



Альфа-Капитал Акции компаний роста

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



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 ключевой ставки. 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.

Операции по портфелю

Нарастили позицию в акциях Совкомбанка, видя потенциал получения дополнительного дохода от снижения ставок и возможность новых сделок M&A. Увеличили аллокацию в бумагах АФК «Система», полагая, что с начала года рост акций дочерних компаний был существенным, в то время как сама «Система» отставала от роста «Озона» и МТС. Компания может стать бенефициаром потенциального снижения ставок. Увеличили экспозицию на бумаги «Аэрофлота», который демонстрирует высокий уровень операционной эффективности. Видим потенциал выплаты дивидендов с привлекательной доходностью, а укрепление рубля позитивно для экономики компании.

Активно сокращали долю акций «Русагро». Считаем, что в текущих условиях излишняя реакция на новостной поток может привести к повышенной волатильности и отклонению от фундаментальной стоимости. Продавали акции Московской Биржи из-за ограниченности потенциала дальнейшего роста. Высокая ставка доходности на клиентские остатки уже учтена в цене.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

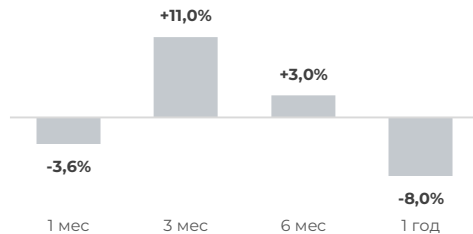
СЧА

11,0 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

МКПАО «Хэдхантер»	9,5%
Сбербанк России	9,3%
Аэрофлот	9,3%
МКПАО «Яндекс»	9,3%
Озон Холдингс	9,3%
Т-Технологии	9,2%
Корп. центр «ИКС 5»	9,1%
АФК «Система»	5,8%
МТС	4,9%
Ростелеком	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 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.