

Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний
российского рынка

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+38,2%	+27,4%	+16,6%

Комментарий по рынку

В сентябре индекс Мосбиржи двигался в диапазоне 2 185 – 2 360 пунктов и по итогам месяца вырос на 4,1%. Индекс Мосбиржи полной доходности прибавил 4,4%. Основной вклад в рост внесли акции нефтегазовых компаний на фоне высоких финансовых результатов за I полугодие и продолжающегося роста цен на энергоносители.

Напряженность на Ближнем Востоке сохраняется, и физические поставки нефти торгуются с премией к котировкам Brent. Цена на Urals в российских портах приближалась к 80 долл. за баррель. Это создает предпосылки для сохранения устойчивых финансовых результатов нефтяных компаний во втором полугодии. Вместе с тем цены на газ в Европе превышают 500 долл. за 1 тыс. куб. м, что поддерживает выручку экспортеров СПГ.

Акции золотодобывающих компаний и производителей цветных металлов находились под давлением в ожидании донстройки в налоговом законодательстве. Минфин внес в правительство проект бюджета на 2027–2029 годы, включающий в себя законопроект о налоге на сверхдоходы для недропользователей твердых полезных ископаемых. Налог предлагается взимать в 2027–2029 годах с добывающих компаний. Ставка составит 30% для большинства видов полезных ископаемых и 20% — для золота.

Несмотря на рост котировок в сентябре, оценка российского рынка акций остается низкой: коэффициент P/E (капитализация к прибыли) составляет около 3х, что сопоставимо с уровнем марта 2022 года. Текущий уровень отражает осторожность инвесторов, которые продолжают закладывать в цены риск негативных сценариев.

Операции по портфелю

Доля акций в портфеле сохраняется выше 60%. В течение месяца структура портфеля существенно не менялась.



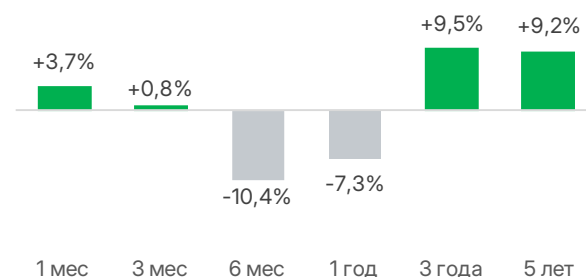
Портфельный управляющий
Эдуард Харин



RU000A0JRX9



Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции, облигации
СЧА	14,7 млрд руб.

Топ-10 эмитентов

МКПАО Хэдхантер	8,7%
Лукойл	8,4%
Сбербанк России	8,4%
Минфин России	7,8%
Т-Технологии	7,3%
ГТЛК	6,8%
Татнефть	6,2%
РЖД	4,6%
НОВАТЭК	4,4%
Озон Холдингс	4,2%

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 информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющими 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 фондов 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.