

Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний российского рынка



Комментарий по рынку

Декабрьское решение ЦБ РФ о сохранении ключевой ставки, подкрепленное смягчением риторики регулятора, оказало позитивное влияние на рынок. Этот импульс получил дополнительное развитие в начале года благодаря геополитическому фактору — инаугурации Дональда Трампа и его заявлениям о намерении «добиться завершения конфликта в течение 100 дней».

Неопределенность касательно деэскалации все еще высока. Ждать быстрого разрешения ситуации вряд ли стоит, весь процесс может занять от нескольких месяцев до нескольких кварталов — в этот период новостной фон может привести к всплеску волатильности. При худшем сценарии возможно усиление санкционного давления и временное снижение рынка, что, однако, можно рассматривать как благоприятный повод для увеличения позиций. С другой стороны, любые сигналы, звонки или потенциальная встреча на высшем уровне могут значительно улучшить настроения на рынке.

Дополнительную поддержку рынку в конце 2024 – начале 2025 года оказали дивидендные выплаты ЛУКОЙЛа, «Татнефти», «Роснефти», «Северстали», «Полюса» и «Хедхантера».

Операции по портфелю

В январе мы увеличивали позиции в «Икс 5», «Хедхантере», Сбербанке и НЛМК. Долю в НЛМК наращивали как ставку на возможное снижение геополитической напряженности. Компания остается единственным крупным экспортером стали. Остальные производители пока не представляют интереса в силу относительного высокого уровня капитальных инвестиций, что ограничивает их свободный денежный поток для потенциального распределения дивидендов.

Доля акций в фонде на конец месяца составила 77%.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

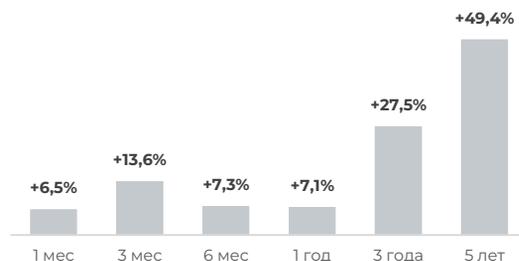
Основной класс активов Акции, облигации

СЧА 28,1 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Т-Технологии	9,4%
МКПАО «Яндекс»	9,4%
Озон Холдингс	9,4%
Сбербанк России	9,2%
Корп. центр «Икс 5»	8,9%
ЛУКОЙЛ	7,8%
Аэрофлот	6,4%
МКПАО «Хедхантер»	6,3%
Сэтл Групп	4,3%
Группа ЛСР	3,9%

Изменение стоимости пая¹



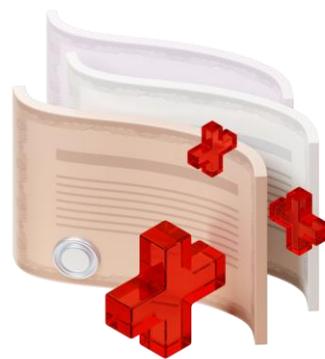
СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 31.01.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленным на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Баланс». Правила доверительного управления № 0500-94103344 зарегистрированы ФСФР России 13.04.2006. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка



Комментарий по рынку

Инфляция в январе несколько снизилась по сравнению с декабрем, но все еще остается выше целевого уровня регулятора в 4%. Выросли и инфляционные ожидания населения: согласно данным ИНФом, в январе они выросли до 14% против 13,9% в декабре. К позитивным событиям относятся замедление роста корпоративного кредитования и укрепление рубля. Считаем, что с высокой долей вероятности ЦБ возьмет паузу и на февральском заседании. Куда более важным для рынка окажется сигнал регулятора.

Что касается долгового рынка, то цены на рублевые облигации в январе менялись разнонаправленно. Длинные ОФЗ снижались, однако эта коррекция не коснулась корпоративных бумаг. На фоне восстановления цен немного ожил первичный рынок, компании возобновили размещение облигаций.

