



Альфа-Капитал Новые имена

Инвестиции в акции компаний российского рынка, недавно вышедших на биржу



Комментарий по рынку

В марте рынок испытал давление из-за двух ключевых факторов. Во-первых, ожидания относительно быстрой нормализации геополитической ситуации оказались чрезмерно оптимистичными. Во-вторых, риторика Банка России сохранилась умеренно жесткой, в то время как рынок рассчитывал на смягчение сигнала и намеки на снижение ставок. Мы считаем оба этих фактора временными. Инфляция остается на стабильном уровне уже в течение полутора месяцев, а на геополитическом треке намечились положительные сдвиги. Мы полагаем, что к лету оба этих катализатора могут реализоваться, что поддержит дальнейший рост рынка.

В феврале индекс IPO скорректировался, так как в бенчмарке доминируют быстрорастущие компании, акции которых особенно чувствительны к изменениям процентной ставки. Банк России дал довольно жесткий комментарий по поводу ставки, что привело к снижению оценок растущих компаний. Тем не менее мы считаем, что до конца года можно ожидать начала цикла смягчения ДКП, а компании внутри фонда продолжают демонстрировать хорошие темпы роста.

Операции по портфелю

Увеличили позицию в акциях Совкомбанка, ожидая, что ЦБ РФ перейдет к снижению ставки до конца года, что позитивно для банка с точки зрения положительной переоценки портфеля ценных бумаг. Нарастили долю в акциях ЮГК, так как считаем, что рост цен на золото может продолжиться. Видим в этом активе «тихую гавань» в текущих условиях.

Сократили экспозицию на бумаги «Озон Фарма», зафиксировав часть прибыли, так как считаем недавний рост акций излишним. Напомним, что мы покупали акции на уровне около 30 руб.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 **4** 5

Основной класс активов

Акции

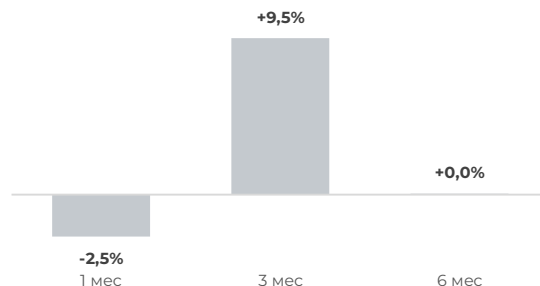
СЧА

586 млн руб.

Топ-10 эмитентов¹

МКПАО «Яндекс»	9,5%
Т-Технологии	9,4%
Озон Холдингс	9,4%
Корп. центр «ИКС 5»	9,3%
МКПАО «Хэдхантер»	9,1%
АФК «Система»	8,7%
Совкомбанк	8,2%
Сбербанк России	7,9%
МТС	6,7%
ЭЛЕМЕНТ (ПАО)	4,5%

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 31.03.2025.

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 информации, а также требований, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

ОПГФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Новые имена». Правила доверительного управления № 6107 зарегистрированы Банком России 08.04.2024. 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.