Для квалифицированных инвесторов

АТОН

СЕНТЯБРЬ
2026

ИПИФ «Атон — Максимум возможностей»

Стоимость инвестиционных паев может как увеличиваться, так и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство, ООО 'АТОН', ООО 'УК 'Атон-менеджмент' не гарантируют доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, необходимо внимательно ознакомиться с Правилами доверительного управления фондом, размещенными на сайте УК «Атон-менеджмент» в сети Интернет по адресу: http://www.am-aton.ru.

Мнение управляющего

Одним из главных событий лета для рынка акций стало заседание Банка России 24 июля 2026 г. Решение регулятора оказалось существенно мягче, чем ожидал консенсус-прогноз, и это позволило индексу Мосбиржи закрыть июль выше 2200 пунктов после провала первой половины месяца, когда он снижался девятнадцать недель подряд и опускался ниже 2000 пунктов. Хотя направленный сигнал о снижении ключевой ставки ЦБ РФ был убран из прогноза, среднесрочный прогноз предполагает её снижение и в 2026, и в 2027 году: даже по верхней границе средняя ставка 2027 года заложена на уровне 10,5-12,5%. Важно, что в прогноз уже включён значимый первичный структурный дефицит бюджета на 2026-2028 годы — по мнению управляющего, это ограничивает риск его пересмотра осенью после получения проекта бюджета от Минфина. Рост инфляционных ожиданий из-за топливного кризиса ЦБ РФ квалифицировал как разовый и ожидает их нормализации по мере улучшения ситуации с топливом до конца года.

Дополнительную поддержку российскому рынку акций дало ослабление рубля в конце июля: курс доллара сначала вернулся в диапазон 78-82 руб./долл. США, характерный для 2025 года, а в первые дни августа ушёл выше верхней границы этого диапазона. Портфель был ребалансирован в пользу акций экспортёров и других компаний-потенциальных бенефициаров ослабления рубля.

Тактически управляющий рассчитывает на влияние дивидендного сезона — по оценкам УК «Атон-менеджмент», на третий квартал приходится около 45% выплат за год. Текущие оценки могут стимулировать физлиц реинвестировать не 50-60% поступлений (историческая средняя по оценкам

SberCIB), а больше — по прошедшим отсечкам дивидендные бумаги смотрелись лучше акций без выплат.

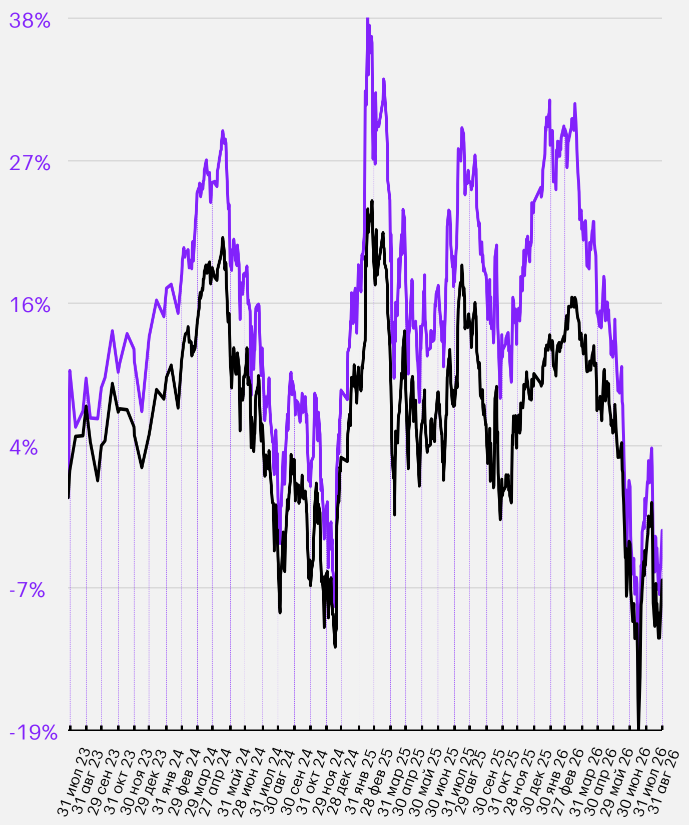
Российский рынок акций остается дешевым. Отношение капитализации к ВВП около исторического минимума (19-20%), а, по расчётам УК «Атон-менеджмент», вход в рынок ниже 30% по этому показателю исторически (на примере 2007-2021 гг.) давал 15-20% годовых на пятилетнем горизонте, что позволяло удвоить капитал. Альтернативная метрика — форвардный P/E Мосбиржи — составляет 3,0-3,5x при исторических 6,2x. Такие уровни управляющий оценивает, как довольно консервативные — то есть для рынка возможен ощутимый потенциал роста при реализации позитивных драйверов.

