Инвестиционные стратегии

Альфа Капитал
делаем больше

ОБЗОР | Январь 2020 |

Альфа Капитал
делаем больше

| Январь 2020 |

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции роста»

ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

Дмитрий Михайлов, CFA

РИСК-ПРОФИЛЬ 1 2 3 4 **5**

Общая информация[2]

Основной класс активов	акции
СЧА	454 млн руб.
Минимальная начальная сумма инвестирования**	100 руб.

Топ-регионы[2]

Россия	66.8%
Другие страны	26.9%
Денежные средства***	6.3%

Топ-5 отраслей[2]

Нефтегазовая и топливная	31.1%
Электроэнергетика и ЖКХ	14.2%
Банки и финансовые компании	14.2%
Информационные технологии	12.3%
Промышленность и транспорт	11.4%

Топ-10 эмитентов[2]

Yandex	12.3%
Сургутнефтегаз	11.9%
Группа «Эталон»	10.1%
Газпром	7.9%
Аэрофлот	7.5%
Интер РАО	7.1%
АФК Система	6.1%
Татнефть	4.6%
Газпром нефть	4.6%
X5 Retail Group	4.0%

Рынок и операции по портфелю[1]

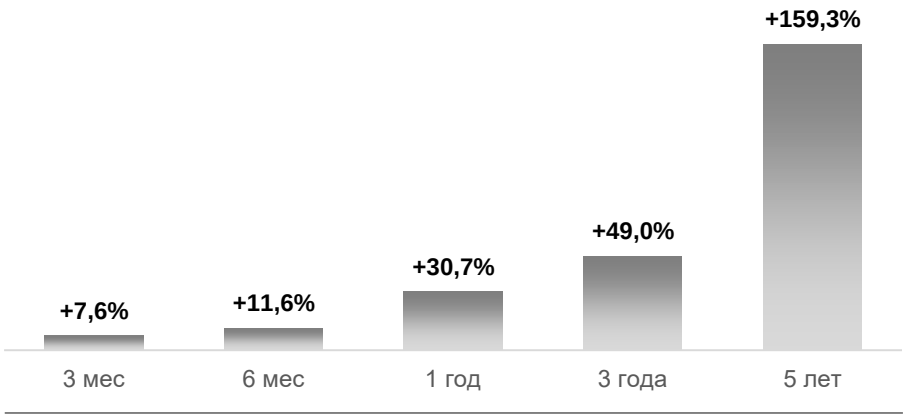
Чем спокойней рынки, тем отчетливее становится привлекательность российских акций по сравнению с аналогами. Рост за год на более 40% в долларах США по индексу МосБиржи (+56% с учетом дивидендов) не связан ни с ценами на сырье, ни с притоком денег иностранных инвесторов.

Есть другие четыре причины. Во-первых, рост прибыли компаний, она растет благодаря снижению затрат (металлургия и электроэнергетика), увеличению рыночной доли и снижению накала конкуренции (торговля, финансы), снижению налоговой нагрузки (нефтегаз). Во-вторых, улучшается качество корпоративного управления в российских госкомпаниях, что выражается в росте дивидендов.

В-третьих, несмотря на рост, российские акции по-прежнему дешевы по финансовым и ценовым мультипликаторам (в 1,5–3 раза дешевле по сравнению с иностранными аналогами). В-четвертых, на фоне снижающихся ставок по депозитам российские инвесторы в 2019 году начали массово инвестировать в акции (чистый приток – больше 100 млрд руб.).

Что особенно важно, причины роста рынка имеют долгосрочный характер. Поэтому опережающий рост для российских акций скорее норма, чем аномалия.

Изменение стоимости пая[2]



Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

УК «Альфа-Капитал» – лидер*
в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом

Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.
* По данным Эксперт РА на 31.03.2019.
** Минимальная сумма инвестирования в случае подачи заявки на приобретение инвестиционных паев управляющей компании.
***Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность
[1] Использованы данные общедоступных открытых источников.
[2] По состоянию на 31.12.2019. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции роста». Правила доверительного управления № 0697-94121997 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы 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. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru

Альфа Капитал
делаем больше

| Январь 2020 |

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Баланс»

ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

Эдуард Харин

РИСК-ПРОФИЛЬ 1 2 **3** 4 5

Общая информация[2]

Основной класс активов	акции, облигации
СЧА	11,823 млрд руб.
Минимальная сумма инвестирования	100 руб.

