

Альфа-Капитал Управляемые акции

Акции компаний российского рынка



Комментарий по рынку

Декабрьское решение ЦБ РФ о сохранении ключевой ставки, подкрепленное смягчением риторики регулятора, оказало позитивное влияние на рынок. Этот импульс получил дополнительное развитие в начале года благодаря геополитическому фактору — инаугурации Дональда Трампа и его заявлениям о намерении «добиться завершения конфликта в течение 100 дней».

Неопределенность касательно деэскалации все еще высока. Ждать быстрого разрешения ситуации вряд ли стоит, весь процесс может занять от нескольких месяцев до нескольких кварталов — в этот период новостной фон может привести к всплеску волатильности. При худшем сценарии возможно усиление санкционного давления и временное снижение рынка, что, однако, можно рассматривать как благоприятный повод для увеличения позиций. С другой стороны, любые сигналы, звонки или потенциальная встреча на высшем уровне могут значительно улучшить настроения на рынке.

Дополнительную поддержку рынку в конце 2024 – начале 2025 года оказали дивидендные выплаты ЛУКОЙЛа, «Татнефти», «Роснефти», «Северстали», «Полюса» и «Хедхантера».

Общая информация¹

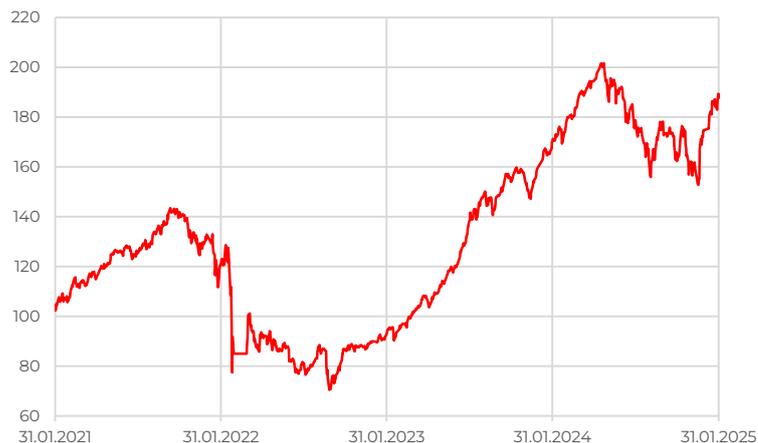
СЧА 14,1 млрд руб.

Основной класс активов акции

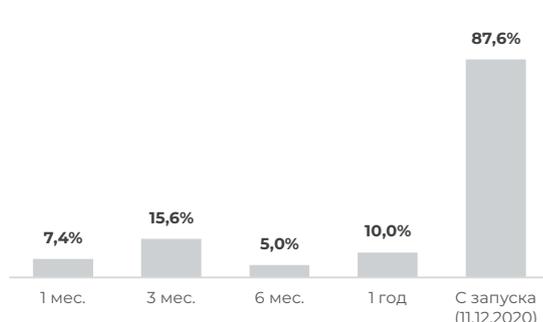
Топ-10 эмитентов¹

| | |
|----------------------------|------|
| Сбербанк России | 9,4% |
| T-Технологии | 9,3% |
| МКПАО «Яндекс» | 9,1% |
| МКПАО «Хедхантер» | 9,1% |
| Аэрофлот | 8,2% |
| ЛУКОЙЛ | 7,9% |
| Озон Холдингс | 7,5% |
| Корп. центр «Икс 5» | 7,4% |
| НЛМК | 5,1% |
| Татнефть | 4,8% |

Динамика стоимости пая¹



Изменение стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Эдуард Харин



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.

¹ По состоянию на 28.12.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые акции». Правила доверительного управления №4213 зарегистрированы Банком России 23.11.2020. 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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка

Комментарий по рынку

Инфляция в январе несколько снизилась по сравнению с декабрем, но все еще остается выше целевого уровня регулятора в 4%. Выросли и инфляционные ожидания населения: согласно данным ИНФом, в январе они выросли до 14% против 13,9% в декабре. К позитивным событиям относятся замедление роста корпоративного кредитования и укрепление рубля. Считаем, что с высокой долей вероятности ЦБ возьмет паузу и на февральском заседании. Куда более важным для рынка окажется сигнал регулятора.

