

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Ликвидные акции

**Акции крупнейших компаний
российского рынка**
Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+32,6%	+19,4%	+6,2%

Комментарий по рынку

В декабре российский рынок находился под влиянием монетарной политики ЦБ РФ. Ожидания участников относительно ключевой ставки существенно менялись: если после октябрьского заседания прогнозировалась пауза на ближайшие несколько кварталов, то к 19 декабря появились надежды на еще один шаг в смягчении политики.

Поступающие данные о замедлении инфляции позволили некоторым участникам рассчитывать на снижение ставки на 100 б., поэтому итоговое решение о понижении на 50 б. п. не стало поводом для роста рынка акций. Кроме того, ЦБ РФ сохранил неизменным прогноз средней ключевой ставки — в пределах 13–15% на 2026 год.

В геополитической сфере быстрых позитивных изменений не произошло, хотя вероятность конструктивных переговоров в 2026 году повысилась.

Благодаря росту цен на сырье устойчивее были компании сферы промышленных металлов и золотодобычи. В то же время крепкий курс рубля ограничивает свободный денежный поток экспортеров.

Вопрос условий для деятельности банков, принадлежащих маркетплейсам («Яндекс», «Озон»), после ноябрьских дискуссий не получил дальнейшего развития. Призыв президента найти справедливое решение снижает риски запретительных мер.

Операции по портфелю

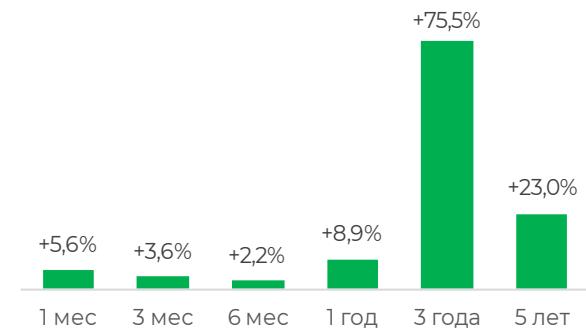
С учетом текущего баланса рисков сохраняем небольшие позиции в акциях компаний-экспортеров.

Сохранили структуру фонда без значительных изменений в прошедшем месяце.


Портфельный управляющий

Эдуард Харин


RU000AOHNST4

Изменение стоимости пая

Общая информация

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

Топ-10 эмитентов

Минфин России	14,3%
Озон Холдингс	9,7%
T-Технологии	9,6%
МКПАО Яндекс	9,5%
Сбербанк России	9,0%
МКПАО Хэдхантер	7,9%
МТС	7,5%
Аэрофлот	5,1%
МД Медикал Груп Инвестментс	4,3%
Корпоративный Центр Икс 5	4,1%

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 гарантом или обещанием 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.

¹Указываемый 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 единных 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.

ОГРН: 1095012000001. Регистрация в ФСФР России № 0297-79-023950, зарегистрирована 19.09.2005. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-00100 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.