

Альфа-Капитал Управляемые акции

Акции компаний российского рынка



RU000A102E78

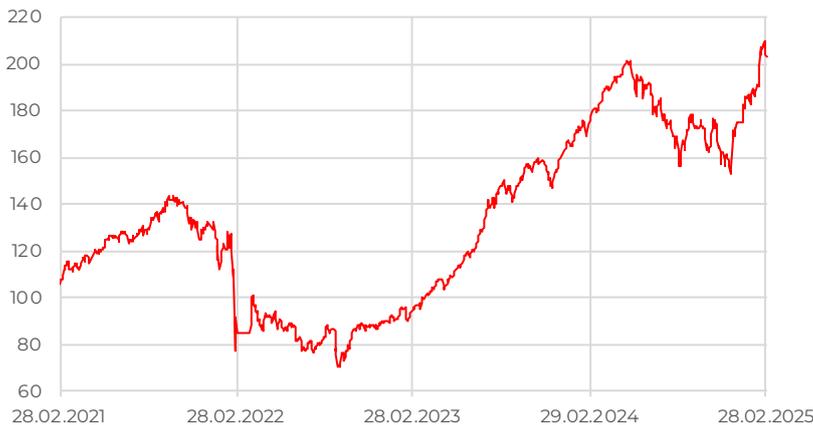


Комментарий по рынку

В феврале определяющим фактором для рынка акций стала геополитика, причем события развивались по неожиданно оптимистичному сценарию. Отсутствие взаимных угроз между США и Россией создает ожидания скорого завершения конфликта, что придало импульс росту цен на российские активы и укреплению рубля. Инвесторы очень соскучились по хорошим новостям, поэтому, даже несмотря на отсутствие каких-то реальных шагов по завершению конфликта, просто готовность США разговаривать уже стала мощным источником оптимизма.

Решение Центрального банка также было позитивно воспринято рынком, причем дело не в самой ключевой ставке — она по-прежнему находится на уровне 21%, — а в изменении макропрогноза. В новой его версии инфляция составит 7–8% при среднем уровне ключевой ставки 19–22%. Вроде бы регулятор допускает возможность как смягчения, так и ужесточения монетарной политики, но готовность ЦБ РФ снижать ключевую ставку при инфляции на уровне 7% говорит о более спокойном отношении регулятора к инфляционным рискам. В предыдущем прогнозе такая инфляция не вписывалась даже в сценарий со ставкой 23%.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Эдуард Харин



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 28.02.2025.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые акции». Правила доверительного управления №4213 зарегистрированы Банком России 23.11.2020. 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.

Общая информация¹

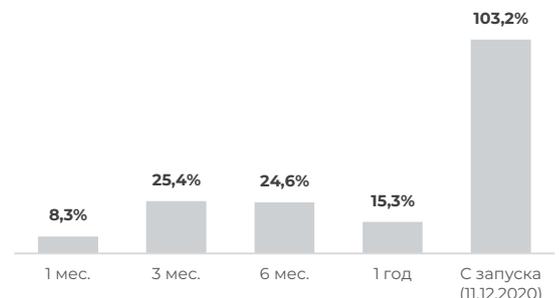
СЧА 18,8 млрд руб.

Основной класс активов акции

Топ-10 эмитентов¹

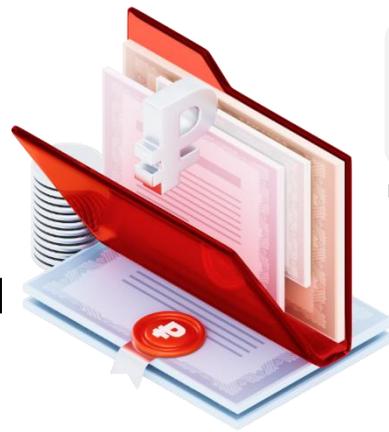
МКПАО «Яндекс»	9,6%
Т-Технологии	9,3%
Сбербанк России	9,0%
МКПАО «Хэдхантер»	8,8%
Газпром	8,2%
Корп. центр «ИКС 5»	7,7%
Аэрофлот	7,3%
ЛУКОЙЛ	6,5%
Озон Холдингс	6,4%
МТС	4,1%