Что касается долгового рынка, то цены на рублевые облигации в январе менялись разнонаправленно. Длинные ОФЗ снижались, однако эта коррекция не коснулась корпоративных бумаг. На фоне восстановления цен немного ожил первичный рынок, компании возобновили размещение облигаций.

Мы ожидаем дальнейшего постепенного роста рынка, однако вряд ли кредитные спреды в ближайшее время вернуться к нормальным значениям (1 п. п. для первого эшелона и 2-3 п. п. для второго). На бумаги продолжает оказывать давление макропруденциальная политика ЦБ РФ, который повышает требования к капиталу банков, ужесточает нормативы и т. д.

В настоящее время негативным фактором для рынка облигаций могут стать новые макропруденциальные меры, которые способны расширить кредитные спреды и привести к снижению цен на рынке. К благоприятным факторам можно отнести замедление кредитования и потенциально позитивные геополитические события, которые могут поддержать рынок.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОЕ 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.

¹ По состоянию на 28.12.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые облигации». Правила доверительного управления № 4039 зарегистрированы Банком России 19.05.2020. 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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Общая информация¹

СЧА 3 млрд руб.

Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов¹

ТГК-14 9,5%

Эталон Финанс 8,9%

АФК «Система» 8,8%

Банк ВТБ (ПАО) 8,8%

Группа ЛСР 8,8%

Сэтл Групп 8,6%

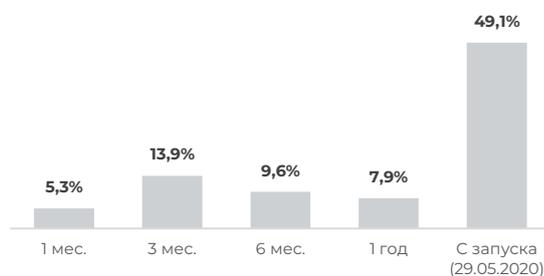
РВК-Инвест 8,5%

**Синара — Транспортные
Машины** 8,2%

Группа компаний «Самолет» 7,8%

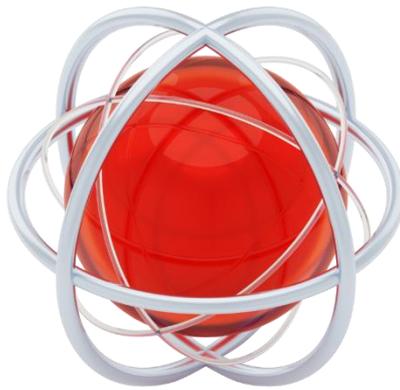
ИЭК Холдинг (ООО) 4,3%

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Квант

Акции с участием искусственного интеллекта



Комментарий по рынку

В январе стратегия выглядела чуть лучше рынка, по итогам месяца индекс МосБиржи вырос на 5,8%, тогда как паи фонда выросли на 6,4%. В течение месяца не было закрытых сделок, а в структуре фонда на конец месяца преобладали нефтегазовый и сырьевой секторы.

Мы продолжаем аккумулировать данные после перехода на российские акции для детального анализа работы стратегии на новом рынке (выбор бумаг, качество сигналов, ценовые искажения и т. п.). Пока мы видим резкое улучшение результатов после перехода с рынка США на российский рынок акций, что связываем с нынешними особенностями нашего рынка, благоприятными для подобного типа стратегий.

Напомним, что до переориентации на российский рынок акций в конце 2023 года основным активом в БПИФе были акции компаний, обращающиеся на рынке США. И раз стратегия была успешной там, на очень эффективном рынке, то она сможет успешно работать и на российском. Российский рынок гораздо менее эффективен, здесь дольше сохраняются ценовые искажения, позволяющие зарабатывать дополнительную доходность.

Общая информация¹

СЧА 409,2 млн руб.