Топ-регионы[2]

Россия	91.8%
Другие страны	6.8%
Денежные средства**	1.4%

Топ-5 отраслей[2]

Нефтегазовая и топливная	39.8%
Госбумаги	14.0%
Банки и финансовые компании	12.1%
Электроэнергетика и ЖКХ	9.2%
Потребительский сектор	8.6%

Топ-10 эмитентов[2]

Гособлигации РФ	14.0%
Газпром	10.9%
Роснефть	8.9%
Магнит	6.7%
Сбербанк	5.8%
Татнефть	5.3%
Сургутнефтегаз	5.2%
Аэрофлот	5.0%
Газпром нефть	4.8%
Юнипро	4.7%

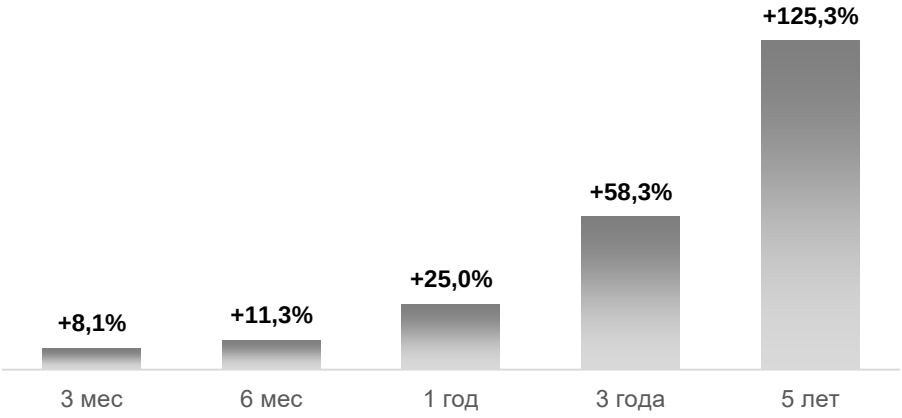
Рынок и операции по портфелю[1]

Мировые рынки показали отличный результат в последний месяц года благодаря улучшению настроений инвесторов, наблюдавшемуся весь IV квартал. Приток ликвидности от мировых центральных банков положительно отразился на динамике деловой активности, а также спровоцировал рост цен на нефть и металлы, а следом и котировок российских компаний. Особенно металлургов, основных бенефициаров роста мировой экономики

Цены на нефть росли во многом благодаря согласованному сокращению объемов добычи ОПЕК+, а также более медленному росту предложения со стороны американских производителей.

Важным позитивным фактором остается снижение ключевой ставки ЦБ РФ, провоцирующее переход частных инвесторов на рынок акций. Снижение ставок позитивно сказывается и на оценке стоимости компаний с рублевой выручкой, прежде всего в электроэнергетике, телекомах и ритейле, особенно если они могут похвастаться достаточно высокими дивидендными выплатами и стабильным денежным потоком. В фонде мы продолжаем удерживать долю акций близкой к 70%, поскольку ожидаем продолжения роста в 2020 году.

Изменение стоимости пая[2]



Налоговое преимущество

Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

УК «Альфа-Капитал» – лидер*
в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом

Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.
* По данным Эксперт РА на 31.03.2019.
** Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность.
[1] Использованы данные общедоступных открытых источников.
[2] По состоянию на 31.12.2019. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Баланс». Правила доверительного управления № 0500-94103344 зарегистрированы ФСФР России 13.04.2006. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы 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. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru

Альфа Капитал
делаем больше

| Январь 2020 |

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Глобальный баланс»

ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

Дмитрий Михайлов, CFA

РИСК-ПРОФИЛЬ 1 2 3 **4** 5

Общая информация[2]

Основной класс активов	акции
СЧА	306 млн руб.
Минимальная сумма инвестирования	100 руб.

Топ-регионы[2]

Другие страны	77.9%
Россия	11.2%
Денежные средства**	10.9%

Топ-5 отраслей[2]

Банки и финансовые компании	22.1%
Информационные технологии	20.7%
Денежные средства	10.9%
Нефтегазовая и топливная	7.6%
Госбумаги	3.6%

Топ-10 эмитентов[2]

Роснефть	7.6%
Alphabet (Google)	7.3%
Microsoft	6.8%
FinEx Rus Corp Eurobonds (ETF)	5.5%
Pemex	4.5%
Vakiflar Bankasi	4.4%
Unifin Financiera	4.3%
UBS	4.2%
FinEx USA (ETF)	4.0%
Damac (Alfa Star Holding)	3.8%

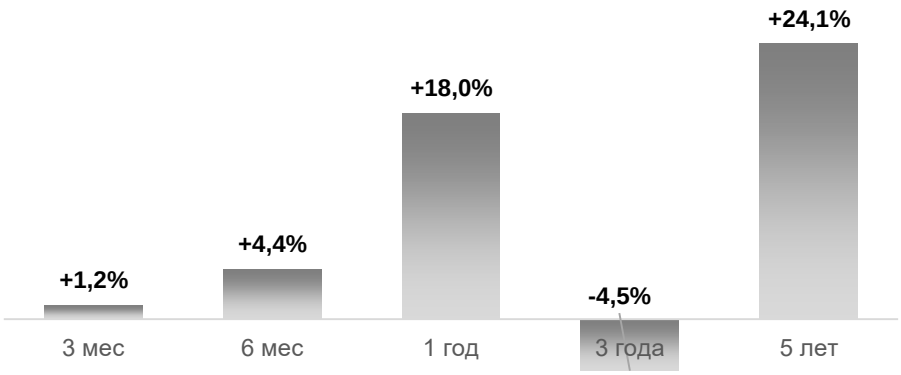
Рынок и операции по портфелю[1]

В декабре рост глобального фондового рынка продолжился благодаря действию тех же факторов, которые двигали рынки вверх на протяжении всего 2019 года: это смягчение денежно-кредитной политики ведущими мировыми центробанками, уменьшение напряженности, связанной с торговыми переговорами между США и Китаем, а также снижение геополитических рисков в связи со стабилизацией прежних и отсутствием новых значимых конфликтов.