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка



RU000A101PN3

Комментарий по рынку

В феврале ЦБ РФ провел первое в этом году заседание совета директоров, по итогам которого ключевая ставка была сохранена на уровне 21%. Также неизменным остался сигнал по поводу дальнейших действий регулятора. Согласно опубликованному релизу, «Банк России будет оценивать целесообразность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании с учетом скорости и устойчивости снижения инфляции». Кроме того, был обновлен среднесрочный прогноз ЦБ РФ по развитию экономики. В соответствии с ним по итогам 2025 года инфляция составит 7–8% при среднем уровне ключевой ставки 19–22%. Таким образом, в этом году регулятор допускает возможность как смягчения, так и ужесточения монетарной политики. Важна готовность ЦБ РФ идти на снижение ключевой ставки при инфляции 7%, притом что в предыдущем прогнозе такой темп роста цен не вписывался даже в проинфляционный сценарий со ставкой 23%.

Доходность индекса гособлигаций RGBI снизилась на 74 б. п., до 16,2%. При этом все движение доходности полностью уложилось в 2 дня середины месяца на фоне дипломатических контактов России и США. Остальную часть февраля госбумаги двигались в боковике. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась в феврале на 70 б. п., с 22,4% до 21,7%. Кредитные спреды остаются расширенными, в том числе в выпусках эмитентов с инвестиционным кредитным рейтингом.

На фоне улучшившейся конъюнктуры заметно выросла активность эмитентов на первичном рынке. Цены на новые корпоративные бумаги с фиксированным купоном, размещенные в феврале, выросли на 1–2% на вторичном рынке. Также отметим сильные аукционы ОФЗ, в ходе которых Минфин разместил бумаг более чем на 650 млрд рублей по номиналу, выполнив за месяц 65% квартального плана.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



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 28.02.2025.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые облигации». Правила доверительного управления № 4039 зарегистрированы Банком России 19.05.2020. 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.

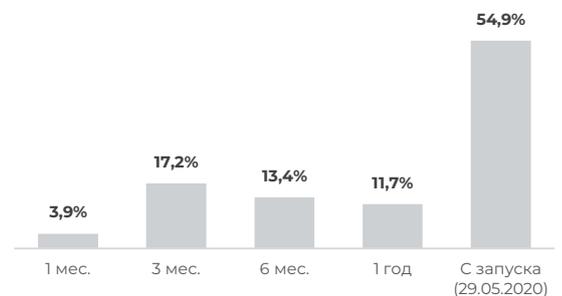
Общая информация¹

СЧА 3,4 млрд руб.
Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов¹

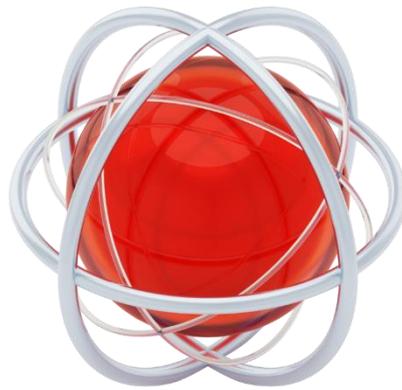
ТГК-14	9,0%
Банк ВТБ (ПАО)	8,3%
Сэтл Групп	8,1%
АФК «Система»	8,0%
ГТЛК	8,0%
Группа ЛСР	8,0%
Эталон Финанс	7,9%
Синара — Транспортные Машины	7,6%
РВК-Инвест	7,2%
Минфин России	4,6%

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Квант

Акции с участием искусственного интеллекта



RU000A103NRS

Комментарий по рынку

В феврале фонд выглядел чуть хуже рынка, по итогам месяца индекс МосБиржи вырос на 8,6%, тогда как паи фонда выросли на 6,4%. В течение месяца были закрыты 4 позиции, из них 3 в плюсе. В структуре фонда на конец месяца преобладали нефтегазовый и сырьевой секторы.

Мы продолжаем аккумулировать данные после перехода на российские акции для детального анализа работы стратегии на новом рынке (выбор бумаг, качество сигналов, ценовые искажения и т. п.). Пока мы видим резкое улучшение результатов после перехода с рынка США на российский рынок акций, что связываем с нынешними особенностями нашего рынка, благоприятными для подобного типа стратегий.