Основной класс активов акции

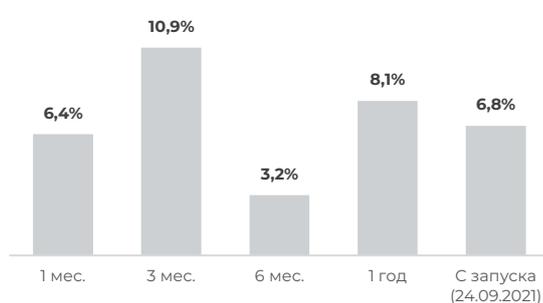
Топ-10 эмитентов¹

| | |
|-------------------------|------|
| Сбербанк России | 7,2% |
| ЛУКОЙЛ | 6,9% |
| Т-Технологии | 6,6% |
| Газпром | 6,0% |
| МКПАО «Яндекс» | 5,7% |
| Полюс | 5,7% |
| Аэрофлот | 5,5% |
| Татнефть | 5,4% |
| Сургутнефтегаз | 5,3% |
| Московская Биржа | 5,1% |

Динамика стоимости пая¹



Изменение стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Виктор Барк



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.

¹ По состоянию на 28.12.2024. Стоимость пая указана с учетом дробления паев с коэффициентом 1:100, произошедшим 27.09.2024. Подробная информация указана на [сайте](#) «Управляющей компании «Альфа-Капитал», БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Квант». Правила доверительного управления № 4580 зарегистрированы Банком России 06.09.2021.

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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Золото

Потенциал рынка физического золота



Комментарий по рынку

Замедление инфляции в США и Европе хотя и позволяет центральным банкам смягчить риторику, однако может оказать заметное негативное влияние на финансовое положение компаний. Это связано с замедлением инфляционного сжигания долга, ростом реальных заработных плат и, соответственно, издержек, что приводит к снижению маржинальности и накоплению риска. Риск рецессии увеличивается. В таких условиях золото исторически показывает хорошую доходность.

Впрочем, это не является обязательным условием для роста котировок золота. Достаточно резкого замедления роста экономики или ожиданий замедления. В таком случае инвесторы ищут «тихую гавань» для своих активов, в роли которой часто выступает золото.

По той же причине конфликт на Ближнем Востоке также выступает фактором поддержки цен на золото.

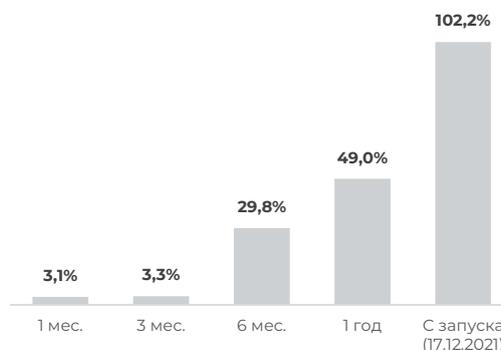
В январе долларова цена на золото выросла на 6,7% — до 2 801 \$ за тройскую унцию. Это стало очередным историческим рекордом. Такой рост стоимости был вызван очередным витком торговой войны, что повысило спрос на золото как на защитный актив. Ослабление доллара и снижение доходности американских казначейских облигаций также поспособствовали росту привлекательности металла.

Тем не менее спрос на золото по-прежнему поддерживают институциональные инвесторы, в частности центральные банки России, Польши и Турции, которые продолжают наращивать долю драгоценного металла в золотовалютных резервах.

Общая информация¹

| | |
|-------------------------------|---------------------|
| СЧА | 8,1 млрд руб. |
| Основной класс активов | драгоценные металлы |

Изменение стоимости пая¹



Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



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.

¹ По состоянию на 28.12.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Золото». Правила доверительного управления № 4713 зарегистрированы Банком России 25.11.2021.

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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Денежный рынок

Инвестиции в консервативные инструменты



Комментарий по рынку

Фонд предназначен для размещения свободных средств в консервативные инструменты рынка РЕПО. Такие инвестиции сейчас характеризуются низким риском и высокой ликвидностью, что позволяет использовать фонд в том числе как инструмент для выжидательной позиции, когда нет уверенности в краткосрочных перспективах рынка, но есть желание быть ближе к нему. Ключевое отличие от депозита — ликвидность и ежедневное начисление в фонд доходов, полученных от краткосрочного размещения активов.

На динамику стоимости пая фонда в первую очередь оказывают влияние факторы денежного рынка — величина ключевой ставки ЦБ РФ, структурный дефицит/профицит ликвидности банковского сектора, состояние рынка межбанковского кредитования.