В результате волатильность как экономических показателей, так и фондовых индексов опустилась на минимальный уровень за последние три года, что способствовало снижению премии за риск и росту стоимости как акций, так и облигаций по всему миру. Еще одним следствием вышеупомянутых факторов стало видимое улучшение таких макроэкономических показателей, как индексы PMI и инфляция, что также способствует улучшению воспринимаемого экономического климата в мире.

Поэтому мы сохраняем увеличенную долю акций в портфеле фонда и смотрим на перспективы роста в 2020 году с оптимизмом.

Изменение стоимости пая[2]



Налоговое преимущество

Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

УК «Альфа-Капитал» – лидер*

в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом

Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.
* По данным Эксперт РА на 31.03.2019.
** Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность.
[1] Использованы данные общедоступных открытых источников.
[2] По состоянию на 31.12.2019. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Глобальный баланс». Правила доверительного управления № 0907-94126486 зарегистрированы ФСФР России 07.08.2007. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы 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. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru

Альфа Капитал
делаем больше

| Январь 2020 |

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Технологии»

ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

Дмитрий Михайлов, CFA

РИСК-ПРОФИЛЬ 1 2 3 **4** 5

Общая информация[2]

Основной класс активов	акции
СЧА	4,08 млрд руб.
Минимальная сумма инвестирования	100 руб.

Топ-регионы[2]

Другие страны	96.6%
Россия	-
Денежные средства**	3.4%

Топ-5 отраслей[2]

Информационные технологии	57.6%
Банки и финансовые компании	23.9%
Телекоммуникации	5.2%
Фармацевтика и здравоохранение	3.5%
Прочее	6.4%

Топ-10 эмитентов[2]

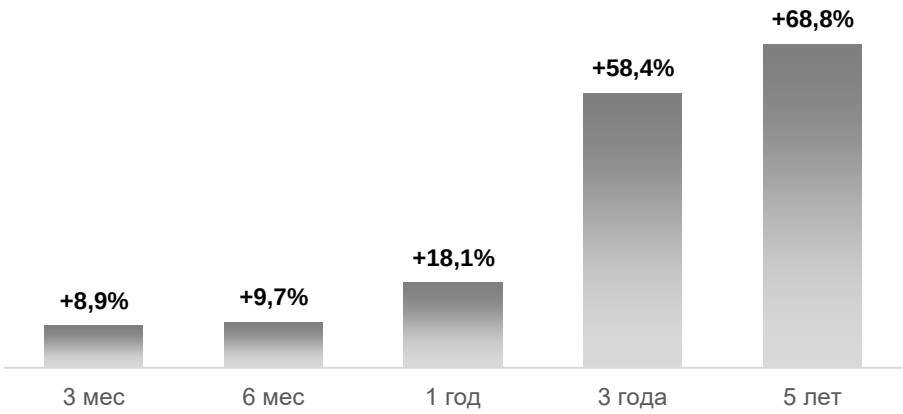
Microsoft	12.6%
Alphabet (Google)	12.2%
Alibaba	9.6%
Facebook	5.2%
EPAM Systems	5.1%
FinEx USA IT (ETF)	4.8%
Samsung	4.4%
Applied Materials	4.2%
Salesforce.com	3.8%
Adobe	3.1%

Рынок и операции по портфелю[1]

Как и в первые 11 месяцев 2019 года, в декабре акции IT-компаний не просто росли, а опередили другие сектора. На это работал целый ряд факторов, причем как краткосрочных, так и долгосрочных. Краткосрочным факторами стали прогресс в торговых переговорах США и Китая, снижение ключевой ставки ФРС, которое привело к улучшению прогнозов по выручке и прибыли IT-компаний. Долгосрочные факторы – стремительный рост капиталовложений в информационные технологии компаниями традиционных секторов, экспансия IT-компаний в традиционные сектора (финансы, розничная торговля, транспорт, здравоохранение и пр.).

Благодаря прогрессу в торговых переговорах в число лидеров роста декабря вошли такие компании фонда, как Baidu, YY, Micron Technologies, Samsung, Alibaba. По сравнению с американскими аналогами китайские компании стоят дешевле и при этом имеют значительно более высокий потенциал роста в ближайшие годы благодаря эффекту низкой базы и более высоким темпам роста китайской экономики по сравнению с остальным миром. Именно по этой причине мы сохраняем увеличенной долю китайских IT-компаний в фонде.

Изменение стоимости пая[2]



Налоговое преимущество

Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

УК «Альфа-Капитал» – лидер*

в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом

Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.

* По данным Эксперт РА на 31.03.2019.

** Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность.

[1] Использованы данные общедоступных открытых источников.

[2] По состоянию на 31.12.2019. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Технологии». Правила доверительного управления № 0699-94121833 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы 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. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru

Альфа Капитал
делаем больше

| Январь 2020 |

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Резерв»

ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

Евгений Жорнист, CFA

РИСК-ПРОФИЛЬ 1 2 **3** 4 5

Общая информация[2]

Основной класс активов	рублевые облигации
СЧА	7,089 млрд руб.
Минимальная сумма инвестирования	100 руб.