Напомним, что до переориентации на российский рынок акций в конце 2023 года основным активом в БПИФе были акции компаний, обращающиеся на рынке США. И раз стратегия была успешной там, на очень эффективном рынке, то она сможет успешно работать и на российском. Российский рынок гораздо менее эффективен, здесь дольше сохраняются ценовые искажения, позволяющие зарабатывать дополнительную доходность.

Общая информация¹

СЧА 539,1 млн руб.

Основной класс активов акции

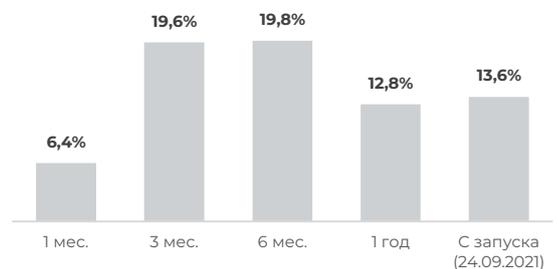
Топ-10 эмитентов¹

Сбербанк России	6,7%
Газпром	6,5%
ЛУКОЙЛ	6,2%
Т-Технологии	6,2%
Полюс	6,1%
Аэрофлот	6,1%
ГМК «Норильский никель»	6,1%
МКПАО «Яндекс»	6,0%
Сургутнефтегаз	5,3%
МКПАО «Хэдхантер»	5,2%

Динамика стоимости пая¹



Изменение стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Виктор Барк



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 ПАИ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 28.02.2025. Стоимость пая указана с учетом дробления паев с коэффициентом 1:100, произошедшим 27.09.2024. Подробная информация указана на [сайте](#) «Управляющей компании «Альфа-Капитал», БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Квант». Правила доверительного управления № 4580 зарегистрированы Банком России 06.09.2021.

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 Золото

Потенциал рынка физического золота

Комментарий по рынку

Замедление инфляции в США и Европе хотя и позволяет центральным банкам смягчить риторику, однако может оказать заметное негативное влияние на финансовое положение компаний. Это связано с замедлением инфляционного сжигания долга, ростом реальных заработных плат и, соответственно, издержек, что приводит к снижению маржинальности и накоплению риска. Риск рецессии увеличивается. В таких условиях золото исторически показывает хорошую доходность.

Впрочем, это не является обязательным условием для роста котировок золота. Достаточно резкого замедления роста экономики или ожиданий замедления. В таком случае инвесторы ищут «тихую гавань» для своих активов, в роли которой часто выступает золото.

По той же причине конфликт на Ближнем Востоке также выступает фактором поддержки цен на золото.

По итогам февраля долларовая цена на золото выросла на 2,2% — до 2 858,6 \$ за тройскую унцию. При этом на протяжении месяца она и вовсе пересекала уровень в 2 950 \$ за тройскую унцию, что снова стало историческим рекордом. Рост стоимости золота вызван очередным витком торговой войны, что повысило спрос на золото как на защитный актив. Ослабление доллара и снижение доходности американских казначейских облигаций также поспособствовали росту привлекательности металла.

Тем не менее спрос на золото по-прежнему поддерживают институциональные инвесторы, в частности центральные банки России, Польши и Турции, которые продолжают наращивать долю драгоценного металла в золотовалютных резервах.

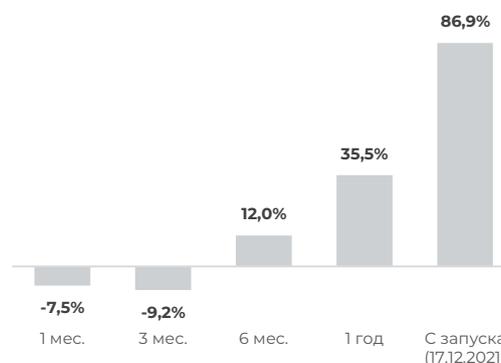


RU000A1045N8

Общая информация¹

СЧА	8,9 млрд руб.
Основной класс активов	драгоценные металлы

Изменение стоимости пая¹



Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



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 28.02.2025.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Золото». Правила доверительного управления № 4713 зарегистрированы Банком России 25.11.2021.