Мы ожидаем дальнейшего постепенного роста рынка, однако вряд ли кредитные спреды в ближайшее время вернуться к нормальным значениям (1 п. п. для первого эшелона и 2-3 п. п. для второго). На бумаги продолжает оказывать давление макропруденциальная политика ЦБ РФ, который повышает требования к капиталу банков, ужесточает нормативы и т. д.

В настоящее время негативным фактором для рынка облигаций могут стать новые макропруденциальные меры, которые способны расширить кредитные спреды и привести к снижению цен на рынке. К благоприятным факторам можно отнести замедление кредитования и потенциально позитивные геополитические события, которые могут поддержать рынок.

Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 11,3 млрд руб.

Доходность к погашению³ 34,2%

Дюрация портфеля⁴ 1,9 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России 22,4%

Банк ВТБ (ПАО) 8,7%

**Синара — Транспортные
Машины** 8,0%

Группа компаний «Самолет» 8,0%

ХК «Новотранс» 7,9%

Группа ЛСР 7,5%

Сэтл Групп 6,6%

ТГК-14 6,5%

Эталон Финанс 6,3%

ВУШ 4,6%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 31.01.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющими информации, а также требования, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющими операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.01.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.01.2025. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации Плюс». Правила доверительного управления № 0095-59893492 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Альфа-Капитал Ресурсы

**Инвестиции в акции компаний
нефтегазового сектора российского рынка**

Комментарий по рынку

Декабрьское решение ЦБ РФ о сохранении ключевой ставки, подкрепленное смягчением риторики регулятора, оказало позитивное влияние на рынок. Этот импульс получил дополнительное развитие в начале года благодаря геополитическому фактору — инаугурации Дональда Трампа и его заявлениям о намерении «добиться завершения конфликта в течение 100 дней». Неопределенность касательно деэскалации все еще высока, однако мы ожидаем реальных шагов в ближайшие месяцы. В этот период новостной фон может привести к всплеску волатильности. При худшем сценарии возможно усиление санкционного давления и временное ослабление рынка, что, однако, можно рассматривать как благоприятный повод для увеличения своих позиций.

Кроме того, в январе США ввели санкции против российского нефтяного сектора. Под санкции попали «Газпромнефть», «Сургутнефтегаз» и около 180 танкеров. В долгосрочной перспективе это негативно скажется на российских нефтяных компаниях из-за увеличения транспортных расходов. Кроме того, расширение дисконта Urals на 2 \$ — до 14 \$ за баррель — вместе с укреплением рубля негативно сказывается на перспективах российских нефтяных компаний.

Операции по портфелю

После очередного пакета санкций мы сокращали экспозицию в «Газпромнефти», «Роснефти», «Сургутнефтегазе». К концу месяца тактически нарастили долю денежных средств на фоне продолжающейся неопределенности в отношении геополитического фактора.

Заменили «Полюс Золото» на ЮГК. Полагаем, что в течение 2025 года компания сможет хотя бы частично наверстать отставание от производственного плана, заявленного на IPO.

Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 **4** 5

Основной класс активов

Акции

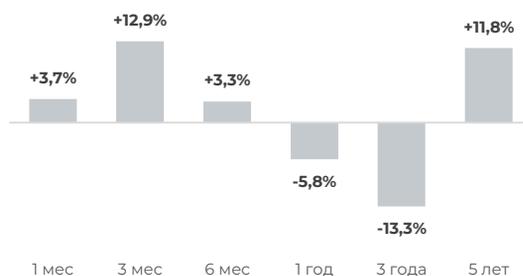
СЧА

6,3 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Транснефть	9,0%
ЛУКОЙЛ	8,7%
Татнефть	8,5%
НЛМК	7,3%
РУСАЛ	7,0%
Группа «Русagro»	6,6%
ГМК «Норильский никель»	6,2%
Газпромнефть	5,5%
Корп. центр «Икс 5»	4,6%
АФК «Система»	4,4%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 31.01.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ресурсы». Правила доверительного управления № 0698-94121750 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правила доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что внимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Ликвидные акции