Характеристики портфеля[2]

Доходность портфеля к погашению***	6,93%
Дюрация портфеля****	1,98 года
Средний кредитный рейтинг позиций (S&P/Moody's/Fitch)	BB+**
Валюта портфеля	рубли

Топ-10 эмитентов[2]

АФК Система	8.6%
ГТЛК	8.4%
СИБУР Холдинг	7.6%
Металлоинвест	6.8%
Гособлигации Белоруссии	6.1%
Роснефть	5.8%
УОМЗ	5.2%
СЭТЛ Групп	4.6%
ЛСР	4.6%
ЧТПЗ	4.4%

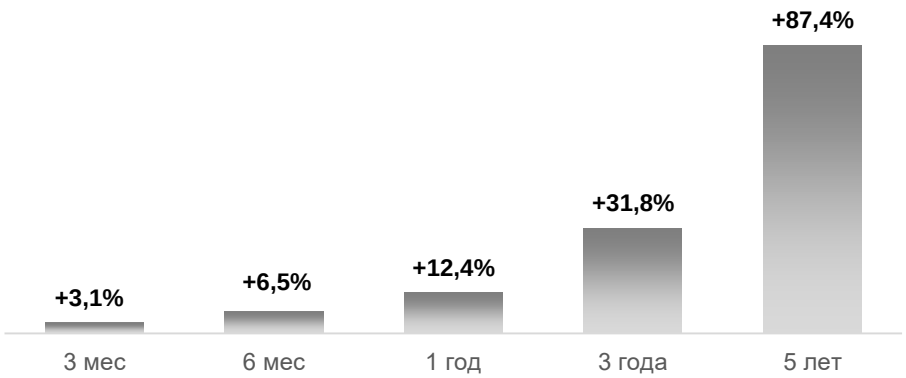
Рынок и операции по портфелю[1]

В декабре цены рублевых облигаций продолжили рост. Спрос со стороны нерезидентов после некоторой передышки в ноябре вернулся, в результате чего укреплялся и рубль. Добавила позитива дорожающая нефть. Вновь появившаяся санкционная риторика со стороны США не оказала заметного влияния на цены облигаций.

Одним из драйверов роста рынка было решение ЦБ продолжить снижение ключевой ставки до 6,25% на фоне низкой инфляции. Она по итогам года составила 3%. В начале 2020 года в связи с эффектом базы и инфляция может замедлиться до 2,5%. ЦБ заявил, что он будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки в первом полугодии 2020 года при развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом. Мы полагаем, что ставка может быть снижена до 5,5–6% в 2020 году.

В декабре эмитенты продолжили активно выходить на рынок первичного долга. В наших ПИФах мы сокращали вложения в облигации Газпрома, Роснефти и ЧТПЗ. Мы приняли участие в размещениях Татнефти и ГК Пионер, увеличивали вложения в Черкизово, ГТЛК и флоутер ОФЗ.

Изменение стоимости пая[2]



Налоговое преимущество

Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

УК «Альфа-Капитал» – лидер*
в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом

Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.
* По данным Эксперт РА на 31.03.2019.
** Средневзвешенный кредитный рейтинг эмитентов ценных бумаг в портфеле (по версии S&P, Moody's и Fitch)
*** Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.12.2019.
**** Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.12.2019.
[1] Использованы данные общедоступных открытых источников.
[2] По состоянию на 31.12.2019. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Резерв». Правила доверительного управления № 0094-59893648 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы 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. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru

Альфа Капитал
делаем больше

| Январь 2020 |

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации Плюс»

ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Евгений Жорнист, CFA

РИСК-ПРОФИЛЬ 1 **2** 3 4 5

Общая информация[2]

Основной класс активов	рублевые облигации
СЧА	22,088 млрд руб.
Минимальная сумма инвестирования	100 руб.

Характеристики портфеля[2]

Доходность портфеля к погашению***	7,19%
Дюрация портфеля****	2,39 года
Средний кредитный рейтинг позиций (S&P/Moody's/Fitch)	BB+**
Валюта портфеля	рубли

Топ-10 эмитентов[2]

ГТЛК	7.9%
АФК Система	7.9%
Роснефть	7.1%
ЛСР	5.7%
Гособлигации Белоруссии	5.1%
БСК	5.1%
ТрансКомплектХолдинг	5.0%
Транснефть	4.7%
РСХБ	4.5%
Черкизово	4.4%

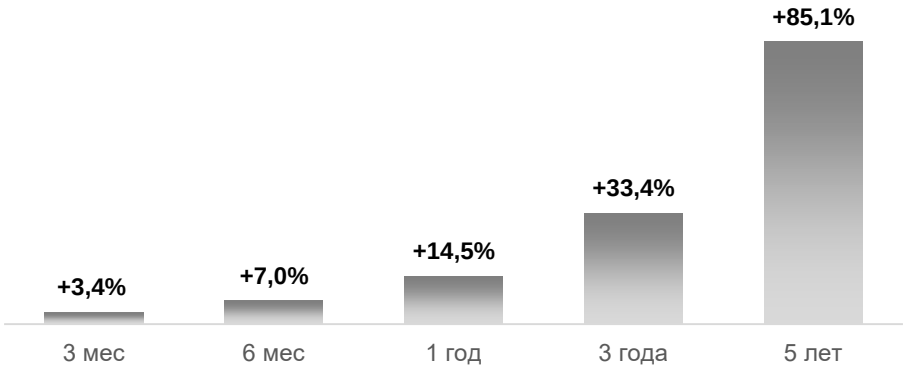
Рынок и операции по портфелю[1]

