

# Инвестиционные стратегии





**ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

- ИНВЕСТИРУЙ ДОЛГОСРОЧНО
- ИНВЕСТИРУЙ РЕГУЛЯРНО
- ДИВЕРСИФИЦИРУЙ ИНВЕСТИЦИИ
- ИСПОЛЬЗУЙ СТРАТЕГИЮ УСРЕДНЕНИЯ
- ПРИДЕРЖИВАЙСЯ ВЫБРАННОЙ СТРАТЕГИИ

ИПИФ акций  
«Альфа-Капитал Акции роста»



Портфельный управляющий  
**Дмитрий Михайлов,**  
СФА

**Спецификация**

- Диверсифицированный портфель акций компаний малой и средней капитализации.
- Российские и иностранные компании.
- Выбор ценных бумаг на основе прогноза ситуации на рынках, финансового состояния компаний и цен их акций.
- Допускаются ETF на сегменты малой капитализации на развитых рынках.

**Держим в фонде:**

- перспективные компании «второго эшелона» с устойчивым финансовым положением и высокими темпами роста;
- глобальные компании потребительского сектора как идея опережающего роста потребительских расходов.

**Избегаем:**

- излишней экспозиции на нефтегазовый и финансовый сектора;
- компаний со слабыми финансовыми показателями и высокой долговой нагрузкой даже при привлекательных на первый взгляд оценках.

**График приема заявок на 2017 год (с учетом переноса нерабочих дней на рабочие):**

Начало	Окончание
10 марта	23 марта
12 июня	23 июня
11 сентября	25 сентября
8 декабря	21 декабря

**Оценка ситуации на рынке**

Наш фонд продолжает зарабатывать на точечных идеях. Хороший пример – акции Аэрофлота, которые продолжают рост, несмотря на общую слабость российского рынка акций с начала года. Пассажиры перевозят – один из немногих сегментов с двузначным ростом, а главный бенефициар – это Аэрофлот.

Мы будем и дальше придерживаться точечного подхода, выбирая отдельные перспективные имена на российском рынке. Но тактически в случае более сильного укрепления рубля мы не исключаем возможности входа в долларские активы. Причем можем это делать как через консервативные инструменты (качественные облигации), так и путем приобретения акций отдельных иностранных компаний. Например, нам нравится технологический сектор США, компании которого сохраняют значительный потенциал роста.

**Крупные позиции в составе фонда\***



**Аэрофлот.** Один из крупнейших российских авиаперевозчиков. В 2015–2016 годах трафик компании рос двузначными темпами, хотя рынок в целом находился в рецессии, и существенно увеличился процент загрузки кресел. Рентабельность компании сейчас находится на рекордно высоком уровне.

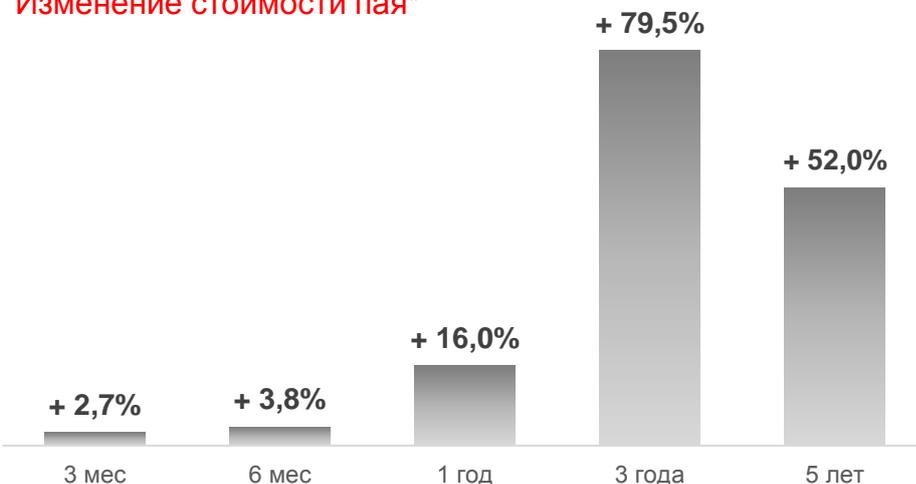


**Группа ЛСР.** Одна из крупнейших строительных компаний России. Компания быстро растет и недавно вышла на московский рынок. Но при этом довольно консервативно относится к наращиванию долга, сохраняя соотношение Net Debt/EBITDA на уровне 1x (по данным Bloomberg).

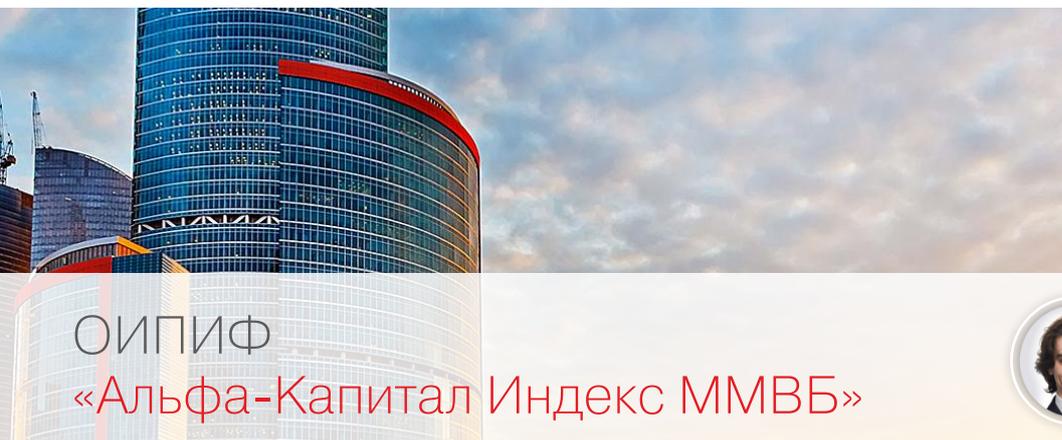


**Протек.** Вертикально интегрированный фармацевтический холдинг, занимающийся как производством лекарств, так и их дистрибуцией: владеет сетью Ригла и Будь здоров. Последние годы компания активно растет, наращивая выручку более 25% в год (по данным Bloomberg).

**Изменение стоимости пая\***



\*По состоянию на 28.02.2017. ИПИФ акций «Альфа-Капитал Акции роста». Правила доверительного управления № 0697-94121997 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006 г. 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 к 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



**ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

- ИНВЕСТИРУЙ ДОЛГОСРОЧНО
- ИНВЕСТИРУЙ РЕГУЛЯРНО
- ДИВЕРСИФИЦИРУЙ ИНВЕСТИЦИИ
- ИСПОЛЬЗУЙ СТРАТЕГИЮ УСРЕДНЕНИЯ
- ПРИДЕРЖИВАЙСЯ ВЫБРАННОЙ СТРАТЕГИИ

**ОИПИФ**  
**«Альфа-Капитал Индекс ММВБ»**



Портфельный управляющий  
**Дмитрий Михайлов,**  
СФА

**Спецификация**

- Портфель, обеспечивающий доходность, максимально близкую к динамике индекса ММВБ, за счет репликации его структуры.
- Минимальное влияние решений управляющего на результат инвестирования.
- 100%-ная рублевая экспозиция.
- 100%-ная экспозиция на российский рынок акций.

**Держим в фонде:**

- акции из индекса ММВБ с максимально близкими весами этих бумаг в индексе;
- веса бумаг в портфеле не зависят от финансовых показателей, оценок управляющего, а также прошлой и ожидаемой динамики цен.

**Избегаем:**

- инструментов, не входящих в индекс ММВБ.