При этом и на слабой динамике индекса отдельные бумаги демонстрируют положительную доходность с начала года, а с поправкой на дивиденды часть из них даже обновляет свои максимумы. Управляющий отдаёт предпочтение лидерам рынка, обновляющим свои исторические максимумы с учетом корректировки на выплаченные дивиденды — Сберу, Мосбирже, Хэдхантеру, ДОМ.РФ. Кроме этого в фаворитах банковский сектор и точечные идеи в IT-секторе: обе категории слабо зависят от курса рубля и минимально подвержены геополитическим рискам, поэтому и составляют основу портфеля на текущий момент. На ослаблении рубля были увеличены позиции в избранных именах в нефтегазовом секторе: Татнефть и Новатэк.

P/E - отношение капитализации компании к чистой прибыли. Наступление событий, описанных в материале, не гарантируется. В материале представлено мнение управляющего фондом, если не указано иное, представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и не является рекламой. Результаты в прошлом не гарантируют доход в будущем. Выплата дивидендов эмитентами не гарантируется. Дивидендная доходность не гарантируется.

Доходность фонда

по состоянию на 31.08.2026



		28 июля 2023	31 августа 2026
▬	Доходность фонда	0,0%	-2,66%
▬	Бенчмарк*	0,0%	-6,6%

Под доходностью понимается процентное изменение стоимости пая от конечной к начальной дате выбранного временного диапазона, которое рассчитывается исключительно в справочно-информационных целях в соответствии с методикой. Доходность паевого инвестиционного фонда, рассчитанная в соответствии с требованиями законодательства, доступна на сайте ООО «УК «Атон-менеджмент»

Доходность не гарантируется

Доходность указана с даты закрытия первого интервала 28 июля 2023

* Индекс МосБиржи полной доходности

О фонде

Ожидаемая доходность	20%+ в год
Валюта стратегии	Рубль
Целевые активы*	Акции, валюта, золото, фьючерсные контракты
Рекомендуемый срок	от 2-х лет
Вознаграждение управляющей компании за управление**	1,2%
Вознаграждение управляющей компании за результат**	15%

* Инвестиционной декларацией фонда предусматривается инвестирование средств в широкий спектр инструментов. Основной фокус на перечисленных выше активах.

Доходность не гарантирована.

** Правилами фонда так же предусмотрены вознаграждения специализированному депозитарию, регистратору, аудиторской организации и оценщику. Ставки вознаграждения ООО «АТОН» за оказание услуг в связи с операциями на финансовых рынках, услуг депозитария, а также перечень подлежащих возмещению клиентом расходов в связи с оказанием ему услуг на финансовых рынках и услуг депозитария, приведены в Приложении №23 к Регламенту оказания ООО «АТОН» брокерских услуг на рынках ценных бумаг и Приложении №19 к Условиям осуществления депозитарной деятельности ООО «АТОН» и доступны для ознакомления на сайте ООО «АТОН»

Фонд ориентирован на активную торговлю российскими акциями и предоставляет управляющему более широкие по сравнению с ОПИФами возможности для инвестирования — это потенциально позволит максимизировать доходность.

Фонд стремится потенциально получить доходность выше средней по акциям за счет агрессивной стратегии.

Управляющий фондом

Евгений Малыхин
Партнер, Руководитель инвестиционного департамента

> Обладает более чем 25-летним опытом работы на глобальных и развивающихся рынках.
>
> Средства под его управлением достигали нескольких миллиардов долларов, а фонды неоднократно занимали лидирующие позиции по доходности.
>
> Входит в топ лучших управляющих активами, по данным журнала Forbes.
>
> Получил образование на факультете ВМК МГУ им. М.В. Ломоносова

Стандартные риски, связанные с деятельностью по управлению активами

Рыночный риск

Риск возникновения расходов (убытков) вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов или иных активов, в которые инвестированы средства.

