

Альфа-Капитал Акции компаний роста

Инвестиции в компании российского рынка
с высокими темпами роста бизнеса



RU000A1074U3



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+63,6%	+49,7%	+35,7%

Комментарий по рынку

Ключевым событием месяца стало решение Банка России продолжить снижение ключевой ставки — регулятор сохранил темп в 25 б. п., доведя ставку до 14%. Это стало позитивным сюрпризом для рынка, поскольку консенсус-ожидаания предполагали сценарий сохранения прежнего уровня ставки в 14,25%.

В течение первой половины июля негативная динамика ИМОЕХ сохранялась в силу геополитических и санкционных рисков, неопределенности относительно дальнейшей траектории денежно-кредитной политики, дивидендных отсечек крупных эмитентов и общего снижения аппетита к риску. После заседания ЦБ РФ рынок восстановил часть потерь, хотя по итогам полного месяца ИМОЕХ все же потерял 5,19%.

Несмотря на сохранение осторожной риторики регулятора, продолжение цикла смягчения монетарной политики стало достаточным сигналом для оживления интереса инвесторов к акциям, в том числе историям роста. Снижение ключевой ставки — позитивный фактор для переоценки будущих денежных потоков, которые формируют основную часть стоимости бизнеса.

Краткосрочную поддержку рынку могут оказать предстоящие дивидендные выплаты, которые, по нашим оценкам, составят порядка 170 млрд руб. на акции в свободном обращении.

Операции по портфелю

В июле увеличили позицию в акциях ЦИАН, снижение процентных ставок может способствовать восстановлению активности на рынке недвижимости и ипотеки. Дополнительно бумаги компании могут получить поддержку за счет программы обратного выкупа акций.

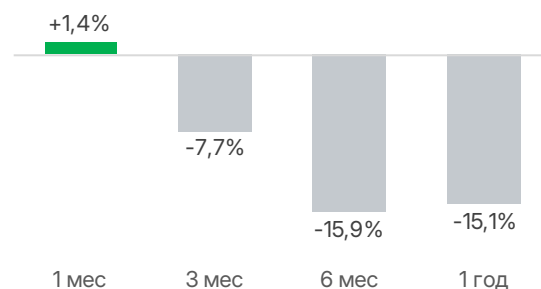
Продолжили наращивать позицию в акциях ДОМ.РФ, банк получает возможности для роста по мере снижения стоимости фондирования, восстановления активности на рынке жилой недвижимости и развития стоимости бизнеса секьюритизации.

Тактически сократили долю акций Ozon.



Портфельный управляющий
Никита Зевакин

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции
СЧА	4,6 млрд руб.

Топ-10 эмитентов

Т-Технологии	9,3%
МКПАО Хэдхантер	9,2%
МКПАО Яндекс	9,1%
Минфин России	8,2%
Сбербанк России	8,1%
Группа Позитив	6,9%
МТС	5,5%
Озон Холдингс	5,4%
МД Медикал Груп Инвестментс	5,3%
НОВАТЭК	5,2%

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 рынке.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции компаний роста». Правила доверительного управления № 5732 зарегистрированы Банком России 23.10.2023. 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 пая при их выдаче и скидки к расчетной стоимости пая 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.