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 Денежный рынок

Инвестиции в консервативные инструменты



RU000A104X08

Комментарий по рынку

Фонд предназначен для размещения свободных средств в консервативные инструменты рынка РЕПО. Такие инвестиции сейчас характеризуются низким риском и высокой ликвидностью, что позволяет использовать фонд в том числе как инструмент для выжидательной позиции, когда нет уверенности в краткосрочных перспективах рынка, но есть желание быть ближе к нему. Ключевое отличие от депозита — ликвидность и ежедневное начисление в фонд доходов, полученных от краткосрочного размещения активов.

На динамику стоимости пая фонда в первую очередь оказывают влияние факторы денежного рынка — величина ключевой ставки ЦБ РФ, структурный дефицит/профицит ликвидности банковского сектора, состояние рынка межбанковского кредитования.

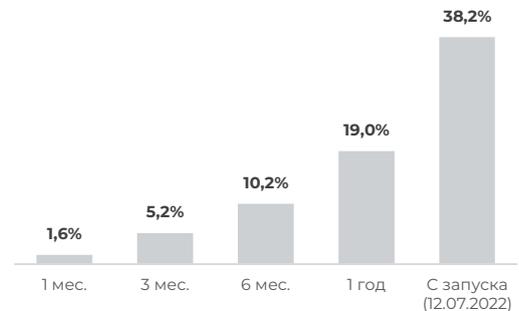
В первой половине февраля движение средневзвешенной ставки по межбанковским кредитам и депозитам — RUONIA — было вполне ожидаемым, она колебалась в коридоре 20,2–20,8%. Однако с середины месяца RUONIA вплотную подобралась к уровню ключевой ставки в 21%, а под конец февраля и вовсе превысила ее. Это может быть связано с началом нового периода усреднения по расчету размера обязательных резервов и одновременным сокращением объема сделок РЕПО с Федеральным казначейством. Иными словами, спрос на ликвидность со стороны банков сместился с операций РЕПО с ФК на межбанковский рынок, что и привело к росту ставки.

Динамика стоимости пая фонда полностью оправдывает ожидания, фонд остается комфортным инструментом для занятия инвестором выжидательной позиции в условиях рыночных коррекций и настройки общего риска по портфелю инвестиционных продуктов.

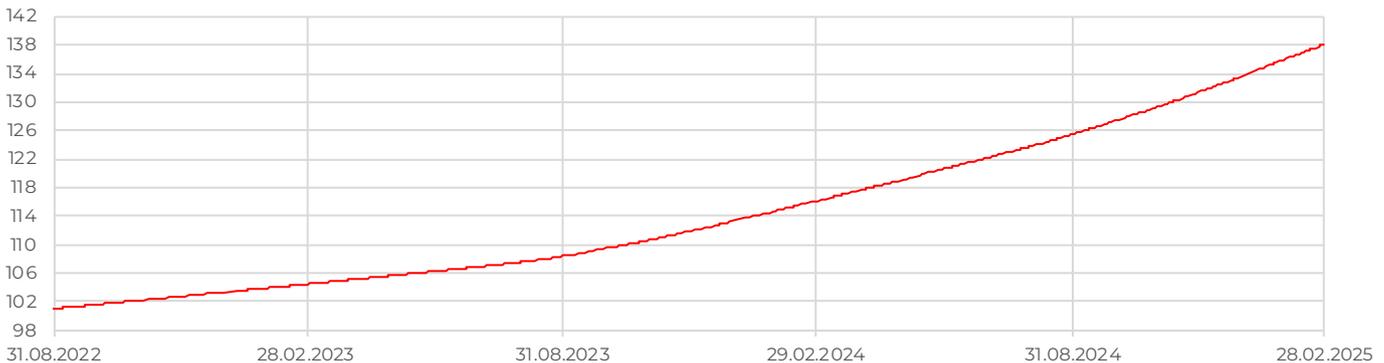
Общая информация¹

СЧА 189,8 млрд руб.
Основной класс активов права требования по сделкам РЕПО, долговые инструменты

Изменение стоимости пая¹



Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



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.