Акции крупнейших компаний российского рынка



Комментарий по рынку

Декабрьское решение ЦБ РФ о сохранении ключевой ставки, подкрепленное смягчением риторики регулятора, оказало позитивное влияние на рынок. Этот импульс получил дополнительное развитие в начале года благодаря геополитическому фактору — инаугурации Дональда Трампа и его заявлениям о намерении «добиться завершения конфликта в течение 100 дней».

Неопределенность касательно деэскалации все еще высока. Ждать быстрого разрешения ситуации вряд ли стоит, весь процесс может занять от нескольких месяцев до нескольких кварталов — в этот период новостной фон может привести к всплеску волатильности. При худшем сценарии возможно усиление санкционного давления и временное снижение рынка, что, однако, можно рассматривать как благоприятный повод для увеличения позиций. С другой стороны, любые сигналы, звонки или потенциальная встреча на высшем уровне могут значительно улучшить настроения на рынке.

Дополнительную поддержку рынку в конце 2024 – начале 2025 года оказали дивидендные выплаты ЛУКОЙЛа, «Татнефти», «Роснефти», «Северстали», «Полюса» и «Хедхантера».

Операции по портфелю

В январе мы увеличивали долю «Икс 5». Ожидаем, что после завершения сделки по выкупу голландской доли компания может вернуться к выплате дивидендов. Наравняли и позицию в «Хедхантере».

Сокращали долю в РУСАЛе и АФК «Система».

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

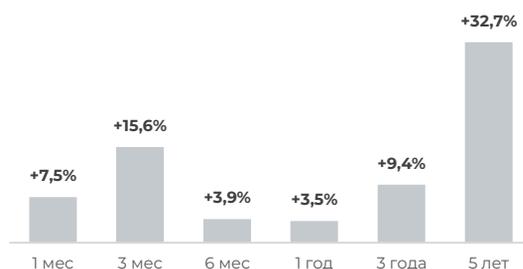
СЧА

32,9 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Корп. центр «Икс 5»	9,5%
Т-Технологии	9,4%
Озон Холдингс	9,4%
МКПАО «Яндекс»	9,3%
Сбербанк России	9,3%
Аэрофлот	8,9%
ЛУКОЙЛ	8,6%
МКПАО «Хедхантер»	8,4%
Татнефть	5,6%
АФК «Система»	3,4%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 31.01.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требования, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ликвидные акции». Правила доверительного управления № 0387-78483850 зарегистрированы ФСФР России 18.08.2005. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «АльфаКапитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Альфа-Капитал Сбалансированный с выплатой дохода

Инвестиции в акции и облигации российского рынка с возможностью получения ежеквартальных выплат



Комментарий по рынку

Декабрьское решение ЦБ РФ о сохранении ключевой ставки, подкрепленное смягчением риторики регулятора, оказало позитивное влияние на рынок. Этот импульс получил дополнительное развитие в начале года благодаря геополитическому фактору — инаугурации Дональда Трампа и его заявлениям о намерении «добиться завершения конфликта в течение 100 дней».

Неопределенность касательно деэскалации все еще высока. Ждать быстрого разрешения ситуации вряд ли стоит, весь процесс может занять от нескольких месяцев до нескольких кварталов — в этот период новостной фон может привести к всплеску волатильности. При худшем сценарии возможно усиление санкционного давления и временное снижение рынка, что, однако, можно рассматривать как благоприятный повод для увеличения позиций. С другой стороны, любые сигналы, звонки или потенциальная встреча на высшем уровне могут значительно улучшить настроения на рынке.

Дополнительную поддержку рынку в конце 2024 – начале 2025 года оказали дивидендные выплаты ЛУКОЙЛа, «Татнефти», «Роснефти», «Северстали», «Полюса» и «Хедхантера».