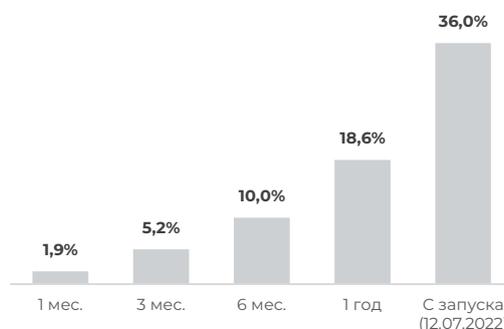
В январе движение средневзвешенной ставки по межбанковским кредитам и депозитам — RUONIA — было вполне стабильным, она колебалась в коридоре 20,5–21%. Объем сделок с использованием ставки сократился по сравнению с декабрем — с 7,7 трлн рублей до 6,5 трлн, что, впрочем, связано с новогодними праздниками и меньшим числом рабочих дней в месяце.

Динамика стоимости пая фонда полностью оправдывает ожидания, фонд остается комфортным инструментом для занятия инвестором выжидательной позиции в условиях рыночных коррекций и настройки общего риска по портфелю инвестиционных продуктов.

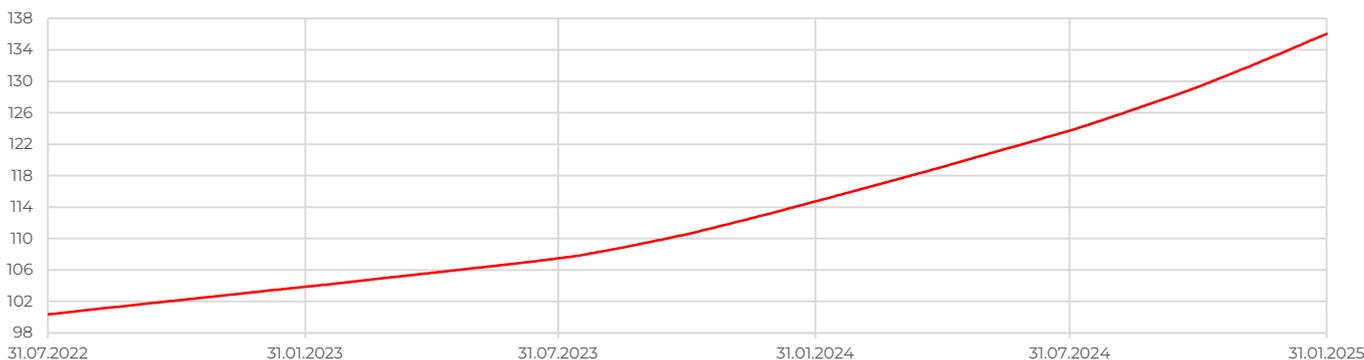
Общая информация¹

СЧА 208,2 млрд руб.
Основной класс активов права требования по сделкам РЕПО, долговые инструменты

Изменение стоимости пая¹



Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



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.

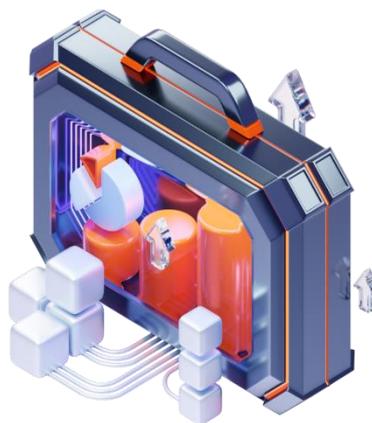
¹ По состоянию на 28.12.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Денежный рынок». Правила доверительного управления № 5012 зарегистрированы Банком России 27.06.2022.

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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Умный портфель

Инвестиции при любой «погоде» на рынках



Комментарий по рынку

Декабрьское решение ЦБ РФ о сохранении ключевой ставки, подкрепленное смягчением риторики регулятора, оказало позитивное влияние на рынок. Этот импульс получил дополнительное развитие в начале года благодаря геополитическому фактору — инаугурации Дональда Трампа и его заявлениям о намерении «добиться завершения конфликта в течение 100 дней».

Неопределенность касательно деэскалации все еще высока. Ждать быстрого разрешения ситуации вряд ли стоит, весь процесс может занять от нескольких месяцев до нескольких кварталов — в этот период новостной фон может привести к всплеску волатильности. При худшем сценарии возможно усиление санкционного давления и временное снижение рынка, что, однако, можно рассматривать как благоприятный повод для увеличения позиций. С другой стороны, любые сигналы, звонки или потенциальная встреча на высшем уровне могут значительно улучшить настроения на рынке.

