

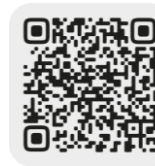
Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Ресурсы

Инвестиции в акции компаний нефтегазового сектора российского рынка



RU000A0JRXH6



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+44,4%	+29,0%	+13,7%

Комментарий по рынку

В октябре индекс МосБиржи продолжил коррекцию, снизившись на 5,9% и приблизившись к минимумам с декабря 2024 года. Риск-аппетит остался подавленным из-за пересмотра среднесрочного макропрогноза Банка России в пользу более длительного поддержания жестких денежно-кредитных условий.

Решение Банка России снизить ключевую ставку на 50 б.п. нейтрально для текущей жесткости денежно-кредитной политики. Более значим пересмотр прогноза средней ставки на 2026 год с 12–13% до 13–15%: расширение диапазона повышает неопределенность, а повышение верхней границы на 200 б. п. указывает на сценарий более длительного периода высоких процентных ставок. На горизонте 6–9 месяцев ключевая ставка, вероятно, останется выше прежних ожиданий. Это требует корректировки рыночных сценариев.

Дополнительным фактором давления выступило неожиданное ухудшение риторики США в адрес России и анонс нового пакета санкций в отношении российского нефтяного экспорта — впервые при текущей администрации Дональда Трампа. Это существенно усилило напряженность на рынке и снизило предсказуемость дальнейших событий. Переговорные контакты, вероятно, продолжатся, но вероятность быстрого компромисса невелика. Следствием санкций для ЛУКОЙЛа и «Роснефти» краткосрочно могут стать сбои в продажах из-за перестройки логистики и контрактов, масштаб которых пока неочевиден.

Операции по портфелю

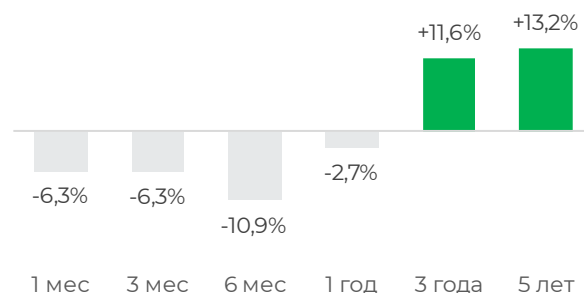
Приобретали акции «Норникеля» и «РУСАЛ» на фоне роста цен на базовые активы. Увеличили долю бумаг «Фосагро».

Снизили долю акций ЛУКОЙЛа. Сократили позицию в бумагах НЛМК, ММК и Мечела с учетом обновленного макропрогноза ЦБ РФ и более длительной жесткой монетарной политики.



Портфельный управляющий
Дмитрий Скрыбин

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции
СЧА	3,8 млрд руб.

Топ-10 эмитентов

Полюс	9,4%
Транснефть	9,2%
ГМК «Норильский никель»	9,1%
ФосАгро	8,5%
НЛМК	6,4%
НОВАТЭК	6,4%
РУСАЛ	6,1%
Газпром	5,8%
ММК	4,8%
ЛУКОЙЛ	4,4%

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 информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ресурсы». Правила доверительного управления № 0698-94/21750 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006. 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.