Операции по портфелю

В январе увеличивали долю Сбербанка, «Икс 5», Аэрофлота, МД «Медикал Групп». Ожидаем, что после завершения сделки по выкупу голландской доли «Икс 5» может вернуться к выплате дивидендов. Считаем, что акции МД «Медикал Групп» также относятся к дивидендным, т. к. потенциальная дивидендная доходность составляет порядка 10%.

Доля акций в фонде на конец месяца составила 77%.

Информация о выплатах

В январе сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 33,329 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании³.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции, облигации

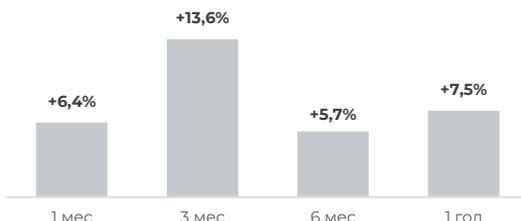
СЧА

12,3 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,5%
Т-Технологии	9,5%
МКПАО «Яндекс»	9,3%
Сбербанк России	8,8%
ЛУКОЙЛ	8,0%
Корп. центр «Икс 5»	7,1%
Аэрофлот	6,4%
МКПАО «Хедхантер»	6,0%
Сэтл Групп	4,5%
Группа ЛСР	3,9%

Прирост стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 31.01.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Сбалансированный с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 4929 зарегистрированы Банком России 14.04.2022.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взаимные скидки и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам твердых валют



Комментарий по рынку

Замещающие облигации по итогам января немного выросли, доходность по рынку опустилась до 10,2% против 11% на конец декабря. Негативный катализатор в виде навеса продавцов по замещенным суверенным еврооблигациям не реализовался. Доходности некоторых выпусков опустились в однозначную территорию, и это сразу привело к возвращению заемщиков за валютными займами. В начале февраля на рынок вышел НОВАТЭК со ставкой купона 9,4%.

Цены на юаневые облигации повторяли динамику цен на замещающие облигации. Ставка овернайт РЕПО в CNY в январе находилась около 0%, что говорит о наличии юаневой ликвидности в системе. Низкие ставки РЕПО в среднесрочной перспективе могут оказывать поддержку ценам на юаневые облигации. Доходность по индексу российского рынка корпоративных облигаций в юанях на конец января составляла 9,36% против 9,02% на конец декабря.

В 2025 году ожидаем умеренного роста сегмента валютных облигаций, так как главный потенциальный негативный фактор в виде замещения суверенных еврооблигаций не реализовался. Дополнительно сегменту поможет снижение доходностей инструментов в рублях.

Портфельный управляющий

Артем Привалов



Общая информация¹

Риск-профиль²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	24,4 млрд руб.
Доходность к погашению³	11%
Дюрация портфеля⁴	2,8 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	11,4%
ГТЛК	8,9%
Альфа-Банк	6,7%
РЖД	6,6%
ХКФ Банк	6,1%
Т-Банк	5,6%
Металлоинвест	5,4%
ПИК-Корпорация	5,1%
Уральская сталь	4,7%
Банк ВТБ (ПАО)	4,5%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 31.01.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.01.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.01.2025.

** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паев в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов. ОТИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации». Правила доверительного управления № 5425 зарегистрированы Банком России 08.06.2023.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-01000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода

**Инвестиции в рублевые облигации
с ежеквартальной выплатой купонного дохода**



Комментарий по рынку

Инфляция в январе несколько снизилась по сравнению с декабрем, но все еще остается выше целевого уровня регулятора в 4%. Выросли и инфляционные ожидания населения: согласно данным ИНФом, в январе они выросли до 14% против 13,9% в декабре. К позитивным событиям относятся замедление роста корпоративного кредитования и укрепление рубля. Считаем, что с высокой долей вероятности ЦБ возьмет паузу и на февральском заседании. Куда более важным для рынка окажется сигнал регулятора.

