

Открытый паевой инвестиционный фонд

# Альфа-Капитал Баланс

**Акции и облигации компаний  
российского рынка**
**Сценарные прогнозы на горизонте 1 года\***

Позитивный	Базовый	Негативный
<b>+37,3%</b>	<b>+24,8%</b>	<b>+11,8%</b>

**Комментарий по рынку**

В ноябре динамику российского рынка акций снова определяли ожидания вокруг переговорного процесса. Во второй половине месяца диалог активизировался и поддержал котировки, однако отсутствие прогресса не позволяет ожидать скорого улучшения внешнеполитической ситуации. Несмотря на повышенную волатильность, индекс МосБиржи завершил месяц в плюсе на 6%. В бумагах, чувствительных к геополитическому фактору, сформировались опережающие ожидания, что повысило риск краткосрочной коррекции.

Финансовая отчетность нефтегазового сектора выглядела слабоватой: операционные показатели снижались, денежный поток оставался под давлением. Негативными факторами для сектора выступает ужесточение санкционных ограничений, укрепление рубля и снижение цен на российский экспорт нефти.

Компании, ориентированные на внутренний спрос, продолжают наращивать рыночные доли, что поддерживает долгосрочные оценки. Обсуждаемые инициативы в отношении маркетплейсов пока выглядят как этап отраслевого диалога, а эффект для бизнес-моделей зависит от финальных параметров.

На долговом рынке было зафиксировано незначительное снижение доходностей. Доходность к погашению портфеля индекса ОФЗ RGBI по итогам месяца снизилась на 12 б. п., до 14,58%. В при этом в отдельные дни месяца показатель достигал 14,2%. Во второй половине ноября рост инфляционных ожиданий и отсутствие прогресса в геополитической повестке спровоцировали коррекцию на рынке ОФЗ.

**Операции по портфелю**

Доля акций в фонде на конец месяца выросла до 72%.

Сократили долю акций НОВАТЭКа с учетом слабой конъюнктуры на сырьевых рынках и крепкого рубля. Сохраняем фокус на компаниях, ориентированных на внутренний рынок.


**Портфельный управляющий**  
 Эдуард Харин

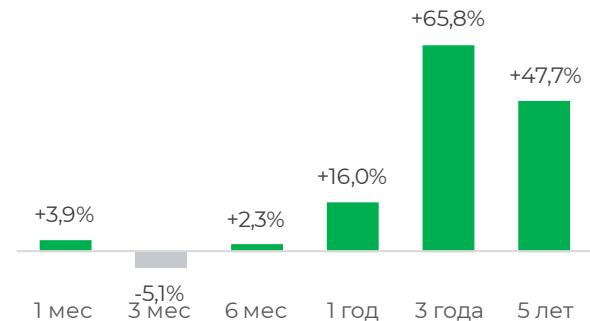
СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО 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](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 гарантами или обещаниями достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестиционных 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.

<sup>1</sup>Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестиции в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единных 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 управляющим операций на финансовых рынках.

ОГРН 1155012000001, зарегистрированы в ФСФР России 13.04.2006. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 077-08195 00000 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08195 00000 от 30.11.2004. Правила 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](http://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.


**RU000A0JRXP9**

**Изменение стоимости пая**

**Общая информация**

 Риск-профиль<sup>1</sup>
1
2
3
4
5

Основной класс активов

Акции, облигации

СЧА

22,3 млрд руб.

**Топ-10 эмитентов**

Минфин России	15,3%
Т-Технологии	9,3%
МКПАО Хэдхантер	9,2%
Сбербанк России	9,2%
МКПАО Яндекс	9,2%
Озон Холдингс	8,7%
Аэрофлот	5,2%
МТС	4,9%
Полюс	3,6%
Группа ЛСР	3,6%