

Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний
российского рынка

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+37,8%	+24,1%	+12,8%

Комментарий по рынку

Апрель выдался сложным для российского рынка акций. Индекс IMOEX завершил месяц падением на 4,26%, несмотря на продолжающееся снижение ключевой ставки ЦБ и рост нефтяных котировок.

Банк России продолжил смягчение монетарной политики осторожными шагами, сохранив темп снижения ключевой ставки в 50 б. п. и понизив ее уровень до 14,5%. Но поскольку участники рынка допускали возможность более широкого шага в снижении ключевой ставки и более мягкой риторики, сдержанность решения была воспринята негативно.

Осторожность ЦБ обусловлена сохранением проинфляционных рисков, в том числе со стороны бюджетной политики: расширение структурного дефицита может потребовать более жесткой монетарной политики, чем предполагает базовый сценарий. Регулятор сузил прогнозный диапазон средней ключевой ставки на этот год с 13,5–14,5% до 14,0–14,5%. Ориентир на следующий год уточнен с 8–9% до 8–10%.

В то же время средняя цена на марку Urals в апреле поднялась до 94,87 долл. за баррель против 77 долл. за баррель в марте. Несмотря на это, акции компаний нефтегазового сектора вернулись к уровням, которые наблюдались до начала конфликта между США и Ираном: рост марта был растерян, в апреле индекс нефтегазовых компаний снизился на 8,63%.

По всей видимости, участники рынка не ожидают устойчивости высоких цен на нефть в случае завершения конфликта в Иране. Хотя необходимость пополнения стратегических государственных запасов, последствия разрушений энергетической инфраструктуры стран Персидского залива и сохранение риск-премии могут удерживать цены на повышенном уровне в ближайшие несколько кварталов.

Операции по портфелю

Сохраняем долю акций в структуре фонда выше 70%, при этом экспозиция на нефтегазовый сектор составляет около 20%.



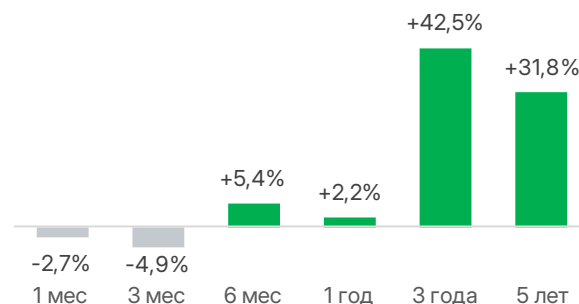
Портфельный управляющий
Эдуард Харин



RU000A0JRP9



Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции, облигации
СЧА	18,4 млрд руб.

Топ-10 эмитентов

Минфин России	17,5%
МКПАО «Хэдхантер»	9,0%
Сбербанк России	8,7%
Озон Холдингс	8,6%
Т-Технологии	6,4%
МКПАО «Яндекс»	6,1%
ЛУКОЙЛ	6,0%
НОВАТЭК	4,7%
Татнефть	4,2%
Группа ЛСР	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 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 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 № 077-08158-001000 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.