Кредитный риск

Риск возникновения расходов (убытков) вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения контрагентом/эмитентом/Компанией финансовых обязательств в соответствии с условиями договора.

Риск ликвидности

Риск возникновения расходов (убытков) вследствие невозможности продать актив без существенных потерь.

Кастодиальный риск

Риск утраты имущества вследствие действий или бездействия лиц, ответственных за хранение активов и учет прав на активы.

Риск расчетов

Риск отмены/заморозки/увеличения сроков расчетов по активам вследствие введённых ограничений.

Операционный риск

Риск возникновения расходов (убытков), обусловленных сбоями в работе программно-технических средств, некорректными действиями или бездействием работников Компании или работников контрагентов/кастодианов Компании, задействованных в финансовой цепочке, и (или) воздействием внешних событий.

Регуляторные риски (в т.ч. политические и иные)

Риск возникновения расходов (убытков) вследствие изменение нормативно-правовой среды/базы.

Обстоятельства непреодолимой силы

Риск возникновения расходов (убытков) вследствие наступления обстоятельств непреодолимой силы (наводнение, землетрясение, пандемия и иное).

Санкционный риск

Риск возникновения расходов (убытков), вследствие введения санкционных ограничений в отношении активов, Компании и иных лиц, участвующих в операционной цепочке.

Инвестор может столкнуться с иными рисками, не указанными в данном материале.

Ссылки на раскрытие информации всех упомянутых в презентации эмитентов и компаний

ВТБ
Лукойл
МТС
Полюс
Сургутнефтегаз
Транснефть
Фосагро

Идентификационные коды всех упомянутых ценных бумаг

ВТБ(ао)	RU000A0JP5V6
Лукойл	RU0009024277
МТС(ао)	RU0007775219
Полюс	RU000A0JNAA8
Сургутнефтегаз(ап)	RU0009029524
Транснефть(ап)	RU0009091573
Фосагро	RU000A0JRKT8

Раскрытие информации

Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений. Выпуск и распространение настоящего материала и иной информации в отношении финансового инструмента/цифрового финансового актива/валюты, в т. ч. цифровой (далее совместно – Активы, а по отдельности Актив) в определенных юрисдикциях может ограничиваться законом. Если прямо не указано обратное, настоящий материал предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного материала в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель настоящего материала. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства о финансовых инструментах/цифровых финансовых активов/цифровой валюты такой юрисдикции. Описываемые в данном материале Активы могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Настоящий материал не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая зависимые территории и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии.

Содержащаяся в материале информация, была получена из различных открытых источников, которые, как мы полагаем, являются надежными, однако мы не можем гарантировать и не гарантируем точности, достоверности, актуальности или полноты данной информации. Данная информация не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве. Данная информация не основана на конкретных обстоятельствах, связанных с получателем материала.

Выпуск, учет и обращение Активов может осуществляться исключительно в соответствии с действующим законодательством, и торговля этими инструментами считается рискованной. Ряд Активов, в том числе производные финансовые инструменты (опционы, фьючерсы и т.д.) не подходят для всех инвесторов, и торговля этими инструментами считается рискованной. Прошлые показатели не являются гарантией будущих результатов. Стоимость инвестиций подвержена влиянию множества факторов и может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций, как в части, так и полностью. Некоторые инвестиции могут стать неосуществимыми в связи с не ликвидностью рынка Активов или отсутствием вторичного рынка (интереса инвестора), и поэтому оценка инвестиций и определение рисков инвестора могут не поддаваться количественной оценке.

Инвестиции в неликвидные Активы подразумевают высокую степень риска и приемлемы только для опытных инвесторов, способных самостоятельно оценивать риски инвестирования в сложные, высоко рискованные Активы и не требующих легкого и быстрого преобразования инвестиций в денежные средства.

Номинированные в иностранной валюте Активы подвержены колебаниям в зависимости от обменных курсов, что может негативно сказаться на стоимости или цене инвестиций, а также получаемых от инвестиций доходов. Иные факторы риска, влияющие на цену, стоимость или доходы от инвестиций, включают, но не обязательно ограничиваются политическими рисками, экономическими рисками, кредитными рисками, а также рыночными рисками.