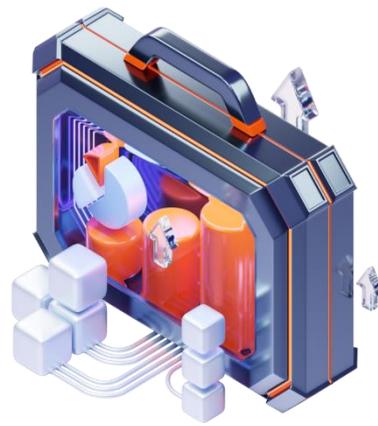
¹ По состоянию на 28.02.2025.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Денежный рынок». Правила доверительного управления № 5012 зарегистрированы Банком России 27.06.2022.

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 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 Умный портфель

Инвестиции при любой «погоде» на рынках



RU000A107KJ9

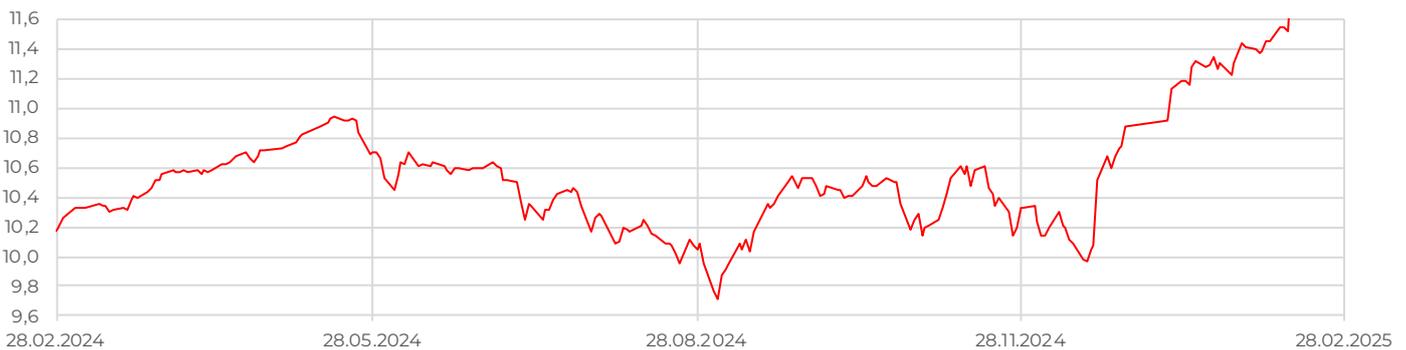
Комментарий по рынку

В феврале определяющим фактором для рынка акций стала геополитика, причем события развивались по неожиданно оптимистичному сценарию. Отсутствие взаимных угроз между США и Россией создает ожидания скорого завершения конфликта, что придало импульс росту цен на российские активы и укреплению рубля. Инвесторы очень соскучились по хорошим новостям, поэтому, даже несмотря на отсутствие каких-то реальных шагов по завершению конфликта, просто готовность США разговаривать уже стала мощным источником оптимизма.

Решение Центрального банка также было позитивно воспринято рынком, причем дело не в самой ключевой ставке — она по-прежнему находится на уровне 21%, — а в изменении макропрогноза. В новой его версии инфляция составит 7–8% при среднем уровне ключевой ставки 19–22%. Вроде бы регулятор допускает возможность как смягчения, так и ужесточения монетарной политики, но готовность ЦБ РФ снижать ключевую ставку при инфляции на уровне 7% говорит о более спокойном отношении регулятора к инфляционным рискам. В предыдущем прогнозе такая инфляция не вписывалась даже в сценарий со ставкой 23%.

В результате доходность индекса гособлигаций RGBI снизилась на 74 б. п., до 16,2%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась в феврале на 70 б. п., с 22,4% до 21,7%. На фоне улучшившейся конъюнктуры заметно выросла активность эмитентов на первичном рынке. Цены на новые корпоративные бумаги с фиксированным купоном, размещенные в феврале, выросли на 1–2% на вторичном рынке. Также отметим сильные аукционы ОФЗ, в ходе которых Минфин разместил бумаг более чем на 650 млрд рублей по номиналу, выполнив за месяц 65% квартального плана.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



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 28.02.2025.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Умный портфель». Правила доверительного управления № 5955 зарегистрированы Банком России 28.12.2023.

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.