**Оценка ситуации на рынке**

С начала года российский рынок скорректировался уже более чем на 8% (по данным Bloomberg), но пока рано говорить о развороте тренда. Сейчас, похоже, фиксируют прибыль нерезиденты, которые неплохо заработали на росте рынка в прошлом году. В пользу этого говорит то, что именно индексные бумаги выглядят хуже остальных.

Опасения инвесторов связаны, с одной стороны, с возможным более агрессивным повышением ставок ФРС, а с другой – с тем, что инвесторы перестают закладывать в цены скорую отмену санкций. К тому же по историческим меркам российский рынок не выглядел на начало года уже столь дешевым.

Тем не менее стратегически российский рынок сохраняет потенциал роста на фоне набирающего силу восстановления экономики.

**Крупные позиции в составе фонда\***



**Сбербанк.** Один из крупнейших российских банков с капитализацией более 65 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Несмотря на свои размеры, банк активно развивается, внедряя новые технологии. К тому же является крупной индексной бумагой.

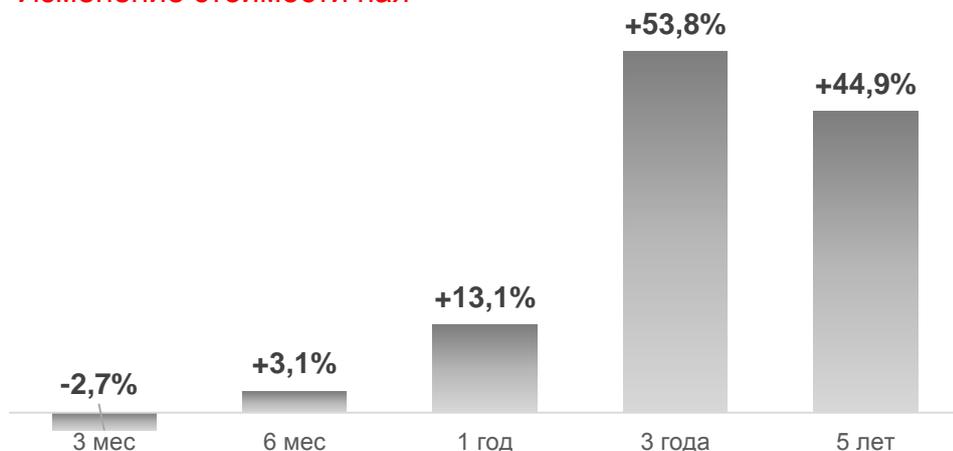


**Газпром.** Одна из крупнейших компаний российского рынка с капитализацией почти 60 млрд долл. США (по данным Bloomberg).



**Лукойл.** Одна из крупнейших частных нефтяных компаний России с капитализацией почти 50 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Компания обладает низкой долговой нагрузкой и стабильным уровнем рентабельности на уровне 6% (по данным Bloomberg).

**Изменение стоимости пая\***



**Налоговое преимущество**



**Инвестиционный налоговый вычет**

(уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет\*\*)

\*\*данный вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

\*по состоянию на 28.02.2017. ОИПИФ «Альфа-Капитал Индекс ММВБ». Правила доверительного управления № 0695-94121916 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006 г. 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



**ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

- ИНВЕСТИРУЙ ДОЛГОСРОЧНО
- ИНВЕСТИРУЙ РЕГУЛЯРНО
- ДИВЕРСИФИЦИРУЙ ИНВЕСТИЦИИ
- ИСПОЛЬЗУЙ СТРАТЕГИЮ УСРЕДНЕНИЯ
- ПРИДЕРЖИВАЙСЯ ВЫБРАННОЙ СТРАТЕГИИ

**ОПИФ облигаций  
«Альфа-Капитал Облигации Плюс»**



Портфельный управляющий  
**Евгений Жорнист, CFA**

**Спецификация**

- Классический фонд рублевых облигаций, инвестирующий в российские долговые инструменты.
- Сочетание умеренно агрессивной дюрации и взвешенного подхода к кредитному качеству.
- Консервативный и ликвидный инструмент, конкурирующий по доходности с депозитами.

**Держим в фонде:**

- рублевые облигации российских компаний высокого кредитного качества (эмитентов «первого эшелона»);
- ликвидные инструменты;
- ограниченное количество высокодоходных облигаций для повышения доходности портфеля.

**Избегаем:**

- компаний с сомнительным кредитным качеством, даже с привлекательной на первый взгляд доходностью;
- облигаций российских банков за пределами «первого круга»;
- неликвидных бумаг вне зависимости от их доходности.

**Налоговое преимущество**

**Инвестиционный налоговый вычет**



(уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет\*\*)

\*\*данный вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

**Оценка ситуации на рынке**

Условия для рублевых облигаций остаются благоприятными: нефть держится у отметки 56 долл. за баррель, курс рубля к доллару колеблется около 58 руб. (по данным Bloomberg), инфляция в годовом выражении уже существенно ниже 5%, а рост заработных плат не приводит к росту потребительского спроса из-за увеличившейся склонности к сбережению. Все это создает условия для снижения ключевой ставки ЦБ, причем, с высокой вероятностью, уже в I квартале этого года.

Мы по-прежнему отдаем предпочтение качественным корпоративным облигациям, где меньше доля иностранных держателей, а спред по доходности к ОФЗ выше исторически оправданных значений. Но мы держим небольшую долю ОФЗ с плавающим купоном, чтобы иметь возможность покупки в случае коррекции.

**Крупные позиции в составе фонда\***



**Газпром нефть гос. рег. №4B02-03-00146-A.** В данный выпуск «зашит» пут-опцион с экспирацией в 2019 году, поэтому фактически это короткая бумага одного из эмитентов на российском рынке.

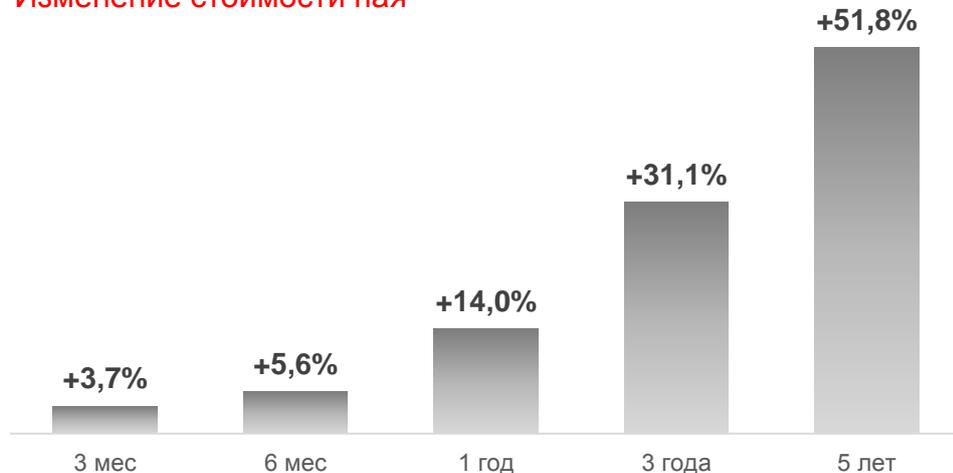


**СИБУР холдинг гос. рег. №4-10-65134-D.** Один из российских корпоративных эмитентов. В бумагу «зашит» пут-опцион с экспирацией в 2021 году. Дает премию к ОФЗ на уровне 120 б.п. (по данным Bloomberg).



**Металлоинвест гос. рег. №4B02-02-25642-H.** В бумагу «зашит» пут-опцион с экспирацией в 2021 году. Дает премию к ОФЗ на уровне 170 б.п. (по данным Bloomberg).

