

# Альфа-Капитал Акции с выплатой дохода

**Инвестиции в акции и депозитарные расписки на акции с потенциалом получения дивидендов и ежеквартальными выплатами**

## Комментарий по рынку

Ключевым событием декабря стало заседание ЦБ РФ, на котором регулятор оставил ключевую ставку на уровне 21%. Решение оказалось неожиданным для рынка, так как большинство участников ожидало повышения ставки до 23% из-за ранее звучавших жестких комментариев ЦБ РФ и «плохих» недельных данных по инфляции.

ЦБ РФ объяснил свое решение тем, что реальная жесткость денежно-кредитной политики с конца октября уже соответствовала уровню ставки в 23–24%, а также смещением фокуса с недельных данных по инфляции на темпы роста корпоративного кредитования. Он, вероятно, также увидел риски для кредитной системы, т. к. для многих компаний, в особенности второго и третьего эшелонов, стоимость заимствований стала фактически запретительной.

Возможно, регулятор решил допустить более высокую инфляцию, чем ожидалось в прогнозе на 2025–2026 гг., чтобы минимизировать риск резкого замедления кредитования. Это решение благоприятно для акций как класса активов, поскольку в условиях высокой инфляции они выступают защитой для инвесторов. Кроме того, снижение доходностей по безрисковым активам, которое произошло в конце декабря, снижает и ставку дисконтирования, что приводит к переоценке справедливой стоимости компаний в большую сторону.

## Операции по портфелю

В декабре мы увеличили долю «Татнефти» и НЛМК. Сокращали долю «Газпрома».

## Информация о выплатах

В декабре сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 5,889 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании<sup>3</sup>.

## Портфельный управляющий

Эдуард Харин



## Общая информация<sup>1</sup>

Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

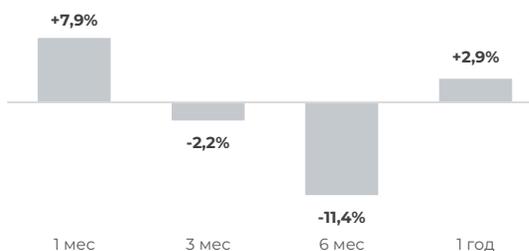
СЧА

2,1 млрд руб.

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

Сбербанк России	9,4%
Т-Технологии	9,3%
МКПАО «Яндекс»	9,3%
Озон Холдингс	8,9%
Татнефть	8,6%
ЛУКОЙЛ	8,4%
Аэрофлот	8,3%
МКПАО «Хедхантер»	6,9%
АФК «Система»	5,3%
МД Медикал Груп Инвестментс	4,3%

## Прирост стоимости пая<sup>1</sup>



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

<sup>1</sup> По состоянию на 28.12.2024. С учетом начисленных доходов по паям.

<sup>2</sup> Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим финансовым рынком».

<sup>3</sup> <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа Капитал Акции с выплатой дохода» Правила доверительного управления № 5626 зарегистрированы Банком России 08.09.2023 Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте [www.alfacapital.ru](http://www.alfacapital.ru) и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.