

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний
российского рынка

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+40,5%	+27,8%	+15,9%

Комментарий по рынку

В сентябре индекс МосБиржи скорректировался на 7,4%. Одним из факторов давления стала более консервативная, чем ожидали участники рынка, позиция ЦБ РФ по поводу денежно-кредитной политики. Регулятор снизил ключевую ставку всего на 100 б. п., до 17%, не оправдав надежд рынка, ожидавшего снижения на 200 б. п. Риторика при этом осталась нейтральной, предполагающей как повышение, так и снижение ставки.

Это охладило оптимистичный настрой инвесторов, и среднерыночные ожидания начали смещаться к сценарию более осторожных темпов смягчения политики ЦБ РФ с одним снижением либо с сохранением текущего уровня ключевой ставки до конца года.

Хотя обновленный проект федерального бюджета предполагает повышение ставки НДС до 22%, проинфляционный эффект поправок будет, скорее всего, краткосрочным. На длинном горизонте увеличение налоговой нагрузки – это фактор сдерживания спроса, что сдерживает инфляцию. Это позитивно с точки зрения перспектив снижения ключевой ставки.

Мы продолжаем наблюдать нетипичную картину отставания рынка акций от рынка облигаций, несмотря на снижение доходностей. Этому, в прочем, способствует укрепление рубля и невысокие цены на нефть.

Операции по портфелю

Доля акций поддерживалась выше 70%. Основную экспозицию сохраняем на компании, ориентированные на внутренний спрос: финансы, ретейл, крупные IT-компании, телекоммуникации. Придерживаемся небольших позиций в ресурсных компаниях, испытывающих давление из-за укрепления курса рубля.



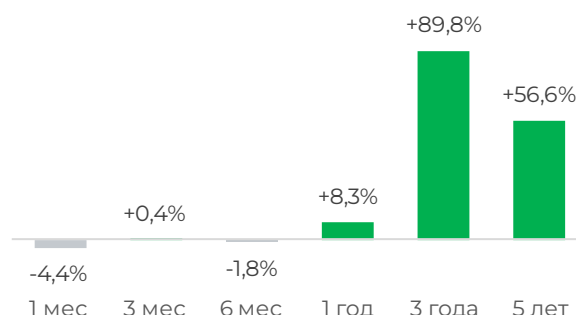
Портфельный управляющий
Эдуард Харин



RU000A0JRXPP9



Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции, облигации
СЧА	24 млрд руб.

Топ-10 эмитентов

Минфин России	12,0%
Озон Холдингс	9,5%
Т-Технологии	9,3%
Сбербанк России	9,2%
МКПАО «Яндекс»	8,9%
МКПАО «Хэдхантер»	8,0%
Корпоративный центр «Икс 5»	7,9%
Аэрофлот	4,4%
МТС	4,2%
Полкус	4,0%

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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ 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 требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющими операций на финансовом

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Баланс». Правила доверительного управления № 0500-94103344 зарегистрированы ФСФР России 13.04.2006. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-06158-001000 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.