**Изменение стоимости пая\***



\*по состоянию на 28.02.2017. ОПИФ облигаций «Альфа-Капитал Облигации Плюс». Правила доверительного управления № 0095-59893492 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003 г. 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 выдате и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем Ваше внимание на то, что взаимные скидки и надбавки уменьшают доходность инвестиций в инвестиционные паевые инвестиционные фонды. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдате и скидки к 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



**ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

- ИНВЕСТИРУЙ ДОЛГОСРОЧНО
- ИНВЕСТИРУЙ РЕГУЛЯРНО
- ДИВЕРСИФИЦИРУЙ ИНВЕСТИЦИИ
- ИСПОЛЬЗУЙ СТРАТЕГИЮ УСРЕДНЕНИЯ
- ПРИДЕРЖИВАЙСЯ ВЫБРАННОЙ СТРАТЕГИИ

**ОПИФ смешанных инвестиций  
«Альфа-Капитал Баланс»**



Портфельный управляющий  
**Дмитрий Михайлов,**  
СФА

**Спецификация**

- Широкая диверсификация по классам активов, географии и секторам инвестирования.
- Выбор ценных бумаг на основе прогноза ситуации на рынках, финансового состояния компаний и цен их акций.
- Допускается покупка ETF на различные классы активов и сектора.

**Держим в фонде:**

- еврооблигации и корпоративные облигации российских эмитентов;
- наиболее перспективные российские акции;
- акции транснациональных компаний.

**Избегаем:**

- излишней экспозиции на глобальный сырьевой сектор;
- компаний малой капитализации с привязкой к отдельному рынку или экономике;
- облигаций «второго и третьего эшелонов».

**Налоговое преимущество**



**Инвестиционный налоговый вычет**

(уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет\*\*)

\*\*данный вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

**Оценка ситуации на рынке**

Стратегически сейчас разумно сохранять высокую долю российских ценных бумаг в портфеле, а также удерживать соотношение между акциями и облигациями на уровне 50%. Но тактически мы видим возможность для некоторого увеличения доли валютных активов в случае возобновления укрепления рубля, которое уже не остается без внимания ЦБ и Минфина, которые будут ему препятствовать.

Российский рынок акций сейчас испытывает слабость из-за продаж со стороны нерезидентов, которые фиксируют прибыли. «Аппетиты к риску» на глобальных рынках снижаются на фоне роста вероятности повышения ставки ФРС, поэтому мы сейчас отдаем предпочтение более консервативным инструментам. Из облигаций мы предпочитаем качественные корпоративные имена, которые дают высокую по историческим меркам премию по доходности к ОФЗ.

**Крупные позиции в составе фонда\***



**Газпром.** Одна из крупнейших компаний российского рынка с капитализацией почти 60 млрд долл. США (по данным Bloomberg).

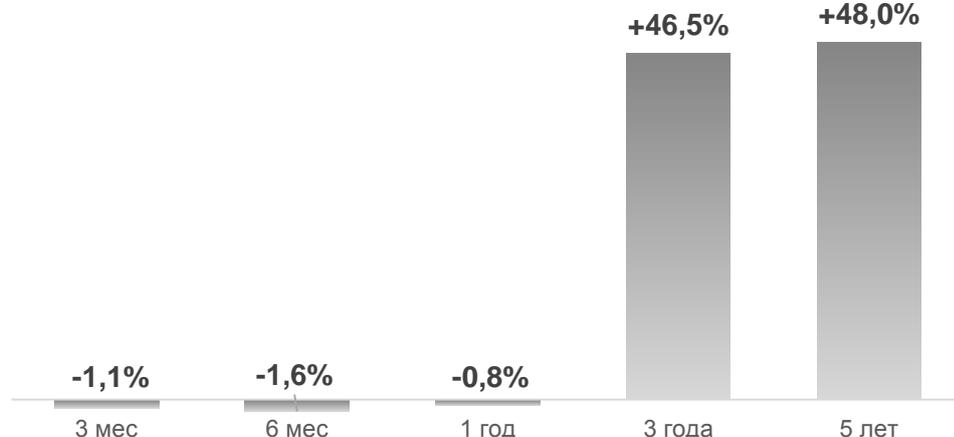


**Сбербанк.** Один из крупнейших российских банков с капитализацией более 65 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Несмотря на свои размеры, банк активно развивается, внедряя новые технологии. К тому же является крупной индексной бумагой.



**Система.** Короткий выпуск одного из эмитентов с высоким кредитным качеством. Компания генерирует стабильные денежные потоки за счет дивидендов со стороны «дочек» и обладает высоким уровнем платежеспособности.

**Изменение стоимости пая\***



\*по состоянию на 28.02.2017. ОПИФ смешанных инвестиций «Альфа-Капитал Баланс». Правила доверительного управления № 0500-94103344 зарегистрированы ФСФР России 13.04.2006 г. 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 к 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



**ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

- ИНВЕСТИРУЙ ДОЛГОСРОЧНО
- ИНВЕСТИРУЙ РЕГУЛЯРНО
- ДИВЕРСИФИЦИРУЙ ИНВЕСТИЦИИ
- ИСПОЛЬЗУЙ СТРАТЕГИЮ УСРЕДНЕНИЯ
- ПРИДЕРЖИВАЙСЯ ВЫБРАННОЙ СТРАТЕГИИ

**ОПИФ облигаций  
«Альфа-Капитал Резерв»**



Портфельный управляющий  
**Евгений Жорнист, CFA**

**Спецификация**

- Фонд рублевых облигаций с умеренно консервативным подходом к управлению.
- Сочетание умеренно консервативной дюрации и осторожного подхода к кредитному качеству.
- Консервативный и ликвидный инструмент, конкурирующий по доходности с депозитами банков с высоким кредитным качеством.

**Держим в фонде:**

- рублевые облигации российских компаний высокого кредитного качества (эмитентов «первого эшелона»);
- ликвидные инструменты;
- ограниченное количество высокодоходных облигаций для повышения доходности портфеля.

**Избегаем:**

- компаний с сомнительным кредитным качеством, даже с привлекательной на первый взгляд доходностью;
- облигаций российских банков за пределами «первого круга»;
- неликвидных бумаг вне зависимости от их доходности.

**Налоговое преимущество**



**Инвестиционный налоговый вычет**

(уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет\*\*)

\*\*данный вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

**Оценка ситуации на рынке**

Условия для рублевых облигаций остаются благоприятными: нефть держится у отметки 56 долл. за баррель, курс рубля к доллару колеблется около 58 руб. (по данным Bloomberg), инфляция в годовом выражении снизилась до менее чем 5%, а рост заработных плат не приводит к росту потребительского спроса из-за увеличившейся склонности к сбережению. Все это создает условия для снижения ключевой ставки ЦБ, причем, с высокой вероятностью, уже в марте.

Мы по-прежнему отдаем предпочтение качественным корпоративным облигациям, где меньше доля иностранных держателей, а спред по доходности к ОФЗ выше исторически оправданных значений. Небольшая же доля ОФЗ с плавающим купоном находится в портфеле из соображений ликвидности.

**Крупные позиции в составе фонда\***



**Русгидро гос. рег. №4B02-04-55038-E-001P.** Госкомпания со стабильным уровнем операционной прибыли (50–70 млрд руб.) и умеренным уровнем долговой нагрузки. Выпуск дает премию к ОФЗ более 100 б.п. (по данным Bloomberg).