Что касается долгового рынка, то цены на рублевые облигации в январе менялись разнонаправленно. Длинные ОФЗ снижались, однако эта коррекция не коснулась корпоративных бумаг. На фоне восстановления цен немного ожил первичный рынок, компании возобновили размещение облигаций.

В настоящее время негативным фактором для рынка облигаций могут стать новые макроprudенциальные меры, которые способны расширить кредитные спреды и привести к снижению цен на рынке. К благоприятным факторам можно отнести замедление кредитования и потенциально позитивные геополитические события, которые могут поддержать рынок.

Общая информация¹

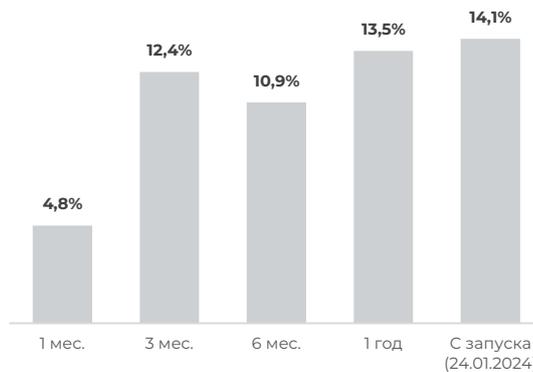
СЧА

531,4 млн руб.

Основной класс активов

акции, облигации,
драгоценные металлы,
права требования
по сделкам РЕПО

Изменение стоимости пая¹



Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



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.

¹ По состоянию на 28.12.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Умный портфель». Правила доверительного управления № 5955 зарегистрированы Банком России 28.12.2023.

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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Управляемые акции с выплатой дохода

Биржевой фонд с выплатой дохода на счет инвестора



Комментарий по рынку

Декабрьское решение ЦБ РФ о сохранении ключевой ставки, подкрепленное смягчением риторики регулятора, оказало позитивное влияние на рынок. Этот импульс получил дополнительное развитие в начале года благодаря геополитическому фактору — инаугурации Дональда Трампа и его заявлениям о намерении «добиться завершения конфликта в течение 100 дней».

Неопределенность касательно деэскалации все еще высока. Ждать быстрого разрешения ситуации вряд ли стоит, весь процесс может занять от нескольких месяцев до нескольких кварталов — в этот период новостной фон может привести к всплеску волатильности. При худшем сценарии возможно усиление санкционного давления и временное снижение рынка, что, однако, можно рассматривать как благоприятный повод для увеличения позиций. С другой стороны, любые сигналы, звонки или потенциальная встреча на высшем уровне могут значительно улучшить настроения на рынке.

Дополнительную поддержку рынку в конце 2024 – начале 2025 года оказали дивидендные выплаты ЛУКОЙЛа, «Татнефти», «Роснефти», «Северстали», «Полюса» и «Хедхантера».

Общая информация¹

СЧА 73,3 млн руб.

Основной класс активов акции

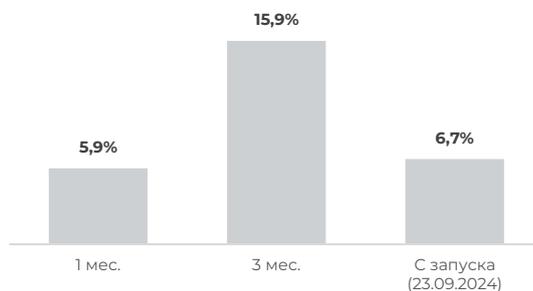
Топ-10 эмитентов¹

| | |
|--------------------------------------|------|
| Корп. центр «Икс 5» | 9,2% |
| T-Технологии | 9,1% |
| МКПАО «Хедхантер» | 7,9% |
| Аэрофлот | 7,9% |
| ЛУКОЙЛ | 7,8% |
| Озон Холдингс | 7,7% |
| МД «Медикал Груп Инвестментс» | 7,1% |
| Татнефть | 5,8% |
| Сбербанк России | 5,4% |
| НЛМК | 4,2% |

Динамика стоимости пая¹



Прирост стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



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.

