



Альфа-Капитал Акции компаний роста

**Инвестиции в компании российского рынка
с высокими темпами роста бизнеса**

Комментарий по рынку

В феврале определяющим фактором для рынка акций стала геополитика, причем события развивались по неожиданно оптимистичному сценарию. Отсутствие взаимных угроз между США и Россией создает ожидания скорого завершения конфликта, что придало импульс росту цен на российские активы и укреплению рубля. Инвесторы очень соскучились по хорошим новостям, поэтому, даже несмотря на отсутствие каких-то реальных шагов по завершению конфликта, просто готовность США разговаривать уже стала мощным источником оптимизма.

Решение Центрального банка также было позитивно воспринято рынком, причем дело не в самой ключевой ставке — она по-прежнему остается на уровне 21%, — а в изменении макропрогноза. В новой его версии инфляция составит 7–8% при среднем уровне ключевой ставки 19–22%. Вроде бы регулятор допускает возможность как смягчения, так и ужесточения монетарной политики, но готовность ЦБ РФ снижать ключевую ставку при инфляции 7% говорит о более спокойном отношении регулятора к инфляционным рискам. В предыдущем прогнозе такая инфляция не вписывалась даже в сценарий со ставкой 23%.

Операции по портфелю

Увеличили позицию в акциях «Европлана», ожидая, что смягчение условий ДКП повысит спрос на лизинг.

Сократили долю в акциях «Делимобиля». Рентабельность бизнеса компании может оказаться под давлением из-за значительных инвестиций в рост, что в сочетании с высоким уровнем ставок увеличивает финансовую нагрузку. Сокращали позиции в «Озон Фармацевтике».

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 **4** 5

Основной класс активов

Акции

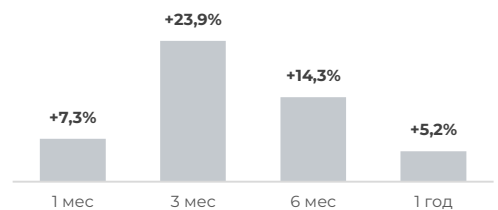
СЧА

11,3 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Т-Технологии	9,5%
МКПАО «Яндекс»	9,4%
МКПАО «Хэдхантер»	9,4%
Озон Холдингс	9,3%
Сбербанк России	8,8%
Корп. центр «ИКС 5»	8,7%
Аэрофлот	8,3%
Группа Русагро	5,6%
АФК «Система»	5,2%
МТС	4,9%

Изменение стоимости пая¹



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 28.02.2025.

² 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 информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции компаний роста». Правила доверительного управления № 5732 зарегистрированы Банком России 23.10.2023. 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.