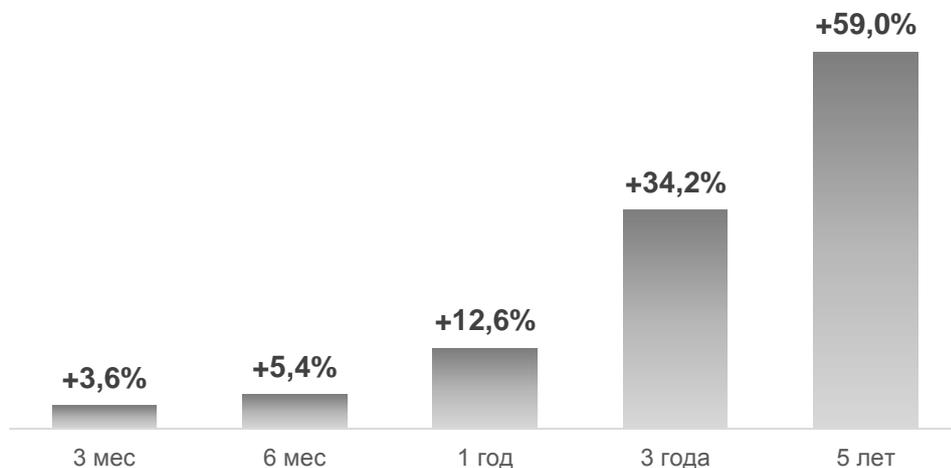


**СИБУР Холдинг гос. рег. №4-10-65134-D.** Один из российских корпоративных эмитентов. В бумагу «защит» пут-опцион с экспирацией в 2021 году. Дает премию к ОФЗ на уровне 120 б.п. (по данным Bloomberg).



**Металлоинвест гос. рег. №4B02-02-25642-H.** В бумагу «защит» пут-опцион с экспирацией в 2021 году. Дает премию к ОФЗ на уровне 170 б.п. (по данным Bloomberg).

**Изменение стоимости пая\***



\*по состоянию на 28.02.2017. ОПИФ облигаций «Альфа-Капитал Резерв». Правила доверительного управления № 0094-59893648 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003 г. 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 к 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



**ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

- ИНВЕСТИРУЙ ДОЛГОСРОЧНО
- ИНВЕСТИРУЙ РЕГУЛЯРНО
- ДИВЕРСИФИЦИРУЙ ИНВЕСТИЦИИ
- ИСПОЛЬЗУЙ СТРАТЕГИЮ УСРЕДНЕНИЯ
- ПРИДЕРЖИВАЙСЯ ВЫБРАННОЙ СТРАТЕГИИ

**ОПИФ акций**  
**«Альфа-Капитал Ликвидные акции»**



Портфельный управляющий  
**Дмитрий Михайлов,**  
СФА

**Спецификация**

- Концентрация на акциях крупных компаний.
- Глобальная диверсификация портфеля.
- Выбор ценных бумаг на основе прогноза ситуации на рынках, финансового состояния компаний и цен их акций.
- Допускаются ETF на различные сектора на развитых рынках.

**Держим в фонде:**

- акции российских компаний «первого эшелона», сохранившие стабильные финансовые показатели и выигрывающие от слабого рубля;
- крупные транснациональные корпорации с экспозицией на глобальные рынки.

**Избегаем:**

- излишней экспозиции на нефтегазовый и финансовый сектора;
- избыточной концентрации на отдельные имена;
- компаний со слабыми финансовыми показателями и высокой долговой нагрузкой.

**Налоговое преимущество**



**Инвестиционный налоговый вычет**

(уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет\*\*)

\*\*данный вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

**Оценка ситуации на рынке**

Российский рынок с начала года потерял более 8% (по данным Bloomberg). Главная причина – продажи со стороны нерезидентов, которые фиксируют прибыль на фоне роста рисков более агрессивных действий ФРС США. Тем не менее на рынке остается ряд точечных идей, которые продолжают расти. Это, например, акции Яндекса, которые растут на фоне сильного интереса к технологическому сектору и благодаря широкой диверсификации бизнеса. В случае дальнейшей коррекции рынка мы будем искать возможности для наращивания позиций в российских ценных бумагах, так как стратегически мы верим в рост российского рынка акций на фоне ускорения роста экономики. Но тактически мы не исключаем и возможности временной покупки долларовых активов. ЦБ и Минфин четко дали понять, что текущий курс рубля их не устраивает, и за словесными интервенциями уже последовали реальные действия. Например, Минфин, пусть и в небольших объемах, начал систематические покупки валюты.

**Крупные позиции в составе фонда\***



**Сбербанк.** Один из крупнейших российских банков с капитализацией более 65 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Несмотря на свои размеры, банк активно развивается, внедряя новые технологии. К тому же является крупной индексной бумагой.



**Лукойл.** Одна из крупнейших частных нефтяных компаний России с капитализацией почти 50 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Компания обладает низкой долговой нагрузкой и стабильным уровнем рентабельности на уровне 6% (по данным Bloomberg).



**Газпром.** Одна из крупнейших компаний российского рынка с капитализацией почти 60 млрд долл. США (по данным Bloomberg).

**Изменение стоимости пая\***



\*по состоянию на 28.02.2017. ОПИФ акций «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 к 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



**ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

- ИНВЕСТИРУЙ ДОЛГОСРОЧНО
- ИНВЕСТИРУЙ РЕГУЛЯРНО
- ДИВЕРСИФИЦИРУЙ ИНВЕСТИЦИИ
- ИСПОЛЬЗУЙ СТРАТЕГИЮ УСРЕДНЕНИЯ
- ПРИДЕРЖИВАЙСЯ ВЫБРАННОЙ СТРАТЕГИИ

**ОПИФ облигаций**  
**«Альфа-Капитал Еврооблигации»**



Портфельный управляющий  
**Евгений Кочемазов**

**Спецификация**

- Диверсифицированный портфель преимущественно долларовых облигаций, выпущенных российскими эмитентами.
- Отсутствие хеджирования валютных позиций дает защиту в случае ослабления рубля.
- Позиции в еврооблигациях, недоступных для большинства частных инвесторов в силу высокого порога входа.

**Держим в фонде:**

- суверенные российские еврооблигации;
- еврооблигации российских компаний и банков понятного кредитного качества;
- небольшую долю рублевых инструментов для целей ликвидности.

**Избегаем:**

- облигаций с высоким кредитным риском, низким рейтингом;
- субординированных облигаций нового образца, несущих в себе повышенные кредитные риски;
- концентрированных позиций в отдельных именах.

**Налоговое преимущество**



**Инвестиционный налоговый вычет**

(уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет\*\*)

\*\*данный вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

**Оценка ситуации на рынке**

Доходности на российском рынке еврооблигаций близки к рекордно низким уровням. И хотя сохраняющийся дефицит ценных бумаг позволяет доходностям еще снизиться, потенциал этого движения в доходности небольшой и не оправдывает взятия избыточных рисков. К тому же низкие доходности провоцируют выход на первичный рынок эмитентов, которые начинают оттягивать на себя часть спроса.

Мы уменьшили дюрацию портфеля, снизив его чувствительность к рыночным просадкам, и увеличили долю денежных средств, что позволит нам в случае коррекции купить бумаги по хорошим ценам. Кроме того, мы включили в портфель облигации других развивающихся рынков, которые начинают оправляться от коррекции, последовавшей после выборов в США.

**Крупные позиции-в составе фонда\***



**СИСТЕМА.** Высокое кредитное качество эмитента обеспечивается диверсификацией бизнеса и хорошими кредитными метриками.



**Газпром.** Квазисуверенный эмитент, одна из крупнейших компаний в России с кредитными рейтингами, соответствующими суверенным кредитным рейтингам РФ.



**ВТБ.** Один из крупнейших российских системообразующих банков. Крупнейший акционер – государство, кредитное качество эмитента у нас не вызывает сомнений.

