

Открытый паевой инвестиционный фонд

# Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний  
российского рынка

## Сценарные прогнозы на горизонте 1 года\*

Позитивный	Базовый	Негативный
+31,8%	+19,6%	+8,0%

## Комментарий по рынку

В декабре российский рынок находился под влиянием политики ЦБ РФ. Ожидания участников относительно ключевой ставки существенно менялись: если после октября 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. п., 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.

Геополитическая ситуация не изменилась, хотя вероятность конструктивных переговоров в 2026 году повысилась.

Благодаря росту цен на сырье устойчивее были компании в сфере промышленных металлов и золотодобычи. Однако крепкий курс рубля по-прежнему ограничивает свободный денежный поток у широкого круга 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

В декабре мы не производили значительных изменений в структуре фонда.

Доля акций на конец месяца составляет 71%.



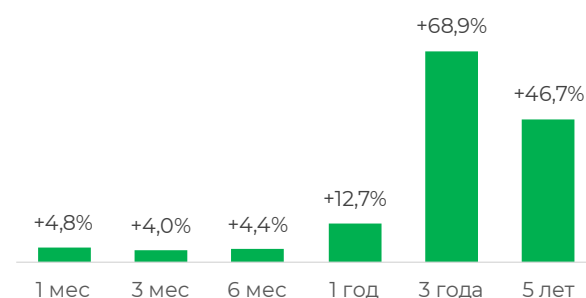
**Портфельный управляющий**  
Эдуард Харин



RU000A0JRXPP9



## Изменение стоимости пая



## Общая информация

Риск-профиль <sup>1</sup>	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции, облигации
СЧА	22,7 млрд руб.

## Топ-10 эмитентов

Минфин России	15,1%
Озон Холдингс	9,6%
Т-Технологии	9,3%
МКПАО Яндекс	9,2%
МКПАО Хэдхантер	8,9%
Сбербанк России	8,9%
Аэрофлот	5,0%
МТС	4,7%
Полус	3,9%
Корпоративный Центр Икс 5	3,7%

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 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.

<sup>1</sup> 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

ОПФО 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 скидка 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.