Общая информация¹

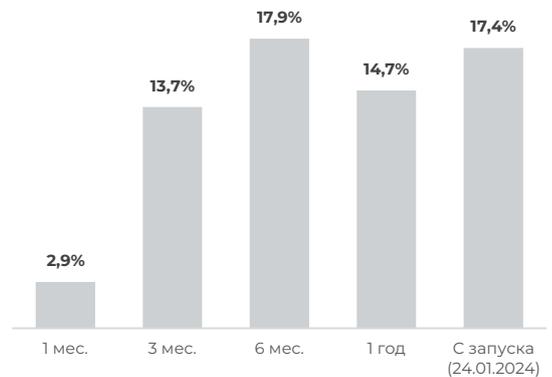
СЧА

531 млн руб.

Основной класс активов

акции, облигации, драгоценные металлы, права требования по сделкам РЕПО

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Управляемые акции с выплатой дохода

Биржевой фонд с выплатой дохода на счет инвестора

Комментарий по рынку

В феврале определяющим фактором для рынка акций стала геополитика, причем события развивались по неожиданно оптимистичному сценарию. Отсутствие взаимных угроз между США и Россией создает ожидания скорого завершения конфликта, что придало импульс росту цен на российские активы и укреплению рубля. Инвесторы очень соскучились по хорошим новостям, поэтому, даже несмотря на отсутствие каких-то реальных шагов по завершению конфликта, просто готовность США разговаривать уже стала мощным источником оптимизма.

Решение Центрального банка также было позитивно воспринято рынком, причем дело не в самой ключевой ставке — она по-прежнему находится на уровне 21%, — а в изменении макропрогноза. В новой его версии инфляция составит 7–8% при среднем уровне ключевой ставки 19–22%. Вроде бы регулятор допускает возможность как смягчения, так и ужесточения монетарной политики, но готовность ЦБ РФ снижать ключевую ставку при инфляции на уровне 7% говорит о более спокойном отношении регулятора к инфляционным рискам. В предыдущем прогнозе такая инфляция не вписывалась даже в сценарий со ставкой 23%.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



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 28.02.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Управляемые Акции с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 6467 зарегистрированы Банком России 09.09.2024.

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.



RU000A109JU4

Общая информация¹

СЧА 248 млн руб.

Основной класс активов акции

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс 9,0%

МКПАО «Яндекс» 8,2%

Газпром 7,9%

T-Технологии 7,8%

Корп. центр «ИКС 5» 7,6%

Сбербанк России 6,1%

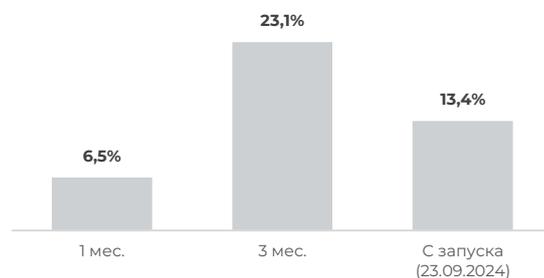
МТС 5,6%

ЛУКОЙЛ 5,3%

МКПАО «Хэдхантер» 5,0%

Аэрофлот 4,6%

Прирост стоимости пая¹



Альфа-Капитал Антиинфляционный

Биржевой фонд, нацеленный на опережение инфляции



RU000A109PQ9

Комментарий по рынку

В феврале определяющим фактором для рынка акций стала геополитика, причем события развивались по неожиданно оптимистичному сценарию. Отсутствие взаимных угроз между США и Россией создает ожидания скорого завершения конфликта, что придало импульс росту цен на российские активы и укреплению рубля. Инвесторы очень соскучились по хорошим новостям, поэтому, даже несмотря на отсутствие каких-то реальных шагов по завершению конфликта, просто готовность США разговаривать уже стала мощным источником оптимизма.

Решение Центрального банка также было позитивно воспринято рынком, причем дело не в самой ключевой ставке — она по-прежнему находится на уровне 21%, — а в изменении макропрогноза. В новой его версии инфляция составит 7–8% при среднем уровне ключевой ставки 19–22%. Вроде бы регулятор допускает возможность как смягчения, так и ужесточения монетарной политики, но готовность ЦБ РФ снижать ключевую ставку при инфляции на уровне 7% говорит о более спокойном отношении регулятора к инфляционным рискам. В предыдущем прогнозе такая инфляция не вписывалась даже в сценарий со ставкой 23%.