**Изменение стоимости пая\***



\*по состоянию на 28.02.2017. ОПИФ облигаций «Альфа-Капитал Еврооблигации». Правила доверительного управления № 0386-78483614 зарегистрированы ФСФР России 18.08.2005 г. 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 к 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



**ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

- ИНВЕСТИРУЙ ДОЛГОСРОЧНО
- ИНВЕСТИРУЙ РЕГУЛЯРНО
- ДИВЕРСИФИЦИРУЙ ИНВЕСТИЦИИ
- ИСПОЛЬЗУЙ СТРАТЕГИЮ УСРЕДНЕНИЯ
- ПРИДЕРЖИВАЙСЯ ВЫБРАННОЙ СТРАТЕГИИ

**ОПИФ акций  
«Альфа-Капитал Ресурсы»**



Портфельный управляющий  
**Дмитрий Михайлов,**  
СФА

**Спецификация**

- Портфель акций компаний сектора добычи и переработки ресурсов.
- Глобальный портфель акций без привязки к российскому рынку.
- Валютная и географическая диверсификация фонда.

**Оценка ситуации на рынке**

Одно из главных преимуществ нашего фонда – широкая диверсификация. Мы держим в портфеле ценные бумаги как нефтегазового сектора, так и металлургов и других ресурсных компаний. За счет этого локальная слабость нефтегазового сектора не оказывает сильного негативного влияния на фонд, так как бумаги металлургов скорректировались слабее. К тому же ряд точечных идей, например Газпромнефть, которые мы держим в фонде, показали положительный результат. Тактически мы будем сохранять текущую пропорцию между секторами. Пока растут цены на металлы, можно ожидать опережающего роста цен акций металлургов. Но если будет расти цена на нефть, а ЦБ и Минфин усилят валютные интервенции, то главными бенефициарами станут нефтяные компании.

**Держим в фонде:**

- акции вертикально интегрированных нефтяных компаний;
- акции металлургов и производителей удобрений;
- крупные компании химической промышленности.

**Крупные позиции в составе фонда\***



**Лукойл.** Одна из крупнейших частных нефтяных компаний России с капитализацией почти 50 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Компания обладает низкой долговой нагрузкой и стабильным уровнем рентабельности на уровне 6% (по данным Bloomberg).



**ГМК Норникель.** Один из крупнейших в мире производителей никеля. Компания продолжает платить стабильно высокие дивиденды, сохраняя финансовую устойчивость на высоком уровне.

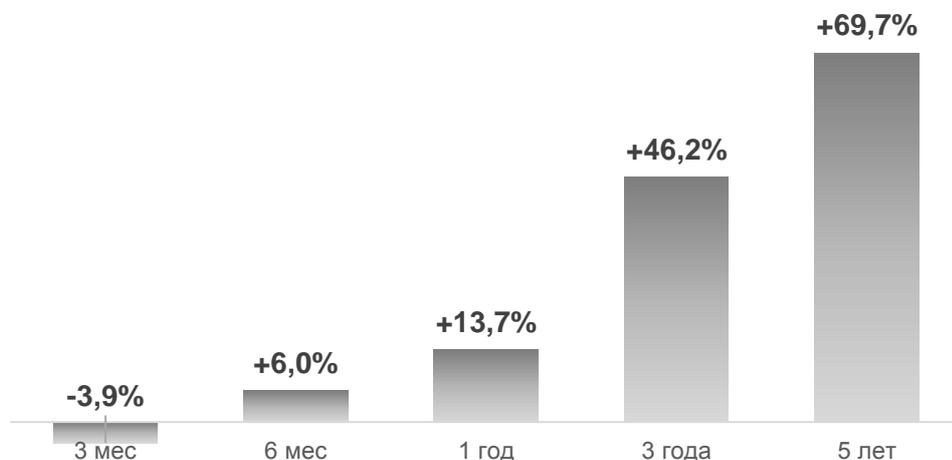


**Газпром.** Одна из крупнейших компаний российского рынка с капитализацией почти 60 млрд долл. США (по данным Bloomberg).

**Избегаем:**

- излишней экспозиции на нефтегазовый сектор;
- компаний со слабыми финансовыми показателями и высокой долговой нагрузкой, имеющих низкий запас прочности, на случай снижения цены на сырье.

**Изменение стоимости пая\***



**Налоговое преимущество**



**Инвестиционный налоговый вычет**

(уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет\*\*)

\*\*данный вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

\*по состоянию на 28.02.2017. ОПИФ акций «Альфа-Капитал Ресурсы». Правила доверительного управления № 0698-94121750 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006 г. 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 к 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



**ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

- ИНВЕСТИРУЙ ДОЛГОСРОЧНО
- ИНВЕСТИРУЙ РЕГУЛЯРНО
- ДИВЕРСИФИЦИРУЙ ИНВЕСТИЦИИ
- ИСПОЛЬЗУЙ СТРАТЕГИЮ УСРЕДНЕНИЯ
- ПРИДЕРЖИВАЙСЯ ВЫБРАННОЙ СТРАТЕГИИ

**ОПИФ акций  
«Альфа-Капитал Бренды»**



Портфельный управляющий  
**Дмитрий Михайлов,**  
СФА

**Спецификация**

- Портфель акций наиболее известных российских и иностранных компаний с сильным брендом.
- Высокая степень валютной и географической диверсификации активов фонда.
- Стратегический подход к формированию портфеля, длинный срок удержания позиций.

**Держим в фонде:**

- акции крупных компаний, преимущественно потребительского, промышленного и финансового секторов, имеющих стабильные финансовые показатели;
- акции глобальных компаний, входящих в Top-20 по стоимости бренда (по данным Bloomberg);
- акции российских компаний, входящих в Top-10 по стоимости бренда (по данным Bloomberg).

**Избегаем:**

- компаний малой капитализации;
- компаний с сильной привязкой к отдельной сфере экономики;
- компаний со слабыми финансовыми показателями и высокой долговой нагрузкой.

**Налоговое преимущество**



**Инвестиционный налоговый вычет**

(уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет\*\*)

\*\*данный вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

**Оценка ситуации на рынке**

Год начался достаточно оптимистично, несмотря на по-прежнему большое число вопросов без ответа по поводу политики Трампа. Одна из причин – хорошие отчетности крупных компаний, в том числе тех, кто входит в состав нашего фонда.

Правда, последнее время все чаще звучат разговоры о том, что ФРС может начать проводить более агрессивную политику. Причем для этого есть все предпосылки: инфляция практически достигла целевого уровня в 2%, а безработица близка к историческому минимуму (по данным Bloomberg). Но в таком случае крупные компании окажутся в более выгодном положении, так как они обладают широкой диверсификацией по географии бизнеса и смогут получить доступ к более дешевому фондированию. К тому же отчасти негативный эффект может быть компенсирован за счет политики Трампа в части оптимизации налогов и смягчения регулирования.

**Крупные позиции в составе фонда\***



**Лукойл.** Одна из крупнейших частных нефтяных компаний России с капитализацией почти 50 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Компания обладает низкой долговой нагрузкой и стабильным уровнем рентабельности на уровне 6% (по данным Bloomberg).



**Сбербанк.** Один из крупнейших российских банков с капитализацией более 65 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Несмотря на свои размеры, банк активно развивается, внедряя новые технологии. К тому же является крупной индексной бумагой.



**Apple Inc.** Одна из крупнейших технологических компаний мира с капитализацией более 600 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Недавно компания презентовала новый iPhone 7, продажи которого начались довольно успешно. К тому же, несмотря на некоторое замедление продаж в прошлом году, выручка компании растет двузначными темпами.