Что касается долгового рынка, то цены на рублевые облигации в январе менялись разнонаправленно. Длинные ОФЗ снижались, однако эта коррекция не коснулась корпоративных бумаг. На фоне восстановления цен немного ожил первичный рынок, компании возобновили размещение облигаций.

Мы ожидаем дальнейшего постепенного роста рынка, однако вряд ли кредитные спреды в ближайшее время вернуться к нормальным значениям (1 п. п. для первого эшелона и 2–3 п. п. для второго). На бумаги продолжает оказывать давление макропруденциальная политика ЦБ РФ, который повышает требования к капиталу банков, ужесточает нормативы и т. д.

В настоящее время негативным фактором для рынка облигаций могут стать новые макропруденциальные меры, которые способны расширить кредитные спреды и привести к снижению цен на рынке. К благоприятным факторам можно отнести замедление кредитования и потенциально позитивные геополитические события, которые могут поддержать рынок.

Информация о выплатах

В январе сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 27,871 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.

Портфельный управляющий

Андрей Золотов



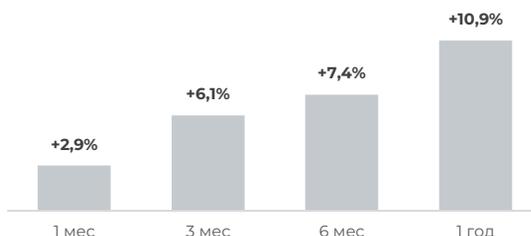
Общая информация¹

Риск-профиль²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	6,0 млрд руб.
Доходность к погашению³	29,5%
Дюрация портфеля⁴	0,4 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	37,9%
Магнит	8,3%
Группа компаний «Самолет»	6,9%
Сэтл Групп	6,6%
МТС	4,6%
РусГидро	4,6%
Россельхозбанк	3,5%
ИКС 5 ФИНАНС	3,4%
ЕвразХолдинг Финанс	3,3%
Акрон	3,3%

Прирост стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 31.01.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.01.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.01.2025.

⁵ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 5473 зарегистрированы Банком России 06.07.2023.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-010100 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Акции с выплатой дохода

Инвестиции в акции и депозитарные расписки на акции с потенциалом получения дивидендов и ежеквартальными выплатами

Комментарий по рынку

Декабрьское решение ЦБ РФ о сохранении ключевой ставки, подкрепленное смягчением риторики регулятора, оказало позитивное влияние на рынок. Этот импульс получил дополнительное развитие в начале года благодаря геополитическому фактору — инаугурации Дональда Трампа и его заявлениям о намерении «добиться завершения конфликта в течение 100 дней».

Неопределенность касательно деэскалации все еще высока. Ждать быстрого разрешения ситуации вряд ли стоит, весь процесс может занять от нескольких месяцев до нескольких кварталов — в этот период новостной фон может привести к всплеску волатильности. При худшем сценарии возможно усиление санкционного давления и временное снижение рынка, что, однако, можно рассматривать как благоприятный повод для увеличения позиций. С другой стороны, любые сигналы, звонки или потенциальная встреча на высшем уровне могут значительно улучшить настроения на рынке.

Дополнительную поддержку рынку в конце 2024 — начале 2025 года оказали дивидендные выплаты ЛУКОЙЛа, «Татнефти», «Роснефти», «Северстали», «Полюса» и «Хедхантера».

Операции по портфелю

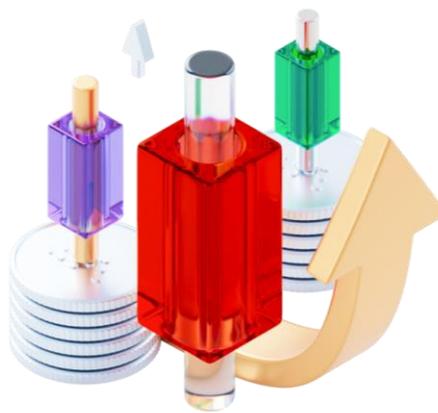
В январе мы увеличили долю «Икс 5» и НЛМК. Ожидаем, что после завершения сделки по выкупу голландской доли «Икс 5» может вернуться к выплате дивидендов.