В результате доходность индекса гособлигаций RGBI снизилась на 74 б. п., до 16,2%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась в феврале на 70 б. п., с 22,4% до 21,7%. На фоне улучшившейся конъюнктуры заметно выросла активность эмитентов на первичном рынке. Цены на новые корпоративные бумаги с фиксированным купоном, размещенные в феврале, выросли на 1–2% на вторичном рынке. Также отметим сильные аукционы ОФЗ, в ходе которых Минфин разместил бумаг более чем на 650 млрд рублей по номиналу, выполнив за месяц 65% квартального плана.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



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 28.02.2025.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Антиинфляционный». Правила доверительного управления № 6527 зарегистрированы Банком России 26.09.2024.

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.

Общая информация¹

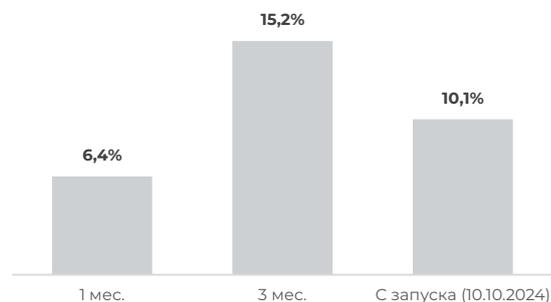
СЧА 33,3 млн руб.

Основной класс активов акции, облигации

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	9,8%
T-Технологии	8,4%
Корп. центр «ИКС 5»	8,1%
МД Медикал Груп Инвестментс	7,7%
РЖД	6,8%
МКПАО «Хэдхантер»	6,5%
Газпром	6,4%
Озон Холдингс	6,2%
Газпром Капитал	5,7%
АЛРОСА	5,7%

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном

Инвестиции на рынке облигаций

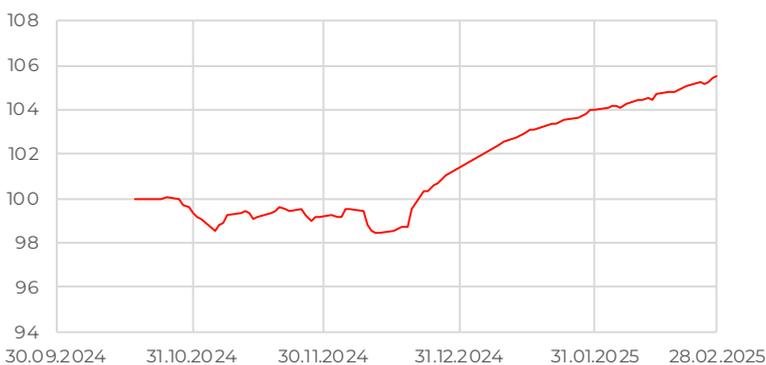
Комментарий по рынку

В феврале ЦБ РФ провел первое в этом году заседание совета директоров, по итогам которого ключевая ставка была сохранена на уровне 21%. Также неизменным остался сигнал по поводу дальнейших действий регулятора. Согласно опубликованному релизу, «Банк России будет оценивать целесообразность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании с учетом скорости и устойчивости снижения инфляции». Кроме того, был обновлен среднесрочный прогноз ЦБ РФ по развитию экономики. В соответствии с ним по итогам 2025 года инфляция составит 7–8% при среднем уровне ключевой ставки 19–22%. Таким образом, в этом году регулятор допускает возможность как смягчения, так и ужесточения монетарной политики. Важна готовность ЦБ РФ идти на снижение ключевой ставки при инфляции 7%, притом что в предыдущем прогнозе такой темп роста цен не вписывался даже в проинфляционный сценарий со ставкой 23%.

В феврале сегмент облигаций с переменным купоном демонстрировал нейтральную динамику. На фоне геополитических изменений значительная часть инвесторов начала увеличивать дюрацию портфелей, что оказывало давление на цены флоатеров. Однако общее снижение риск-премий способствовало их стабильности.