**Изменение стоимости пая\***



\*по состоянию на 28.02.2017. ОПИФ акций «Альфа-Капитал Бренды». Правила доверительного управления № 0909-94126641 зарегистрированы ФСФР России 07.08.2007 г. 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 к 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



**ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

- ИНВЕСТИРУЙ ДОЛГОСРОЧНО
- ИНВЕСТИРУЙ РЕГУЛЯРНО
- ДИВЕРСИФИЦИРУЙ ИНВЕСТИЦИИ
- ИСПОЛЬЗУЙ СТРАТЕГИЮ УСРЕДНЕНИЯ
- ПРИДЕРЖИВАЙСЯ ВЫБРАННОЙ СТРАТЕГИИ

ОПИФ акций  
«Альфа-Капитал Торговля»



Портфельный управляющий  
**Дмитрий Михайлов,**  
CFA

**Спецификация**

- Портфель акций компаний потребительского сектора.
- Глобальный портфель акций без привязки к российскому рынку.
- Валютная и географическая диверсификация фонда.

**Держим в фонде:**

- акции мировых транснациональных компаний;
- российские компании из числа продуктовых ритейлеров и производителей продуктов питания;
- ETF на потребительский сектор США.

**Избегаем:**

- компаний малой капитализации и бумаг с низкой ликвидностью;
- компаний со слабыми финансовыми показателями и высокой долговой нагрузкой.

**Налоговое преимущество**



**Инвестиционный налоговый вычет**

(уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет\*\*)

\*\*данный вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

**Оценка ситуации на рынке**

Стратегически мы увеличили долю рублевых бумаг, уйдя при этом от продуктового ритейла. Российские потребители стали более склонны экономить и сберегать, и возобновившийся рост реальных заработных плат не приводит к росту оборотов розничной торговли. Поэтому мы переключились на акции Группы Черкизово как производителя, способного вытеснить импорт, а также акции АФК Системы и М.Видео, которые ориентируются не на самый массовый сегмент.

Полностью отказываться от иностранных ценных бумаг мы не стали и держим в портфеле отдельные крупные имена. Такие компании находятся в числе бенефициаров из-за роста заработных плат в развитых странах. Также мы делаем ставки на интернет-торговлю, купив акции Amazon и Yandex.

**Крупные позиции в составе фонда\***



**Группа Черкизово.** Один из крупнейших производителей продуктов питания. Бизнес компании в последние пять лет в среднем рос на 12% (по данным Bloomberg).

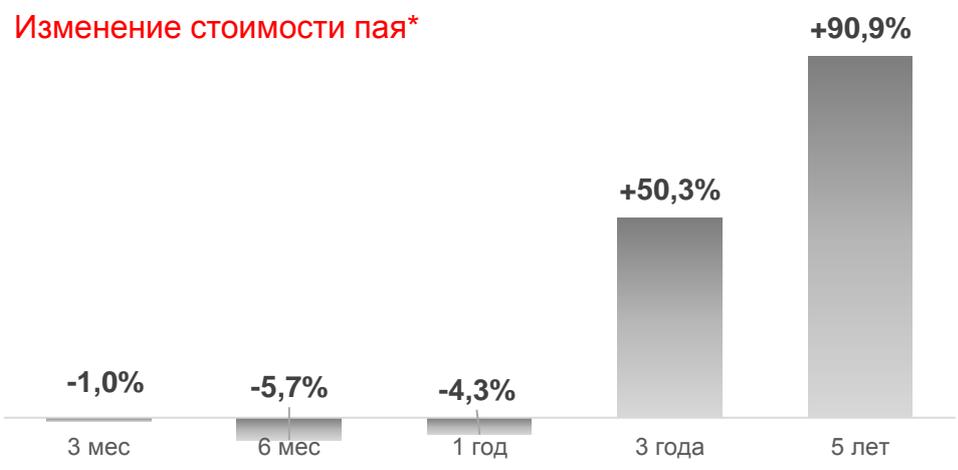


**М.Видео.** Один из крупнейших магазинов бытовой техники в РФ. А в случае объединения с Эльдорадо будет крупнейшим игроком рынка, что создает потенциал роста.



**Сбербанк.** Один из крупнейших российских банков с капитализацией более 65 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Несмотря на свои размеры, банк активно развивается, внедряя новые технологии. К тому же является крупной индексной бумагой.

**Изменение стоимости пая\***



\*по состоянию на 28.02.2017. ОПИФ акций «Альфа-Капитал Торговля». Правила доверительного управления № 0907-94126486 зарегистрированы ФСФР России 07.08.2007 г. 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 к 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



**ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

- ИНВЕСТИРУЙ ДОЛГОСРОЧНО
- ИНВЕСТИРУЙ РЕГУЛЯРНО
- ДИВЕРСИФИЦИРУЙ ИНВЕСТИЦИИ
- ИСПОЛЬЗУЙ СТРАТЕГИЮ УСРЕДНЕНИЯ
- ПРИДЕРЖИВАЙСЯ ВЫБРАННОЙ СТРАТЕГИИ

ОПИФ акций  
«Альфа-Капитал Технологии»



Портфельный управляющий  
**Дмитрий Михайлов,**  
СФА

**Спецификация**

- Акции технологических компаний.
- Уклон в сторону западных рынков.
- Выбор ценных бумаг на основе прогноза ситуации на рынках, финансового состояния компаний и цен их акций.
- Допускаются ETF на технологический сектор.
- Долларовая экспозиция (валютные риски не хеджируются).

**Держим в фонде:**

- крупные зрелые компании сектора, занявшие выгодные ниши на рынке;
- компании, находящиеся на наиболее перспективных и динамично развивающихся направлениях (биотехнологии, медицина).

**Избегаем:**

- компаний малой капитализации, вчерашние стартапы, недостаточно крепкие, чтобы выдержать последствия замедления глобальной экономики и дефицита инвестиций;
- компаний со слабыми финансовыми показателями и отсутствием перспектив роста.

**Налоговое преимущество**



**Инвестиционный налоговый вычет**

(уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет\*\*)

\*\*данный вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

**Оценка ситуации на рынке**

В текущем сезоне отчетностей технологический сектор вновь на первом месте: прибыль растет темпами, близкими к двухзначным. Отдельные направления все еще сохраняют возможность расти более чем на 20% в год, при этом они более устойчивы к тем негативным трендам, которые мы видим в экономике США.

Конечно, фактор Трампа может повлиять и на технологический сектор, но, на наш взгляд, он пока остается одним из наиболее защищенных. Из обещаний Трампа прямое отношение к сектору имеет только оптимизация налогов, но вряд ли Трамп откажется от этого обещания, так как оно не требует существенных затрат.

При формировании портфеля мы стараемся приобретать акции наиболее крупных компаний, которые могут покупать мелких игроков, поучаствовать в росте бизнеса которых мы напрямую не можем из-за их непубличности.

**Крупные позиции в составе фонда\***

**Alphabet**

**ALPHABET INC.** Одна из крупнейших холдинговых IT-компаний мира с капитализацией более 500 млрд долл. США, главный актив компании – Google (по данным Bloomberg).