¹ По состоянию на 28.12.2024. С учетом начисленных доходов по паям БПИФ рыночных финансовых инструментов «Управляемые Акции с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 6467 зарегистрированы Банком России 09.09.2024.

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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Антиинфляционный

Биржевой фонд, нацеленный на опережение инфляции



Комментарий по рынку

Декабрьское решение ЦБ РФ о сохранении ключевой ставки, подкрепленное смягчением риторики регулятора, оказало позитивное влияние на рынок. Этот импульс получил дополнительное развитие в начале года благодаря геополитическому фактору — инаугурации Дональда Трампа и его заявлениям о намерении «добиться завершения конфликта в течение 100 дней».

Неопределенность касательно деэскалации все еще высока. Ждать быстрого разрешения ситуации вряд ли стоит, весь процесс может занять от нескольких месяцев до нескольких кварталов — в этот период новостной фон может привести к всплеску волатильности. При худшем сценарии возможно усиление санкционного давления и временное снижение рынка, что, однако, можно рассматривать как благоприятный повод для увеличения позиций. С другой стороны, любые сигналы, звонки или потенциальная встреча на высшем уровне могут значительно улучшить настроения на рынке.

Что касается долгового рынка, то цены на рублевые облигации в январе менялись разнонаправленно. Длинные ОФЗ снижались, однако эта коррекция не коснулась корпоративных бумаг. На фоне восстановления цен немного ожил корпоративный рынок, компании возобновили размещение облигаций.

В настоящее время негативным фактором для рынка облигаций могут стать новые макропруденциальные меры, которые способны расширить кредитные спреды и привести к снижению цен на рынке. К благоприятным факторам можно отнести замедление кредитования и потенциально позитивные геополитические события, которые могут поддержать рынок.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



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.

¹ По состоянию на 28.12.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Антиинфляционный». Правила доверительного управления № 6527 зарегистрированы Банком России 26.09.2024.

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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Общая информация¹

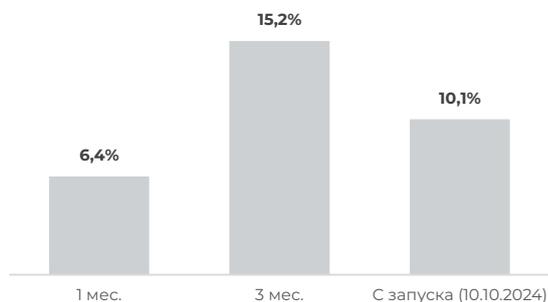
СЧА 28,1 млн руб.

Основной класс активов акции, облигации

Топ-10 эмитентов¹

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Минфин России | 11,3% |
| T-Технологии | 9,4% |
| МД «Медикал Груп Инвестментс» | 9,0% |
| Корп. центр «Икс 5» | 9,0% |
| МКПАО «Хедхантер» | 8,5% |
| Газпром Капитал | 7,2% |
| АЛРОСА | 7,1% |
| ЛУКОЙЛ | 5,7% |
| АФК «Система» | 5,6% |
| МКПАО «Яндекс» | 4,8% |

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном

Инвестиции на рынке облигаций

Комментарий по рынку

Инфляция в январе несколько снизилась по сравнению с декабрем, но все еще остается выше целевого уровня регулятора в 4%. Выросли и инфляционные ожидания населения: согласно данным ИНФом, в январе они выросли до 14% против 13,9% в декабре. К позитивным событиям относятся замедление роста корпоративного кредитования и укрепление рубля. Считаем, что с высокой долей вероятности ЦБ возьмет паузу и на февральском заседании. Куда более важным для рынка окажется сигнал регулятора.

Что касается долгового рынка, то цены на рублевые облигации в январе менялись разнонаправленно. Длинные ОФЗ снижались, однако эта коррекция не коснулась корпоративных бумаг. На фоне восстановления цен немного ожил первичный рынок, компании возобновили размещение облигаций.

В январе цены на бумаги с переменным купоном в целом были стабильными. В среднем спред для бумаг первого эшелона стабилизировался на уровне премии 1,75–2% к ключевой ставке, а во втором эшелоне — 4–5%. Эмитенты стали менее заинтересованными в размещении бумаг с переменным купоном. Так, если ранее почти все новые выпуски были с плавающей ставкой, то сейчас основное предложение на первичном рынке — это бумаги с фиксированным купоном со сроком погашения до 1,5 года.