Информация о выплатах

В январе сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 25,712 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании³.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

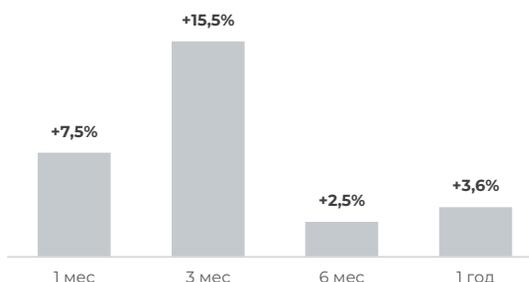
СЧА

2,2 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,5%
МКПАО «Яндекс»	9,4%
Т-Технологии	9,2%
Сбербанк России	9,2%
Аэрофлот	8,7%
Татнефть	8,5%
ЛУКОЙЛ	8,3%
МКПАО «Хедхантер»	6,9%
Корп. центр «Икс 5»	5,2%
МД «Медикал Груп Инвестментс»	4,8%

Прирост стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 31.01.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющими финансовым рынком».

³ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа Капитал Акции с выплатой дохода» Правила доверительного управления № 5626 зарегистрированы Банком России 08.09.2023 Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Акции компаний роста

**Инвестиции в компании российского рынка
с высокими темпами роста бизнеса**



Комментарий по рынку

В течение января рынок активно отыгрывал ожидания возможного смягчения денежно-кредитной политики, что привело к существенному росту индекса IPO — более 12%. Это говорит о возвращении оптимизма к инвесторам, что обусловлено надеждами на улучшение экономических условий и перспективой снижения ключевой ставки.

Кроме того, рост рынка поддерживался геополитическим фактором — инаугурацией Дональда Трампа и его заявлениям о намерении «добиться завершения конфликта в течение 100 дней». Неопределенность касательно дэскалации все еще высока, однако мы ожидаем реальных шагов в ближайшие месяцы.

Восстановление аппетита инвесторов к риску можно объяснить как их стремлением приобрести наиболее скорректировавшиеся в цене акции в ожидании их скорого восстановления, так и желанием диверсифицировать портфели в условиях изменяющейся макроэкономической среды.

Операции по портфелю

Увеличили позицию в акциях «Европлана», ожидая, что смягчение условий ДКП повысит спрос на лизинг.

Сократили долю в акциях «Делимобиля». Рентабельность бизнеса компании может оказаться под давлением из-за значительных инвестиций в рост, что в сочетании с высоким уровнем ставок увеличивает финансовую нагрузку. Сокращали позиции в «Озон Фармацевтике».

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 **4** 5

Основной класс активов

Акции

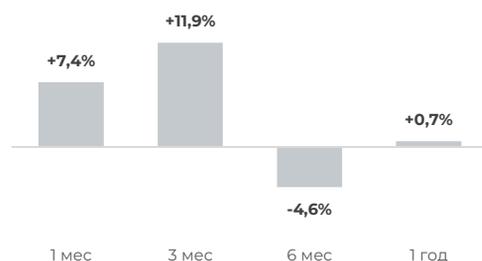
СЧА

9,3 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Сбербанк России	9,5%
T-Технологии	9,4%
Озон Холдингс	9,4%
МКПАО «Яндекс»	9,4%
МКПАО «Хедхантер»	9,3%
Аэрофлот	8,8%
Корп. центр «Икс 5»	7,1%
АФК «Система»	6,4%
Группа Позитив	3,8%
МД «Медикал Груп Инвестментс»	3,7%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 31.01.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестировании в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции компаний роста». Правила доверительного управления № 5732 зарегистрированы Банком России 23.10.2023. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Альфа-Капитал Новые имена