Предложение на первичном рынке также свидетельствует о снижении интереса к бумагам с переменным купоном со стороны эмитентов. В прошлом месяце они фокусировались на выпуске облигаций с фиксированным купоном.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Алексей Корнев



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 28.02.2025.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном». Правила доверительного управления № 6541 зарегистрированы Банком России 03.10.2024.

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.



RU000A109T66

Общая информация¹

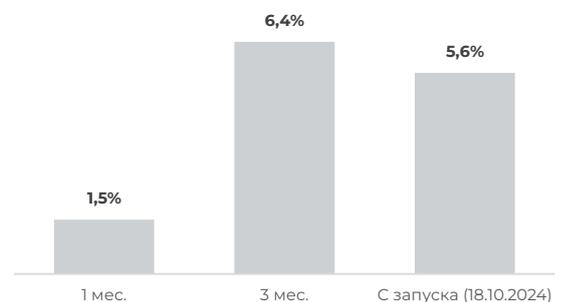
СЧА 1,5 млрд руб.

Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов¹

Газпром Капитал	7,1%
Акрон	5,9%
ЕвразХолдинг Финанс	5,5%
Авто Финанс Банк	5,3%
ИКС 5 ФИНАНС	5,0%
Россия	4,7%
Славнефть	4,7%
МТС	4,5%
Совкомбанк	3,8%
РусГидро	3,5%

Прирост стоимости пая¹



Альфа-Капитал ИТ Лидеры

Инвестиции в ведущие технологические компании

Комментарий по рынку

В феврале определяющим фактором для рынка акций стала геополитика, причем события развивались по неожиданно оптимистичному сценарию. Отсутствие взаимных угроз между США и Россией создает ожидания скорого завершения конфликта, что придало импульс росту цен на российские активы и укреплению рубля. Инвесторы очень соскучились по хорошим новостям, поэтому, даже несмотря на отсутствие каких-то реальных шагов по завершению конфликта, просто готовность США разговаривать уже стала мощным источником оптимизма.

Решение Центрального банка также было позитивно воспринято рынком, причем дело не в самой ключевой ставке — она по-прежнему находится на уровне 21%, — а в изменении макропрогноза. В новой его версии инфляция составит 7–8% при среднем уровне ключевой ставки 19–22%. Вроде бы регулятор допускает возможность как смягчения, так и ужесточения монетарной политики, но готовность ЦБ РФ снижать ключевую ставку при инфляции на уровне 7% говорит о более спокойном отношении регулятора к инфляционным рискам. В предыдущем прогнозе такая инфляция не вписывалась даже в сценарий со ставкой 23%.

Однако, несмотря на общий оптимизм, сектор российского IT выглядит слабее рынка на фоне опасений по снижению темпов импортозамещения в случае нормализации геополитической обстановки. Стоит признать, что ряд иностранных компаний, которые занимают доминирующие позиции в этом сегменте, по-прежнему составляют конкуренцию локальным игрокам и тренд на «возврат» старых решений может возобновиться.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Никита Зевакин

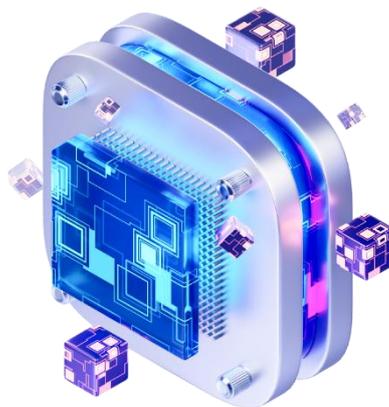


СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО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

¹ По состоянию на 28.02.2025.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал ИТ Лидеры». Правила доверительного управления № 6580 зарегистрированы Банком России 21.10.2024.

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.



RU000A109VFO

Общая информация¹

СЧА 508 млн руб.

Основной класс активов акции

Топ-10 эмитентов¹

Т-Технологии	9,3%
МКПАО «Яндекс»	9,3%
МТС	9,3%
МКПАО «Хэдхантер»	9,2%
Озон Холдингс	9,2%
АФК «Система»	9,2%
Сбербанк России	8,8%
Ростелеком	7,3%
VK Company Ltd	6,0%
ЭЛЕМЕНТ (ПАО)	5,6%

Изменение стоимости пая¹