Инвестиции в Активы на развивающихся рынках, равно как и в цифровые финансовые активы, цифровую валюту имеют высокую степень риска, и инвесторы перед осуществлением инвестиций должны предпринять тщательное предварительное исследование.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является инвестиционно-аналитическим продуктом. При создании данного документа были приложены разумные усилия для получения информации из надежных источников, при этом не может быть гарантировано, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем материале, являются достоверными, точными или полными. Он был подготовлен со всей осторожностью, соблюдаемой для обеспечения точности изложения фактов, и ни целиком, ни частично не содержит намеренно неверно изложенной информации.

Инвестирование в ценные бумаги сопряжено с рисками. Перед принятием решения обязательно ознакомьтесь с Декларацией о рисках. https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/

Ставки вознаграждения ООО «АТОН» за оказание услуг в связи с операциями на финансовых рынках, услуг Депозитария, а также перечень подлежащих возмещению клиентом расходов в связи с оказанием ему услуг на финансовых рынках, приведены в Приложении №23 к Регламенту оказания ООО «АТОН» брокерских услуг на рынках ценных бумаг и Приложении №19 к Условиям осуществления депозитарной деятельности ООО «АТОН» и доступны для ознакомления на сайте ООО «АТОН» в сети «Интернет»: https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/

В случае если Актив торгуется на биржевом и внебиржевом рынках, держатель может его продать по текущим рыночным ценам. В случае если Активы ограничены в обороте, с информацией о порядке возврата денежных средств можно ознакомиться в документах, регламентирующих порядок выпуска такого Актива (эмиссионных документах). Более подробные условия необходимо уточнять у брокера.

Предоставленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, рекламой или предложением финансового инструмента.

Данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/ валюта, в т. ч. цифровая не являются банковским депозитом, связанные с ним риски не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». Возврат инвестиций и доходность вложений в данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/ валюту в т. ч. цифровую не гарантированы государством.

Настоящий материал предназначен для квалифицированных инвесторов. Настоящий материал не предназначен для широкого распространения. Все получатели данного материала являются квалифицированными инвесторами в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», лицами, обладающими профессиональным опытом в вопросах, связанных с инвестициями, или лицами с высоким уровнем собственного капитала либо прочими лицами, которым данный материал может быть адресован на законных основаниях (все перечисленные категории лиц далее именуются «указанными получателями материала»). Данный материал не может быть использован лицами, которые не являются указанными получателями материала. Любой вид инвестиций или инвестиционной деятельности, о котором говорится в данном материале, доступен только указанным получателям материала и имеет отношение только к указанным получателям материала.

Активы, описанные в настоящем материале, могут не подходить лицам, которые ознакомились с таким материалом. Рекомендуем не полагаться исключительно на информацию в настоящем материале, а сделать свою собственную оценку соответствующих рисков и привлечь, при необходимости, независимых экспертов. Составитель и распространитель материала не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия решений в отношении Активов, представленных в настоящем материале.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «АТОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Настоящий материал может содержать информацию о финансовых инструментах, при распространении которых возникает конфликт интересов. При урегулировании возникающих конфликтов интересов ООО «АТОН» руководствуется интересами своих клиентов. Более подробную информацию о мерах, предпринимаемых в отношении конфликтов интересов, можно найти в Политике управления конфликтом интересов, размещённой на официальном сайте ООО «АТОН» https://www.aton.ru/info-disclosure/.

Перед подачей поручения рекомендуем ознакомиться с информационными документами о финансовых инструментах, размещенными по адресу: https://www.aton.ru/info-disclosure/.

ООО «АТОН» (ИНН 7702015515), место нахождения: 115035, Россия, Москва, Овчинниковская наб., д. 20 стр. 1, осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии со следующими лицензиями:

- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №177-02896-100000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам

- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №177-03006-010000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам

- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №177-04357-000100 от 27 декабря 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам.

ООО «АТОН» внесено в Единый реестр инвестиционных советников – номер записи 25.

ООО «АТОН» является участником торгов ПАО «Московская Биржа» и ПАО «Санкт-Петербургская биржа».