Инвестиции в акции компаний российского рынка, недавно вышедших на биржу



Комментарий по рынку

Декабрьское решение ЦБ РФ о сохранении ключевой ставки, подкрепленное смягчением риторики регулятора, оказало позитивное влияние на рынок. Этот импульс получил дополнительное развитие в начале года благодаря геополитическому фактору — инаугурации Дональда Трампа и его заявлениям о намерении «добиться завершения конфликта в течение 100 дней». Неопределенность касательно деэскалации все еще высока, однако мы ожидаем реальных шагов в ближайшие месяцы.

Аппетит к риску на рынке поддерживается ожиданиями инвесторов по поводу смягчения ДКП. В условиях стабилизации экономики и снижения инфляционных рисков участники рынка наращивают позиции в акциях, которые существенно скорректировались в течение прошлого года. Этот тренд обусловлен стремлением воспользоваться потенциалом их восстановления.

Операции по портфелю

Увеличили долю в акциях МТС. Считаем, что снижение процентных ставок улучшит финансовые показатели компании и позволит увеличить размер дивидендов. Увеличили долю в акциях «Аэрофлота». На наш взгляд, рынок недооценивает перспективу выплаты дивидендов с учетом улучшения операционных показателей.

Сократили долю в акциях Группы «Позитив» из-за завышенных, на наш взгляд, ожиданий роста.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

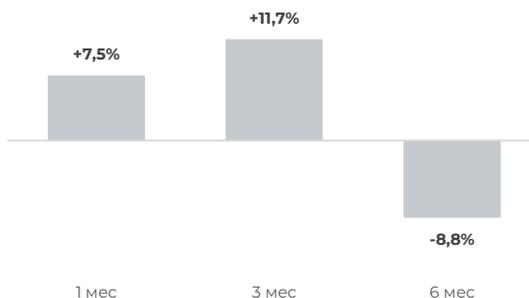
СЧА

634 млн руб.

Топ-10 эмитентов¹

Т-Технологии	9,5%
МКПАО «Яндекс»	9,4%
МКПАО «Хедхантер»	9,3%
Группа «Астра»	9,0%
ЛК «Европлан»	9,0%
Сбербанк России	9,0%
Озон Холдингс	8,7%
Софтлайн	8,7%
АФК «Система»	8,4%
Группа «Позитив»	4,6%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 31.01.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Новые имена». Правила доверительного управления № 6107 зарегистрированы Банком России 08.04.2024. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций



Комментарий по рынку

Инфляция в январе несколько снизилась по сравнению с декабрем, но все еще остается выше целевого уровня регулятора в 4%. Выросли и инфляционные ожидания населения: согласно данным ИНФом, в январе они выросли до 14% против 13,9% в декабре. К позитивным событиям относятся замедление роста корпоративного кредитования и укрепление рубля. Считаем, что с высокой долей вероятности ЦБ возьмет паузу и на февральском заседании. Куда более важным для рынка окажется сигнал регулятора..

Что касается долгового рынка, то цены на рублевые облигации в январе менялись разнонаправленно. Длинные ОФЗ снижались, однако эта коррекция не коснулась корпоративных бумаг. На фоне восстановления цен немного ожил первичный рынок, компании возобновили размещение облигаций.

На протяжении января спреды в бумагах сегмента ВДО были относительно стабильны. Существенно сократилась кредитная премия в выпусках «Самолета», особенно после объявления внеочередной оферты.

В то же время в группу ВДО добавились бумаги «Домодедово». После новостей об иске генеральной прокуратуры замеченный выпуск терял в моменте до 10–15% стоимости, а рублевый — около 10%. Пока сложно оценить, насколько последние действия приведут к кредитному событию по облигациям, однако с учетом высокой долговой нагрузки компании вероятность этого события значительно увеличилась.