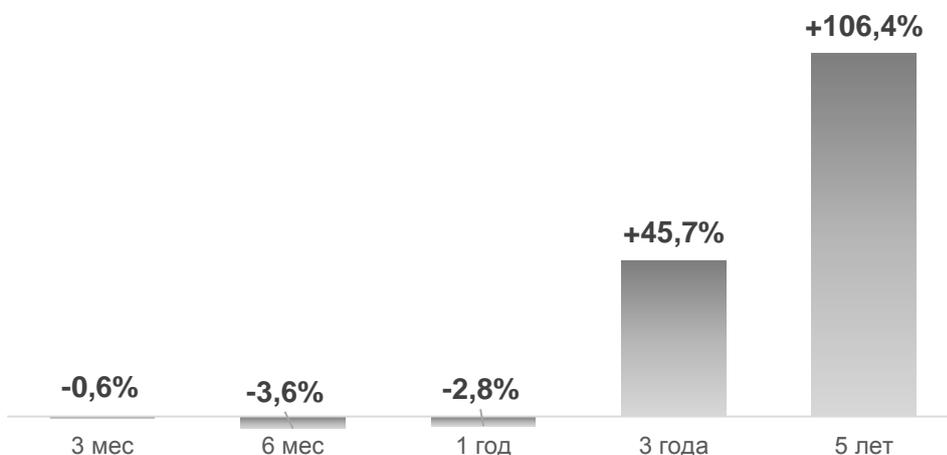


**Samsung.** Один из крупнейших игроков на рынке мобильных устройств с капитализацией более 230 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Помимо сегмента мобильных телефонов компания является крупным игроком на рынке SSD-памяти и производства экранов.



**Tesla.** Компания не только один из главных игроков на рынке электрокаров, но и занимается разработками в области хранения энергии (аккумуляторов) и технологии самоуправляемых автомобилей.

**Изменение стоимости пая\***



\*по состоянию на 28.02.2017. ОПИФ акций «Альфа-Капитал Технологии». Правила доверительного управления № 0699-94121833 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006 г. 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 к 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 текст 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



**ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

- ИНВЕСТИРУЙ ДОЛГОСРОЧНО
- ИНВЕСТИРУЙ РЕГУЛЯРНО
- ДИВЕРСИФИЦИРУЙ ИНВЕСТИЦИИ
- ИСПОЛЬЗУЙ СТРАТЕГИЮ УСРЕДНЕНИЯ
- ПРИДЕРЖИВАЙСЯ ВЫБРАННОЙ СТРАТЕГИИ

**ОПИФ акций  
«Альфа-Капитал Инфраструктура»**



Портфельный управляющий  
**Дмитрий Михайлов,**  
СФА

**Спецификация**

- Глобальный портфель акций инфраструктурных компаний, без непосредственной привязки к российскому рынку.
- Валютная и географическая диверсификация портфеля.
- Защитный характер сектора: высокая дивидендная доходность и относительно высокая устойчивость к просадкам рынка.

**Держим в фонде:**

- глобальные компании секторов энергетики, транспорта и телекоммуникаций;
- акции крупных инфраструктурных компаний с высоким уровнем дивидендных выплат;
- наиболее перспективные российские компании сектора электроэнергетики;
- ETF на сектора альтернативной энергетики.

**Избегаем:**

- компаний с низким качеством корпоративного управления;
- компаний со слабыми финансовыми показателями и высокой долговой нагрузкой.

**Налоговое преимущество**



**Инвестиционный налоговый вычет**

(уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет\*\*)

\*\*данный вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

**Оценка ситуации на рынке**

Появление возможных исключений из списка госкомпаний, которые должны платить 50% прибыли по МСФО в качестве дивидендов, негативно отразилось на секторе энергетики в России. Но в нашем фонде таких компаний немного, инфраструктурные компании – это также телекоммуникации и транспорт (в том числе компании с развитой трубопроводной сетью), которые составляют весомую часть портфеля. Основу портфеля составляют акции тех компаний, которые стабильно платят высокие дивиденды, а также более рискованные идеи. Например, мы держим ETF, дающий экспозицию на сектор альтернативной энергетики.

В случае продолжения укрепления рубля мы не исключаем увеличения доли валютных активов в портфеле. Минфин и ЦБ дали понять, что слишком крепкий рубль их не устраивает. Сейчас покупки в небольших объемах осуществляются Минфином за счет дополнительных нефтяных доходов.

**Крупные позиции в составе фонда\***



**Газпром.** Одна из крупнейших компаний российского рынка с капитализацией 60 млрд долл. США (по данным Bloomberg).



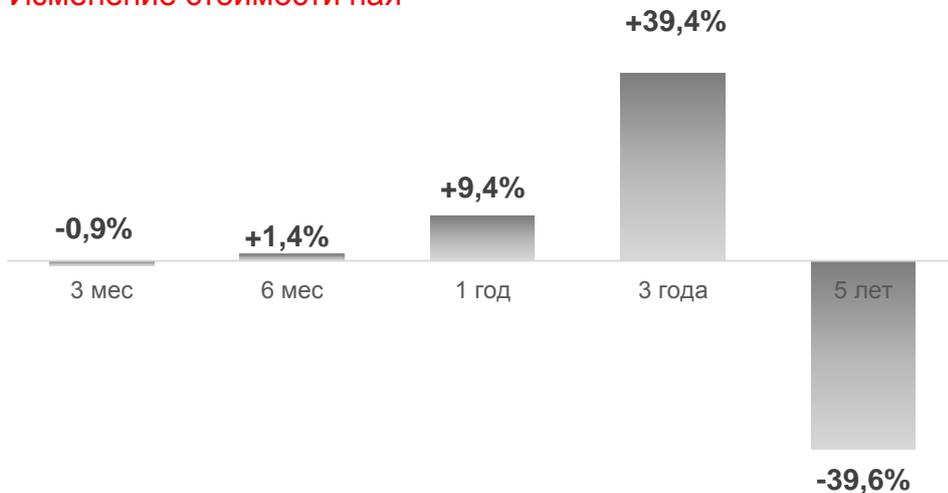
**РусГидро**

**Русгидро.** Одна из крупнейших российских электроэнергетических компаний. Компания имеет потенциал роста благодаря увеличению дивидендной доходности в будущем.



**ТГК-1.** «Дочка» Газпромэнергохолдинга, отвечающая за генерацию в Северо-Западном округе. Компания завершает инвестпрограмму и сможет нарастить дивиденды, что привлекает инвесторов.

**Изменение стоимости пая\***



\*по состоянию на 28.02.2017. ОПИФ акций «Альфа-Капитал Инфраструктура». Правила доверительного управления № 0703-94122554 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006 г. 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 к 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



**ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

- ИНВЕСТИРУЙ ДОЛГОСРОЧНО
- ИНВЕСТИРУЙ РЕГУЛЯРНО
- ДИВЕРСИФИЦИРУЙ ИНВЕСТИЦИИ
- ИСПОЛЬЗУЙ СТРАТЕГИЮ УСРЕДНЕНИЯ
- ПРИДЕРЖИВАЙСЯ ВЫБРАННОЙ СТРАТЕГИИ

ОПИФ фондов  
«Альфа-Капитал Золото»



Портфельный управляющий  
Эдуард Харин

**Спецификация**

- Синтетический портфель, динамика которого повторяет движение стоимости корзины четырех драгоценных металлов.
- Инструмент диверсификации инвестиционного портфеля, ставка на долгосрочный рост драгоценных металлов.
- Минимальное влияние решений управляющего на результаты инвестирования.
- 100%-ная долларовая экспозиция.

**Держим в фонде:**

- паи фондов (ETF) на драгоценные металлы;
- государственные долларские облигации России, что позволяет обеспечивать ликвидность фонду и аллоцировать освободившиеся из-за использования ETF средства.

**Избегаем:**

- существенных отклонений от целевой экспозиции на золото, серебро, платину и палладий.

**Налоговое преимущество**



**Инвестиционный налоговый вычет**

(уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет\*\*)

\*\*данный вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

**Оценка ситуации на рынке**

Спрос на защитные инструменты возвращается. Снижение доходностей по 30-летним казначейским облигациям и рост запасов физического золота в фондах является явным подтверждением этого. Основным риском для драгоценных металлов являются решения Трампа, так как они могут сказаться на инфляции и инфляционных ожиданиях, что найдет отражение в политике ФРС США.