Информация, связанная с деятельностью ООО «АТОН», публикуется в сети Интернет по адресу: http://www.aton.ru/. На указанном сайте также размещены актуальные на каждый момент времени условия предоставления брокерских и иных услуг. Изменение условий производится ООО «АТОН» в одностороннем порядке.

Адрес электронной почты для направления обращений: clients@aton.ru

Порядок направления обращений (жалоб) указан на страницах регулирующих органов в сети Интернет.

Наименование и контакты регулирующего органа:

- Центральный банк Российской Федерации https://www.cbr.ru/

- Национальная ассоциации участников фондового рынка (СРО НАУФОР) https://www.naufor.ru/

Всякое упоминание по тексту презентации УК «Атон-менеджмент»; Управляющая компания «Атон-менеджмент»; «Атон-менеджмент»; АТОН управление активами подразумевает ссылку на Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Атон-менеджмент»: Лицензия по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами» № 21-000-1-00047 (выдана 28.02.2001 ФСФР России). Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами» № 177-10021001000 (выдана 13.03.2007 ФСФР России).

Информация, связанная с деятельностью управляющей компании ООО «УК «Атон-менеджмент», предоставляется по адресу: 115054, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Замоскворечье, пл Павелецкая, д. 2, стр. 2, по телефону: + 7 (495) 510-15-15, или в сети Интернет по адресу: https://www.am-aton.ru/

Всякое упоминание в тексте презентации инвестиционный фонд «Атон – Максимум возможностей», фонд «Атон – Максимум возможностей», «Атон – Максимум возможностей», фонд подразумевает ссылку на Интервальный паевой инвестиционный комбинированный фонд «Атон – Максимум возможностей» под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Атон-менеджмент» (Правила фонда внесены Банком России в реестр паевых инвестиционных фондов за № 5475-СД от 07.07.2023). Инвестиционные паи фонда ограничены в обороте и предназначены исключительно для лиц, являющихся квалифицированными инвесторами.

Стоимость инвестиционных паев может как увеличиваться, так и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство, ООО 'АТОН', ООО 'УК 'Атон-менеджмент' не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Взимание надбавок и скидок уменьшает доходность вложений в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, необходимо внимательно ознакомиться с Правилами доверительного управления.

Инвестиционные паи ИПИФ комбинированный «Атон – Максимум возможностей» ограничены в обороте. Данный материал адресован исключительно лицам, являющимся квалифицированными инвесторами. Вся информация об ИПИФ комбинированный «Атон – Максимум возможностей» раскрывается и предоставляется с учетом ограничений, установленных в отношении паевых инвестиционных фондов, инвестиционные паи которых ограничены в обороте.

Подробную информацию о паевых инвестиционных фондах, находящихся под управлением ООО «УК «Атон-менеджмент» можно получить по указанным в настоящей презентации адресу, телефонам, а также на указанном в настоящей презентации сайте в сети Интернет. Инвестор несет риски, присущие инвестированию средств посредством приобретения паев инвестиционного фонда. С информацией о рисках можно ознакомиться в Правилах доверительного управления фондом: https://www.am-aton.ru/legaldocs/docpif, а также на сайте ООО «АТОН» в сети «Интернет» в «Декларации о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами»: https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/

Рекомендуем Вам оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедиться, в том, что они приемлемы для Вас и не лишают ожидаемого Вами дохода. С информацией о вознаграждении и расходах можно ознакомиться в Правилах доверительного управления фондом: https://www.am-aton.ru/legaldocs/docpif

Ставки вознаграждения ООО «АТОН» за оказание услуг в связи с операциями на финансовых рынках, услуг Депозитария, а также перечень подлежащих возмещению клиентом расходов в связи с оказанием ему услуг на финансовых рынках, приведены в Приложении №23 к Регламенту оказания ООО «АТОН» брокерских услуг на рынках ценных бумаг и Приложении №19 к Условиям осуществления депозитарной деятельности ООО «АТОН» и доступны для ознакомления на сайте ООО «АТОН» в сети «Интернет»: https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/

С порядком возврата денежных средств, переданных в оплату инвестиционных паев, а также с порядком погашения инвестиционных паев Вы можете ознакомиться в Правилах доверительного управления фондом: https://www.am-aton.ru/legaldocs/docpif