Негативным фактором для рынка облигаций могут стать новые макроprudенциальные меры, которые способны расширить кредитные спреды и привести к снижению цен на рынке. К благоприятным факторам относятся замедление кредитования и потенциально позитивные геополитические события, которые могут поддержать рынок.

Портфельный управляющий

Алексей Корнев



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 275 млн руб.

Доходность к погашению³ 37,5%

Дюрация портфеля⁴ 0,7 года

Топ-10 эмитентов¹

Группа компаний «Самолет» 9,0%

Аэрофьюэлз 7,5%

ТГК-14 6,6%

РВК-Инвест 6,6%

Банк ВТБ (ПАО) 5,7%

ПКО ПКБ 5,4%

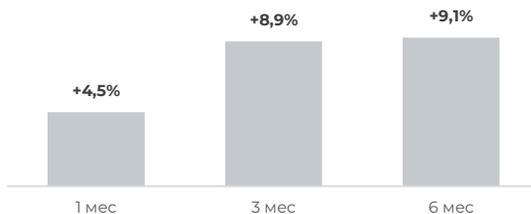
АФК «Система» 5,4%

Сэтл Групп 5,3%

Парк «Сказка» 5,3%

Уральская сталь 4,8%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 31.01.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющей информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.01.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.01.2025.

ОГИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Высокодоходные облигации». Правила доверительного управления № 6183 зарегистрированы Банком России 16.05.2024. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что внимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода



Инструменты в долларах, евро и юанях на российском рынке

Комментарий по рынку

Замещающие облигации по итогам января немного выросли, доходность по рынку опустилась до 10,2% против 11% на конец декабря. Негативный катализатор в виде навеса продавцов по замещенным суверенным еврооблигациям не реализовался. Доходности некоторых выпусков опустились к однозначной территории, и это сразу привело к возвращению заемщиков за валютными займами. В начале февраля на рынок вышел НОВАТЭК со ставкой купона 9,4%.

Цены на юаневые облигации повторяли динамику цен на замещающие облигации. Ставка овернайт РЕПО в CNY в январе находилась около 0%, что говорит о наличии юаневой ликвидности в системе. Низкие ставки РЕПО в среднесрочной перспективе могут оказывать поддержку ценам на юаневые облигации. Доходность по индексу российского рынка корпоративных облигаций в юанях на конец января составляла 9,36% против 9,02% на конец декабря.

В 2025 году ожидаем умеренного роста в сегменте валютных облигаций, так как главный потенциально негативный фактор в виде замещения суверенных еврооблигаций не реализовался. Дополнительно сегменту поможет снижение доходностей инструментов в рублях.

Информация о выплатах

В январе сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 2,785 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.

Портфельный управляющий

Артем Привалов



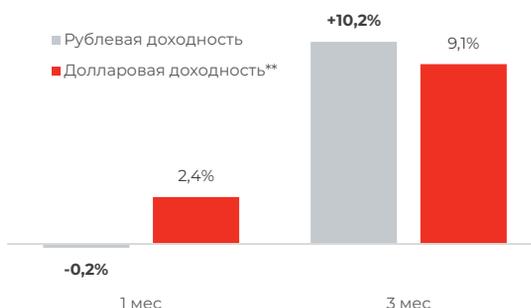
Общая информация¹

Риск-профиль²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	2,7 млрд руб.
Доходность к погашению³	9,7%
Дюрация портфеля⁴	3,3 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	17,4%
Альфа-Банк	7,9%
ГТЛК	7,5%
НОВАТЭК	6,6%
Газпромнефть	5,4%
ХКФ Банк	5,2%
Металлоинвест	5,1%
ПИК-Корпорация	5,1%
Банк ВТБ (ПАО)	4,7%
Газпром Капитал	4,7%

Прирост стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 31.01.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестировании в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.01.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.01.2025.

⁵ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паев в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 6267 зарегистрированы Банком России 20.06.2024.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.