В декабре цены рублевых облигаций продолжили рост. Спрос со стороны нерезидентов после некоторой передышки в ноябре вернулся, в результате чего укреплялся и рубль. Добавила позитива дорожающая нефть. Вновь появившаяся санкционная риторика со стороны США не оказала заметного влияния на цены облигаций.

Одним из драйверов роста рынка было решение ЦБ продолжить снижение ключевой ставки до 6,25% на фоне низкой инфляции. Она по итогам года составила 3%. В начале 2020 года в связи с эффектом базы и инфляция может замедлиться до 2,5%. ЦБ заявил, что он будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки в первом полугодии 2020 года при развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом. Мы полагаем, что ставка может быть снижена до 5,5–6% в 2020 году.

В декабре эмитенты продолжили активно выходить на рынок первичного долга. В наших ПИФах мы сокращали вложения в облигации Газпрома, Роснефти и ЧТПЗ. Мы приняли участие в размещениях Татнефти и ГК Пионер, увеличивали вложения в Черкизово, ГТЛК и флоутер ОФЗ.

Изменение стоимости пая[2]



Налоговое преимущество

Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

УК «Альфа-Капитал» – лидер*

в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом

Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.
* По данным Эксперт РА на 31.03.2019.
** Средневзвешенный кредитный рейтинг эмитентов ценных бумаг в портфеле (по версии S&P, Moody's и Fitch)
*** Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.12.2019.
**** Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.12.2019.
[1] Использованы данные общедоступных открытых источников.
[2] По состоянию на 31.12.2019, доли эмитентов рассчитаны с учетом бумаг, выпущенных через дочерние компании, создаваемые для привлечения финансирования. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации Плюс». Правила доверительного управления № 0095-59893492 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы 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. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru

Альфа Капитал
делаем больше

| Январь 2020 |

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Еврооблигации»

ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Игорь Таран

РИСК-ПРОФИЛЬ 1 2 **3** 4 5

Общая информация[2]

Основной класс активов	облигации
СЧА	10,582 млрд руб.
Минимальная сумма инвестирования	100 руб.

Характеристики портфеля[2]

Доходность портфеля к погашению**	7,0%
Дюрация портфеля***	4,65 года

Структура по классам активов[2]

Корпоративные облигации	77.6%
Ценные бумаги иностранных государств	16.1%
Денежные средства	6.3%

Топ-5 регионов[2]

Мексика	22.3%
Турция	19.8%
Россия	12.9%
США	10.8%
Бразилия	6.3%

Топ-10 эмитентов[2]

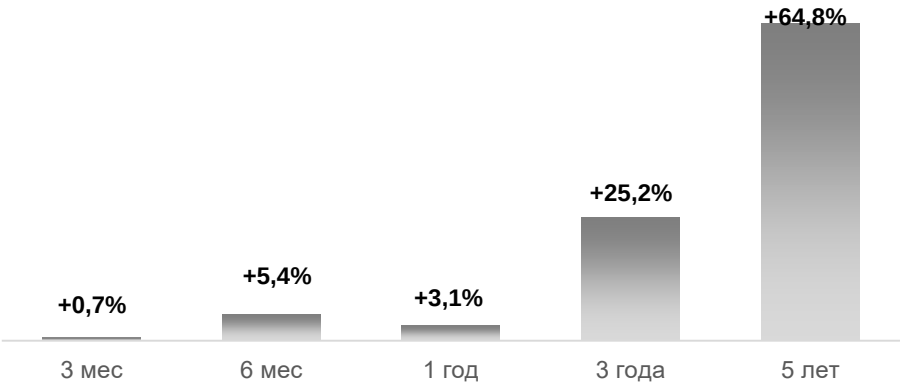
Pemex	12.9%
Vakiflar Bankasi	6.4%
Турция (гособлигации)	6.2%
Аргентина (гособлигации)	5.3%
Unifin Financiera	5.2%
Казначейские облигации США	4.6%
Damac (Alfa Star Holding)	3.6%
Yapi Kredi Bankasi	3.5%
CenturyLink	3.3%
JSL	3.3%

Рынок и операции по портфелю[1]

В декабре на рынке еврооблигаций доминировали позитивные настроения. ФРС в середине месяца объявила об увеличении максимального объема предоставляемой ликвидности банкам по операциям РЕПО на более чем 300 млрд долл. в конце года, что привело к росту оптимизма среди инвесторов. Китай и США неожиданно смогли прийти к консенсусу и объявили о принципиальном достижении договоренностей по «первой фазе» торгового соглашения, подписание которого ожидается в середине января, что способствовало значительному улучшению восприятия рыночного риска со стороны инвесторов. В Аргентине в должность вступил новый президент Фернандес и начались переговоры по реструктуризации задолженности, первые итоги которых были позитивно восприняты инвесторами.