Текущие макроэкономические данные не подтверждают, что в экономике США все хорошо. Да, мы наблюдаем ускорение инфляции до 2,5% (по данным Bloomberg), но существенный эффект тут оказали цены на нефть. Для ФРС США сейчас будут ключевыми данные по корпоративным прибылям, что будет показателем того, в какой стадии делового цикла находится экономика США и стоит ли ужесточать монетарную политику.

**Целевая экспозиция на драгоценные металлы\***



**Золото.** Основной драгоценный металл. Золото применяют для сбережения, драгоценностей и при промышленном производстве.



**Серебро.** Менее ликвидный металл, чем золото, но в отличие от него имеющий более широкое промышленное применение.

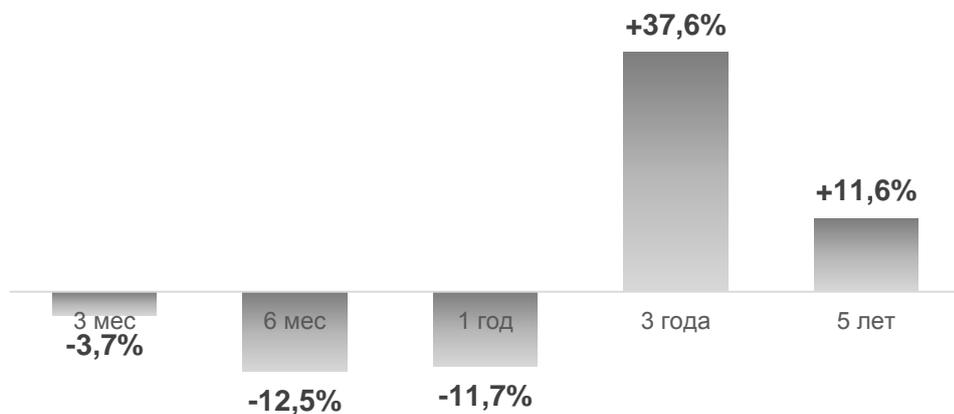


**Платина.** Металл платиновой группы промышленного назначения. Помимо инвестиционной составляющей металл применяют при изготовлении катализаторов для транспорта.



**Палладий.** Драгоценный металл промышленного назначения. Его стоимость тесно связана с состоянием промышленности и требованиями к экологии.

**Изменение стоимости пая\***



\*по состоянию на 28.02.2017. ОПИФ фондов «Альфа-Капитал Золото». Правила доверительного управления № 0908-94126724 зарегистрированы ФСФР России 07.08.2007 г. 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 к 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



### БАЗОВЫЕ ПРИНЦИПЫ ФОНДА

- Максимизация экономических показателей
- Оптимальная схема владения
- Юридическая защита объектов
- Гибкая система управления

# Создание индивидуального ЗПИФ недвижимости

## Спецификация

- Индивидуальный фонд для структурирования текущих и приобретаемых объектов недвижимости.
- Имущество и доходы фонда принадлежат клиенту на праве общей долевой собственности. Факт владения удостоверяет инвестиционный пай.
- Клиент контролирует операции фонда, участвуя в Инвестиционном комитете, передав УК функции инфраструктурного администратора.

## Целевые объекты:

- объекты жилого строительства;
- торговые центры;
- бизнес-центры;
- логистические парки;
- гостиничные комплексы;
- производственные площадки.

## Непрофильные активы:

- участки земли с/х назначения;
- объекты инфраструктуры;
- движимое имущество;
- объекты в залоге.

## Налоговый режим

**В процессе деятельности ЗПИФ недвижимости доходы фонда не облагаются налогом на прибыль или НДФЛ\***



- Продажа объектов
- Арендные платежи
- Дивиденды
- Проценты
- Прочие доходы

\*в зависимости от субъекта – владельца паев (юр. или физ. лицо). Указанный режим налогообложения не применяется при осуществлении выплат доходов по паям ЗПИФ.

## Преимущества ЗПИФ недвижимости

### • Непубличная структура владения

*Перевод недвижимости на баланс фонда и отсутствие данных о пайщике в ЕГРЮЛ/ЕГРП. Отсутствие требований по публикации и раскрытию отчетности о деятельности ЗПИФ недвижимости для квалифицированных инвесторов. Возможность учета паев на лицевом счете номинального держателя в реестре инвестиционных паев.*

### • Контроль за деятельностью фонда

*Инвестиционный комитет из представителей пайщика одобряет сделки с имуществом фонда. Действия УК ограничены индивидуально разработанными Правилами фонда, зарегистрированными ЦБ.*

### • Привлечение финансирования

*Возможность инвестирования строительных проектов без допуска инвестора в акционерный капитал застройщика.*

### • Налоговая оптимизация

*Доходы не формируют налогооблагаемой базы для расчета налога на протяжении всей деятельности фонда.*

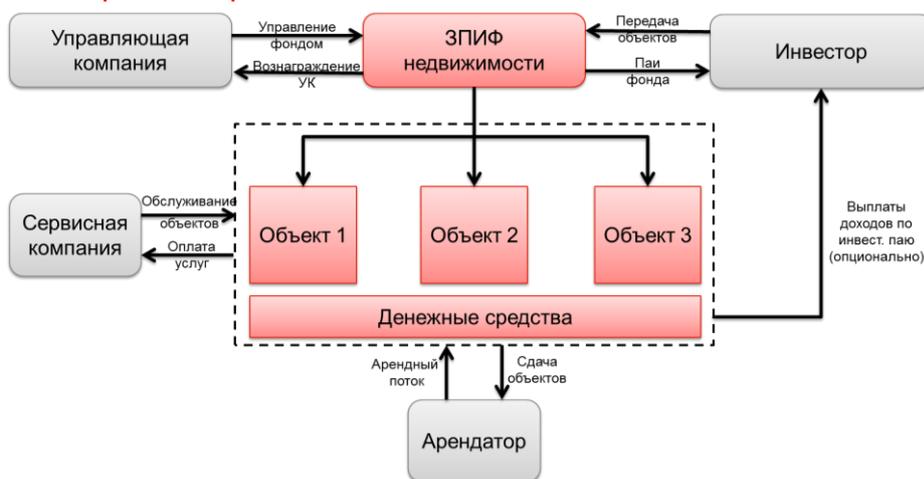
### • Структурирование М&А

*Сделки с инвестиционными паями фонда без отражения перехода права собственности на недвижимость. В отличие от продажи непосредственно объекта недвижимости обязанность по уплате НДС не возникает.*

### • Решение корпоративных конфликтов клиента

*Четкое определение долей собственников по единому объекту недвижимости. Гибкая система принятия решений, возможность предоставления равных прав как миноритариям, так и контролирующему акционеру.*

## Схема работы фонда



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «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, без ограничения срока действия. 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 текст 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 сети Internet по адресу: [www.alfacapital.ru](http://www.alfacapital.ru). Указанная информация не является каким-либо рода офертой, не подразумевается, в качестве оферты или приглашения делать оферты, не является прогнозом событий, инвестиционным анализом или профессиональным советом, не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Указанная информация приведена исключительно в информативных целях и может быть изменена ООО УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. Принимая во внимание вышесказанное, не следует использовать данный документ в качестве единого руководства для принятия самостоятельных инвестиционных решений. ООО УК «Альфа-Капитал» не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. ООО УК «Альфа-Капитал» рекомендует не полагаться на какую-либо содержащуюся в настоящей презентации информацию в процессе принятия инвестиционного решения, которое должно быть основано на исчерпывающей информации, не несет ответственности за ее использование.