Облигации с плавающим купоном остаются интересным сегментом рынка для консервативных инвесторов из-за более низкой волатильности портфеля относительно рынка и все еще высоких премий.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Алексей Корнев



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.

¹ По состоянию на 28.12.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном». Правила доверительного управления № 6541 зарегистрированы Банком России 03.10.2024.

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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Общая информация¹

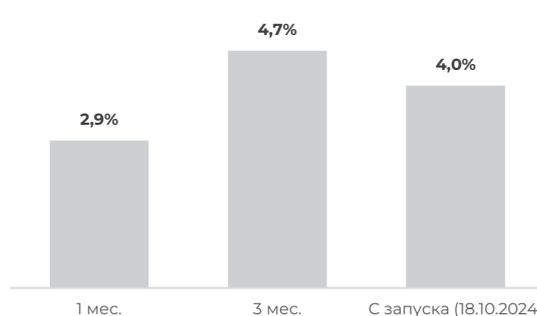
СЧА 780,2 млн руб.

Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов¹

| | |
|----------------------------|------|
| ЕвразХолдинг Финанс | 6,2% |
| МТС | 6,0% |
| Акрон | 4,7% |
| Газпром Капитал | 4,6% |
| Славнефть | 4,4% |
| РусГидро | 4,2% |
| Авто Финанс Банк | 3,2% |
| Совкомбанк | 3,2% |
| МегаФон | 3,1% |
| АФК «Система» | 3,0% |

Прирост стоимости пая¹



Альфа-Капитал ИТ Лидеры

Инвестиции в ведущие технологические компании

Комментарий по рынку

Декабрьское решение ЦБ РФ о сохранении ключевой ставки, подкрепленное смягчением риторики регулятора, оказало позитивное влияние на рынок. Этот импульс получил дополнительное развитие в начале года благодаря геополитическому фактору — инаугурации Дональда Трампа и его заявлениям о намерении «добиться завершения конфликта в течение 100 дней».

Неопределенность касательно деэскалации все еще высока. Ждать быстрого разрешения ситуации вряд ли стоит, весь процесс может занять от нескольких месяцев до нескольких кварталов — в этот период новостной фон может привести к всплеску волатильности. При худшем сценарии возможно усиление санкционного давления и временное снижение рынка, что, однако, можно рассматривать как благоприятный повод для увеличения позиций. С другой стороны, любые сигналы, звонки или потенциальная встреча на высшем уровне могут значительно улучшить настроения на рынке.

Основные драйверы роста ИТ-рынка остаются актуальными. Тренд на импортозамещение, рост проникновения онлайн-сервисов и увеличение потребления объема данных продолжают поддерживать развитие ИТ-компаний. Эти факторы не только способствуют укреплению позиций компаний в нашем портфеле, но и открывают новые возможности для инноваций и расширения бизнеса. Эти тенденции будут и дальше оказывать положительное влияние на отрасль, создавая новые перспективы для роста.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Никита Зевакин

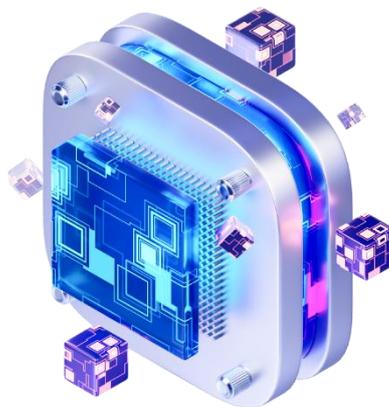


СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО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

¹ По состоянию на 28.12.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал ИТ Лидеры». Правила доверительного управления № 6580 зарегистрированы Банком России 21.10.2024.

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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Общая информация¹

СЧА 291,6 млн руб.

Основной класс активов акции

Топ-10 эмитентов¹

| | |
|--------------------------|------|
| Т-Технологии | 9,3% |
| МКПАО «Яндекс» | 9,3% |
| МКПАО «Хедхантер» | 9,1% |
| Группа «Астра» | 8,8% |
| Сбербанк России | 8,5% |
| АФК «Система» | 6,2% |
| VK Company Ltd | 6,1% |
| Софтлайн | 5,9% |
| МТС | 5,4% |
| Ростелеком | 5,1% |

Изменение стоимости пая¹