В результате всего этого на рынке еврооблигаций произошел заметный рост цен. Высокие результаты в портфеле фонда смогли показать государственные и корпоративные облигации Аргентины, Бразилии, Мексики и Турции.

Изменение стоимости пая[2]



Налоговое преимущество

Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

УК «Альфа-Капитал» – лидер*

в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом

Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.
* По данным Эксперт РА на 31.03.2019.
** Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.12.2019.
*** Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.12.2019.
**** Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность
[1] Использованы данные общедоступных открытых источников
[2] По состоянию на 31.12.2019, доли эмитентов рассчитаны с учетом бумаг, выпущенных через дочерние компании, создаваемые для привлечения финансирования. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Еврооблигации». Правила доверительного управления № 0386-78483614 зарегистрированы ФСФР России 18.08.2005. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы 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. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru

Альфа Капитал
делаем больше

| Январь 2020 |

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ресурсы»

ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Эдуард Харин

РИСК-ПРОФИЛЬ 1 2 3 **4** 5

Общая информация[2]

Основной класс активов	акции
СЧА	2,465 млрд руб.
Минимальная сумма инвестирования	100 руб.

Топ-регионы[2]

Россия	94.4%
Другие страны	3.2%
Денежные средства**	2.4%

Отраслевая структура[2]

Нефтегазовая и топливная	75.8%
Сырье и материалы	21.8%
Денежные средства	2.4%

Топ-10 эмитентов[2]

Роснефть	12.8%
Газпром	12.8%
Газпром нефть	12.8%
Татнефть	12.3%
Лукойл	12.2%
Сургутнефтегаз	12.0%
НЛМК	5.5%
Северсталь	4.4%
ГМК Норникель	3.2%
ФосАгро	2.7%

Рынок и операции по портфелю[1]

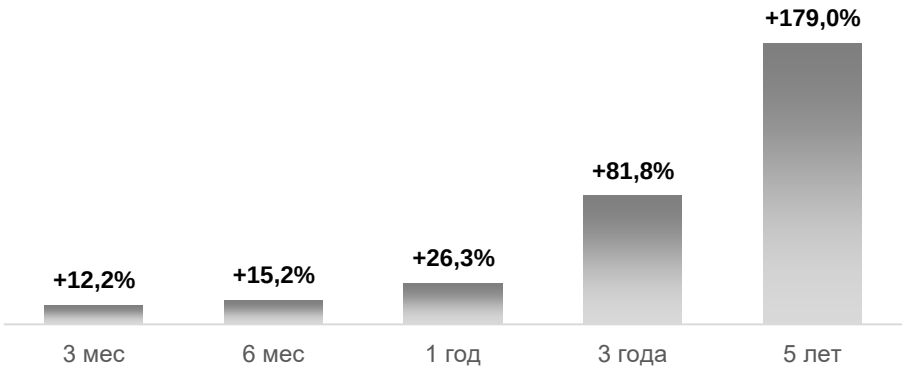
Благодаря улучшению настроений в результате программ количественного смягчения от мировых центральных банков выиграли многие сектора, но стоит выделить акции металлургического сектора, которые стали отражением улучшения ожиданий по мировой экономике.

Ключевым для металлургических компаний является состояние китайской экономики. Власти Китая применяют денежное стимулирование, которое в условиях напряженных торговых отношений с США позволяет не допустить резкого замедления экономики.

Нефтегазовые компании несколько отставали, но также показали положительный результат из-за роста цен на нефть благодаря сделке ОПЕК+. Решение снизить квоты на 500 тыс. баррелей в сутки вместе с замедлением роста предложения от американских производителей может создать дефицит уже в середине 2020 года и вызвать дальнейший рост цен на нефть.

И нефтегазовый, и металлургический сектора, предлагающие достаточно высокую ожидаемую дивидендную доходность, могут быть привлекательным объектом для инвестиций на фоне общего снижения рублевых ставок.

Изменение стоимости пая[2]



Налоговое преимущество

Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

УК «Альфа-Капитал» – лидер*
в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом

Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.
* По данным Эксперт РА на 31.03.2019.
** Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность
[1] Использованы данные общедоступных открытых источников.
[2] По состоянию на 31.12.2019. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ресурсы». Правила доверительного управления № 0698-94121750 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы 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. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru

Альфа Капитал
делаем больше

| Январь 2020 |

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ликвидные акции»

ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

Дмитрий Михайлов, CFA

РИСК-ПРОФИЛЬ 1 2 3 **4** 5

Общая информация[2]

Основной класс активов	акции
СЧА	8,872 млрд руб.
Минимальная сумма инвестирования	100 руб.

Топ-регионы[2]

Россия	88.2%
Другие страны	9.7%
Денежные средства**	2.1%

Топ-5 отраслей[2]

Нефтегазовая и топливная	53.7%
Банки и финансовые компании	20.4%
Промышленность и транспорт	6.5%
Сырье и материалы	6.0%
Информационные технологии	4.9%

Топ-10 эмитентов[2]

Газпром	12.9%
Роснефть	12.3%
Сбербанк	12.3%
Сургутнефтегаз	11.4%
Лукойл	6.5%
Татнефть	5.7%
Аэрофлот	5.6%
Yandex	4.9%
Газпром нефть	4.9%
Интер РАО	4.5%

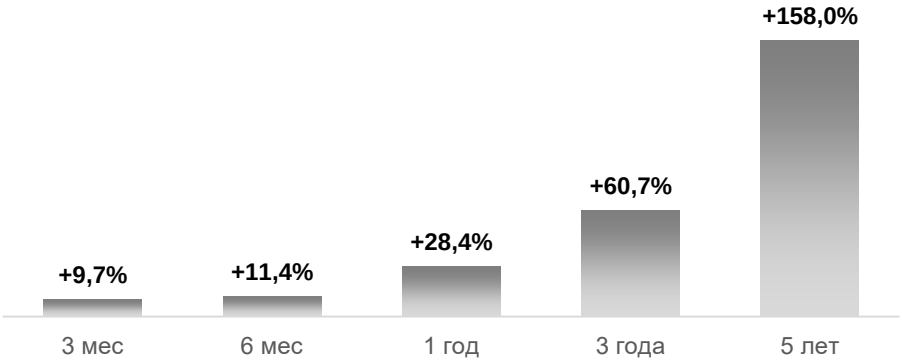
Рынок и операции по портфелю[1]

Чем спокойней рынки, тем отчетливее становится привлекательность российских акций по сравнению с аналогами на других рынках. Рост за год на более 40% в долларах США по индексу МосБиржи (+56% с учетом дивидендов) не связан ни с ценами на сырье, ни с притоком денег иностранных инвесторов.

Есть другие четыре причины. Во-первых, рост прибыли компаний, она растет благодаря снижению затрат (металлургия и электроэнергетика), увеличению рыночной доли и снижению накала конкуренции (торговля, финансы), снижению налоговой нагрузки (нефтегаз). Во-вторых, улучшается качество корпоративного управления в российских госкомпаниях, что выражается в росте дивидендов. В-третьих, несмотря на рост, российские акции по-прежнему дешевы по финансовым и ценовым мультипликаторам (в 1,5–3 раза дешевле по сравнению с иностранными аналогами). В-четвертых, на фоне снижающихся ставок по депозитам российские инвесторы в 2019 году начали массово инвестировать в акции (чистый приток – больше 100 млрд руб.).

Что особенно важно, причины роста рынка имеют долгосрочный характер. Поэтому опережающий рост для российских акций скорее норма, чем аномалия.

Изменение стоимости пая[2]



Налоговое преимущество

Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

УК «Альфа-Капитал» – лидер*

в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом

Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.
* По данным Эксперт РА на 31.03.2019.
** Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность
[1] Использованы данные общедоступных открытых источников.
[2] По состоянию на 31.12.2019. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ликвидные акции». Правила доверительного управления № 0387-78483850 зарегистрированы ФСФР России 18.08.2005. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы 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. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru

Альфа Капитал
делаем больше

| Январь 2020 |

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Индекс МосБиржи»

ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Дмитрий Михайлов, CFA

РИСК-ПРОФИЛЬ 1 2 3 **4** 5

Общая информация[2]

Основной класс активов	акции
СЧА	670 млн руб.
Минимальная сумма инвестирования	100 руб.

Топ-регионы[2]

Россия	83.1%
Другие страны	10.1%
Денежные средства**	6.8%

Топ-5 отраслей[2]

Нефтегазовая и топливная	45.2%
Банки и финансовые компании	19.0%
Сырье и материалы	15.7%
Денежные средства	6.8%
Информационные технологии	4.7%

Топ-10 эмитентов[2]

Лукойл	13.1%
Сбербанк	13.0%
Газпром	13.0%
ГМК Норникель	6.4%
Сургутнефтегаз	4.9%
Yandex	4.7%
Новатэк	4.5%
Татнефть	4.5%
Роснефть	4.4%
МТС	2.4%

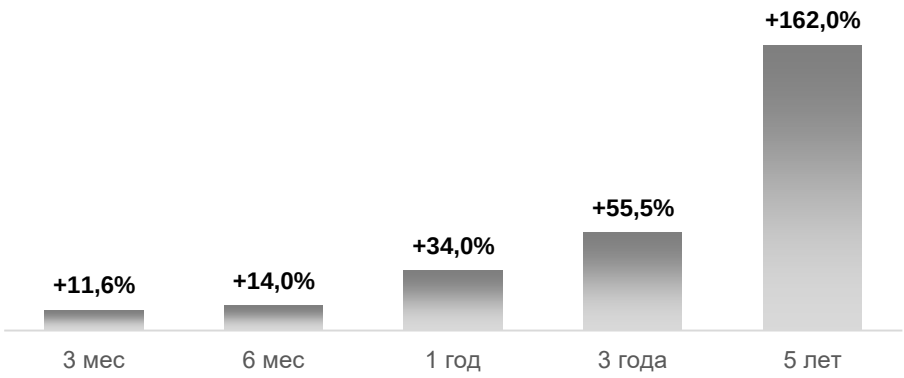
Рынок и операции по портфелю[1]

В декабре индекс МосБиржи прибавил еще чуть менее 4%, с начала года – почти 28%, и это без учета дивидендов. Цена на нефть выросла почти на 10%, рубль прибавил чуть более 3%. Российский рынок в целом разделил оптимизм глобального, а также избежал возможного введения санкций со стороны США, что, по сути, оставалось единственным существенным специфическим риском.

Оптимизм на глобальном рынке был вызван не только успехами в торговых переговорах между США и Китаем (подписание «фазы один» переехало на начало 2020 года), но и политикой центробанков. Крупнейшие регуляторы не только перешли к снижению ставок, но и предоставляют значительные объемы ликвидности, которые поддерживают рост фондовых рынков. При этом существенные объемы идут на развивающиеся рынки в поисках доходности.

Причем российский ЦБ также активно проводит смягчение монетарной политики, 2019 год закончился с ключевой ставкой 6,25%, и цикл ее снижения не закончен, судя по риторике регулятора. Соответствующее снижение депозитных ставок также способствует перетоку средств из депозитов на фондовый рынок. И мы полагаем, что этот процесс продолжится в 2020 году.

Изменение стоимости пая[2]



Налоговое преимущество

Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

УК «Альфа-Капитал» – лидер*

в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом

Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.
* По данным Эксперт РА на 31.03.2019.
** Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность
[1] Использованы данные общедоступных открытых источников.
[2] По состоянию на 31.12.2019. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Индекс МосБиржи». Правила доверительного управления № 0695-94121916 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы 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. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru

Альфа Капитал
делаем больше

| Январь 2020 |

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Золото»

ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

Эдуард Харин

РИСК-ПРОФИЛЬ 1 2 **3** 4 5

Общая информация[2]

Основной класс активов	ETF
СЧА	316 млн руб.
Минимальная сумма инвестирования	100 руб.

Структура по классам активов[2]

Паи инвестиционных фондов	90,3%
Денежные средства**	1,9%
Ценные бумаги РФ	7,8%

Преимущества

- **Ликвидность**
  Покупка и продажа паев фонда возможна в любой рабочий день.
- **Низкие издержки**
  В отличие от физического золота хранение паев фонда не требует дополнительных затрат.
- **Надежность**
  Паевые фонды являются одним из самых защищенных инструментов с точки зрения контроля за инвестированием.
- **Налогообложение**
  При покупке паев фонда не возникает необходимости выплачивать НДС (20%). Более того, при соблюдении определенных условий можно рассчитывать на инвестиционный налоговый вычет.

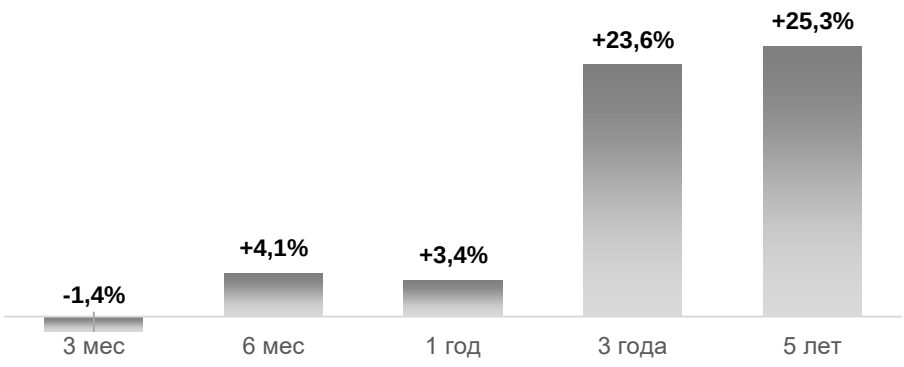
Рынок и операции по портфелю[1]

В завершение года спрос на золото и драгоценные металлы вырос перед рождественскими праздниками и выходными. Некоторые инвесторы предпочитают на время закрытия бирж фиксировать доходность за год и выходить в защитные активы. А год был действительно удачным для широкого круга активов, и такая фиксация прибылей может в значительной степени объяснить рост цены золота на 3,6% только за декабрь.

По итогам 2019 года цена золота выросла на 18,3% в основном за счет опасений по поводу роста мировой экономики, торговой войны между США и Китаем и роста напряженности на Ближнем Востоке.

Декабрь был наполнен оптимизмом по торговой сделке, большинство товарных рынков выросло после определения сроков подписания «первой фазы». Также на рост драгоценных металлов оказал влияние слабый доллар. В следующем году мы ожидаем продолжения роста спроса на золото, так как прогнозируем скромные показатели доходности по рисковым активам и увеличение числа сигналов о завершении цикла роста мировой экономики.

Изменение стоимости пая[2]



Налоговое преимущество

Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

УК «Альфа-Капитал» – лидер*
в сфере доверительного управления, строящий долгосрочные отношения с каждым клиентом

Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.
* По данным Эксперт РА на 31.03.2019.
** Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность.
[1] Использованы данные общедоступных открытых источников.
[2] По состоянию на 31.12.2019. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Золото». Правила доверительного управления № 0908-94126724 зарегистрированы ФСФР России 07.08.2007. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы 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. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru