

Альфа-Капитал Управляемые акции

Акции компаний российского рынка



RU000A102E78

Комментарий по рынку

За прошедший месяц российский рынок акций снизился на 5% преимущественно на фоне геополитики. Ожидания инвесторов относительно переговоров РФ, США и Украины и возможного ослабления санкций не оправдались. На наш взгляд, поступательное движение в сторону деэскалации продолжится, хотя этот путь не будет быстрым и линейным.

ЦБ РФ ожидаемо оставил ключевую ставку на уровне 21%. Сигнал рынку также остался умеренно жестким. Помимо высоких ставок, сдерживающее влияние на корпоративное и потребительское кредитование оказывает ужесточение макропруденциальных мер. Примечательно, что регулятор впервые оценил геополитические риски — их снижение оценивается как дезинфляционный фактор.

Позитивом стали и очередные сообщения в СМИ об оживлении интереса к российским активам со стороны нерезидентов. Спрос появился не только на валютные деривативы, но и на корпоративные облигации.

Рубль продолжил укрепление, вернувшись в середине месяца к уровням июня 2023 года. Это выступило негативным фактором для экспортеров, занимающих основную долю в структуре индекса Мосбиржи. Сезон корпоративных отчетностей не принес инвесторам сюрпризов — нефтяники отразили умеренно слабые результаты, увереннее себя чувствовали золотодобытчики.

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 31.03.2025.

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

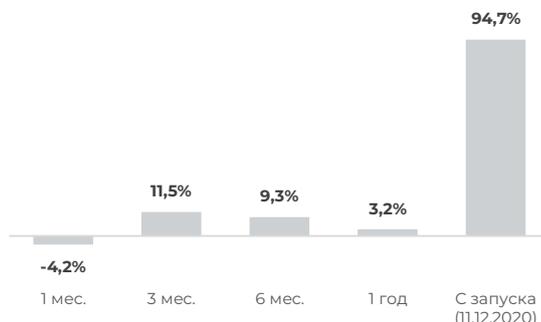
СЧА 18,6 млрд руб.

Основной класс активов акции

Топ-10 эмитентов¹

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

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка



RU000A101PN3

Комментарий по рынку

Инфляционное давление в марте продолжило снижаться. Судя по недельным данным, сезонно скорректированная инфляция по итогам месяца с большой долей вероятности будет меньше, чем в феврале (7,6% SAAR). Ослабевали и инфляционные ожидания населения и бизнеса, хотя текущие уровни остаются повышенными. Статистика отразила сокращение совокупного кредитного портфеля в феврале, но пока этот процесс «зашумлен» высокими расходами бюджета в начале года.

По итогам заседания 21 марта ЦБ РФ ожидаемо оставил ключевую ставку на уровне 21%. Регулятор сохранил умеренно жесткий сигнал, подчеркнув, что «если динамика дезинфляции не будет обеспечивать достижения цели, Банк России рассмотрит вопрос о повышении ключевой ставки». Ожидания некоторых участников рынка о смягчении риторики ЦБ не оправдались, и это спровоцировало коррекцию в сегменте ОФЗ. Снижение ускорилось в последнюю неделю марта из-за отсутствия прогресса в мирном урегулировании российско-украинского конфликта. За месяц доходность индекса RGI снизилась на 30 б. п., до 15,95%.

Доходность индекса корпоративных облигаций MMBB по итогам марта снизилась более чем на 1 п. п., до 20,5%. Динамика сегмента корпоративных бумаг совпадала с движением ОФЗ, перейдя к ценовой коррекции после заседания ЦБ РФ. На первичном рынке компании предлагали выпуски преимущественно с постоянной ставкой купона, которые пользовались высоким спросом инвесторов, желавших зафиксировать относительно высокий уровень доходности. Минфин исполнил квартальный план размещений на уровне 140%. Несмотря на коррекцию, мы сохраняем положительный взгляд на рынок рублевых облигаций на среднесрочную перспективу.

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 31.03.2025.

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

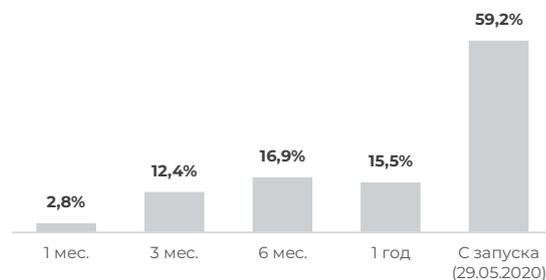
СЧА 5,9 млрд руб.

Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	13,8%
Банк ВТБ (ПАО)	6,7%
Эталон Финанс	6,2%
ВУШ	6,1%
Сэтл Групп	5,9%
Балтийский лизинг	5,8%
АФК Система	5,6%
Группа ЛСР	5,5%
Синара — Транспортные Машины	5,5%
ГТЛК	5,2%

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Квант

Акции с участием искусственного интеллекта

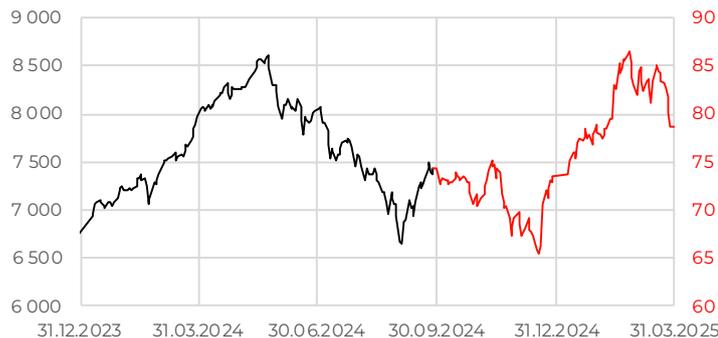
Комментарий по рынку

По итогам месяца индекс МосБиржи снизился на 5,8%, в то время как паи фонда скорректировались на 5,3%. В течение месяца была закрыта 1 позиция с результатом +36%. На конец месяца в структуре фонда преобладали нефтегазовый и IT-сектор. Почти все активы фонда проинвестированы в акции, доля денежных средств формируется либо за счет ротации позиций в портфеле, либо за счет чистых притоков в фонд.

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. При этом результат управления относительно индекса Мосбиржи, достигнутый с начала 2024 года, оказался значительно лучше, чем результат управления относительно индекса S&P 500 за период до конца 2023 года. Мы склонны объяснять это меньшей эффективностью российского рынка акций, где ценовые аномалии держатся дольше.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

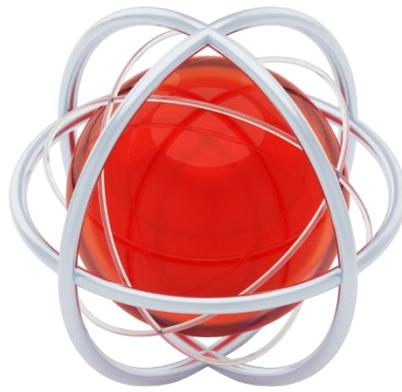
Виктор Барк



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 31.03.2025. 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.



RU000A103NRS

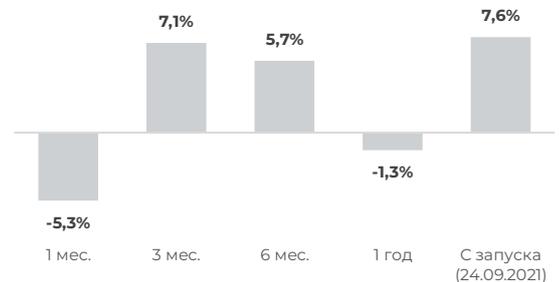
Общая информация¹

СЧА	521 млн руб.
Основной класс активов	акции

Топ-10 эмитентов¹

Сбербанк России	7,0%
T-Технологии	6,5%
МКПАО «Яндекс»	6,3%
ЛУКОЙЛ	6,0%
Аэрофлот	6,0%
Газпром	5,8%
МКПАО «Хэдхантер»	5,5%
Сургутнефтегаз	5,1%
НОВАТЭК	5,0%
Совкомбанк	5,0%

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Золото

Потенциал рынка физического золота

Комментарий по рынку

Цена на золото укрепилась выше психологически значимого уровня в 3 000 долл. и продолжила рост. По итогам марта цена на золото возросла на 10,6% — до 3 150 долл. за тройскую унцию. Повышенный интерес к золоту как защитному активу вызван очередным витком торговой войны, которая создает риск замедления глобальной экономики и ускорения инфляции. Ослабление доллара и снижение доходности американских казначейских облигаций также повышают привлекательность драгоценного металла.

Спрос на физическое золото со стороны биржевых фондов и центральных банков устойчив. Регуляторы России, Польши, Турции и других развивающихся рынков продолжают наращивать долю драгоценного металла, диверсифицируя золотовалютные резервы.

Риск замедления темпов роста ВВП США или негативной динамики экономики может нивелировать фактор ускорения инфляции в стране и подтолкнуть ФРС к снижению базовой ставки. Это негативно для доллара США, который уже столкнулся с коррекцией к основным валютам: индекс DXY потерял по итогам марта 3,16%. На этом фоне инвесторы усилили фокус на золоте.

Риск рецессии и ухудшения мировой торговли ставит под вопрос рост корпоративных прибылей. Краткосрочно это будет способствовать снижению риск-аппетита и ребалансировке портфелей инвесторов в пользу активов-убежищ.

Сохранение высокой напряженности на Ближнем Востоке также выступает фактором поддержки цен на золото.

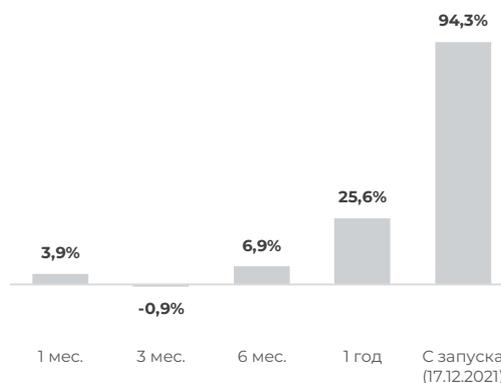


RU000A1045N8

Общая информация¹

СЧА	10 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.

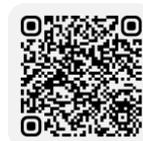
¹ По состоянию на 31.03.2025.

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.

На протяжении всего марта спред между средневзвешенной ставкой по межбанковским кредитам и депозитам — RUONIA — и ключевой ставкой был положительным. RUONIA колебалась в довольно узком диапазоне 21,06–21,58%. Это может быть связано с сокращением объема сделок РЕПО с Федеральным казначейством, в связи с чем спрос на ликвидность со стороны банков сместился на межбанковский рынок.

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

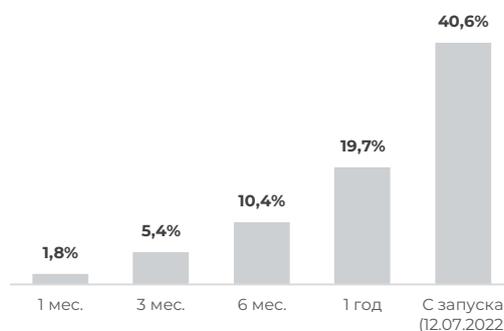
СЧА

199,9 млрд руб.

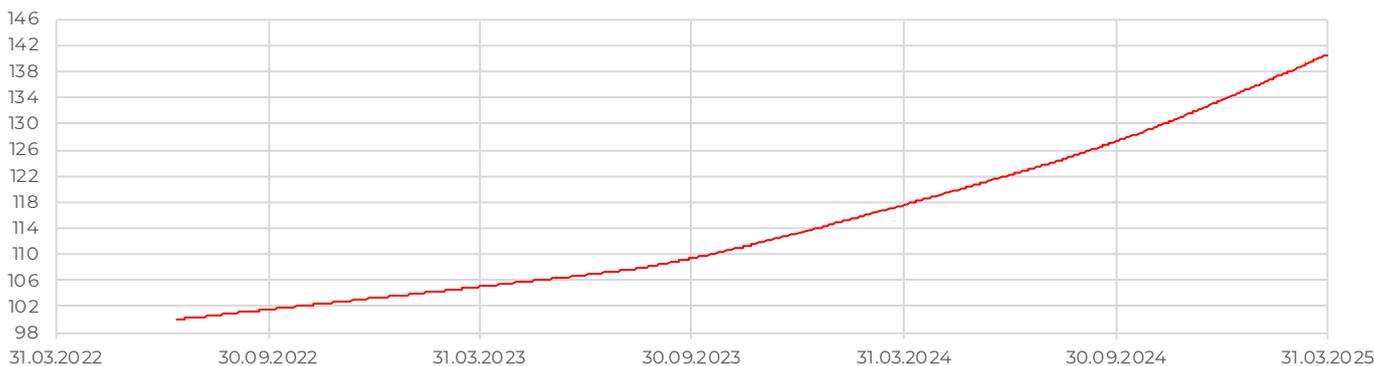
Основной класс активов

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 31.03.2025.

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

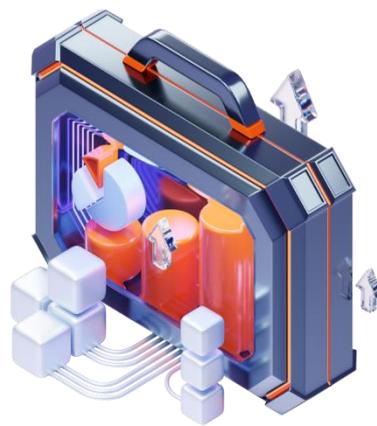
Инвестиции при любой «погоде» на рынках

Комментарий по рынку

За прошедший месяц российский рынок акций снизился на 5% преимущественно на фоне геополитики. Ожидания инвесторов относительно переговоров РФ, США и Украины и возможного ослабления санкций не оправдались. Сезон корпоративных отчетностей не принес инвесторам сюрпризов — нефтяники отразили умеренно слабые результаты, увереннее себя чувствовали золотодобытчики. Анонсы дивидендов поддержали котировки.

По итогам заседания 21 марта ЦБ РФ ожидаемо оставил ключевую ставку на уровне 21%. Регулятор сохранил умеренно жесткий сигнал, подчеркнув, что «если динамика дезинфляции не будет обеспечивать достижения цели, Банк России рассмотрит вопрос о повышении ключевой ставки». Ожидания некоторых участников рынка о смягчении риторики ЦБ не оправдались, и это спровоцировало коррекцию в сегменте ОФЗ. Снижение ускорилось в последнюю неделю марта из-за отсутствия прогресса в мирном урегулировании российско-украинского конфликта. За месяц доходность индекса RGI снизилась на 30 б. п., до 15,95%.

Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ по итогам марта снизилась более чем на 1 п. п., до 20,5%. Динамика сегмента корпоративных бумаг совпала с движением ОФЗ, перейдя к ценовой коррекции после заседания ЦБ РФ. На первичном рынке компании предлагали выпуски преимущественно с постоянной ставкой купона, которые пользовались высоким спросом инвесторов, желавших зафиксировать относительно высокий уровень доходности. Минфин исполнил квартальный план размещений на уровне 140%.



RU000A107KJ9

Общая информация¹

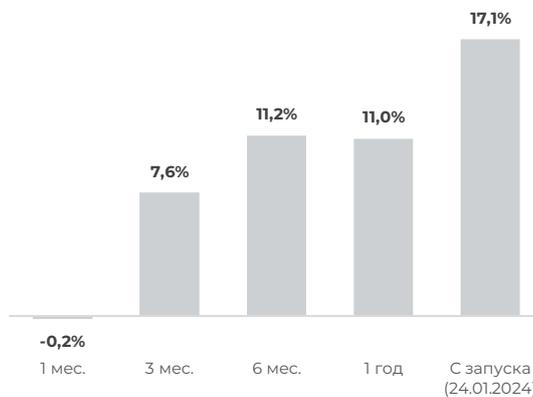
СЧА

503,9 млн руб.

Основной класс активов

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

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 31.03.2025.

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.

Альфа-Капитал Управляемые акции с выплатой дохода

Биржевой фонд с выплатой дохода на счет инвестора

Комментарий по рынку

За прошедший месяц российский рынок акций снизился на 5% преимущественно на фоне геополитики. Ожидания инвесторов относительно переговоров РФ, США и Украины и возможного ослабления санкций не оправдались. На наш взгляд, поступательное движение в сторону деэскалации продолжится, хотя этот путь не будет быстрым и линейным.

ЦБ РФ ожидаемо оставил ключевую ставку на уровне 21%. Сигнал рынку также остался умеренно жестким. Помимо высоких ставок, сдерживающее влияние на корпоративное и потребительское кредитование оказывает ужесточение макропруденциальных мер. Примечательно, что регулятор впервые оценил геополитические риски — их снижение оценивается как дезинфляционный фактор.

Позитивом стали и очередные сообщения в СМИ об оживлении интереса к российским активам со стороны нерезидентов. Спрос появился не только на валютные деривативы, но и на корпоративные облигации.

Рубль продолжил укрепление, вернувшись в середине месяца к уровням июня 2023 года. Это выступило негативным фактором для экспортеров, занимающих основную долю в структуре индекса МосБиржи. Сезон корпоративных отчетностей не принес инвесторам сюрпризов — нефтяники отразили умеренно слабые результаты, увереннее себя чувствовали золотодобытчики.

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 31.03.2025. 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

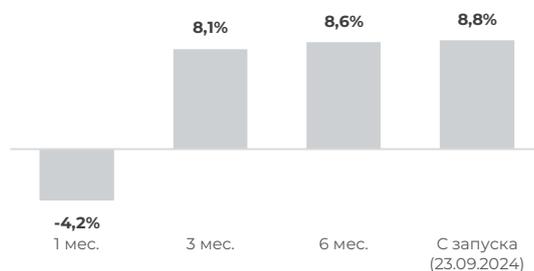
СЧА 310,7 млн руб.

Основной класс активов акции

Топ-10 эмитентов¹

Корп. центр «ИКС 5»	9,1%
Озон Холдингс	8,8%
T-Технологии	8,4%
МКПАО «Яндекс»	8,0%
Газпром	6,4%
АФК «Система»	6,3%
Аэрофлот	6,1%
МТС	6,0%
Сбербанк России	5,9%
НОВАТЭК	5,9%

Прирост стоимости пая¹



Альфа-Капитал Антиинфляционный

Биржевой фонд, нацеленный на опережение инфляции



RU000A109PQ9

Комментарий по рынку

За прошедший месяц российский рынок акций снизился на 5% преимущественно на фоне геополитики. Ожидания инвесторов относительно переговоров РФ, США и Украины и возможного ослабления санкций не оправдались. Сезон корпоративных отчетностей не принес инвесторам сюрпризов — нефтяники отразили умеренно слабые результаты, увереннее себя чувствовали золотодобытчики. Анонсы дивидендов поддержали котировки.

По итогам заседания 21 марта ЦБ РФ ожидаемо оставил ключевую ставку на уровне 21%. Регулятор сохранил умеренно жесткий сигнал, подчеркнув, что «если динамика дезинфляции не будет обеспечивать достижения цели, Банк России рассмотрит вопрос о повышении ключевой ставки». Ожидания некоторых участников рынка о смягчении риторики ЦБ не оправдались, и это спровоцировало коррекцию в сегменте ОФЗ. Снижение ускорилось в последнюю неделю марта из-за отсутствия прогресса в мирном урегулировании российско-украинского конфликта. За месяц доходность индекса RGI снизилась на 30 б. п., до 15,95%.

Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ по итогам марта снизилась более чем на 1 п. п., до 20,5%. Динамика сегмента корпоративных бумаг совпала с движением ОФЗ, перейдя к ценовой коррекции после заседания ЦБ РФ. На первичном рынке компании предлагали выпуски преимущественно с постоянной ставкой купона, которые пользовались высоким спросом инвесторов, желавших зафиксировать относительно высокий уровень доходности. Минфин исполнил квартальный план размещений на уровне 140%.

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 31.03.2025.

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.

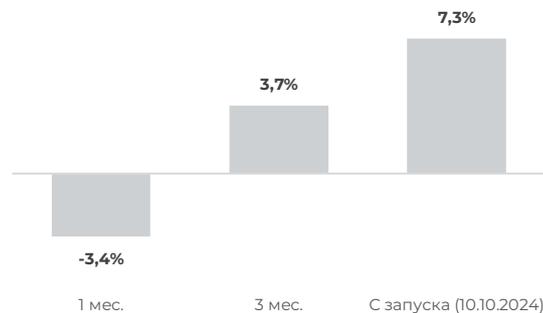
Общая информация¹

СЧА	21,4 млн руб.
Основной класс активов	акции, облигации

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,0%
Корп. центр «ИКС 5»	8,9%
МКПАО «Яндекс»	8,5%
АЛРОСА	8,4%
Газпром Капитал	8,4%
Т-Технологии	8,4%
АФК «Система»	8,0%
Аэрофлот	7,2%
ЛУКОЙЛ	6,6%
РЖД	6,4%

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном

Инвестиции на рынке облигаций

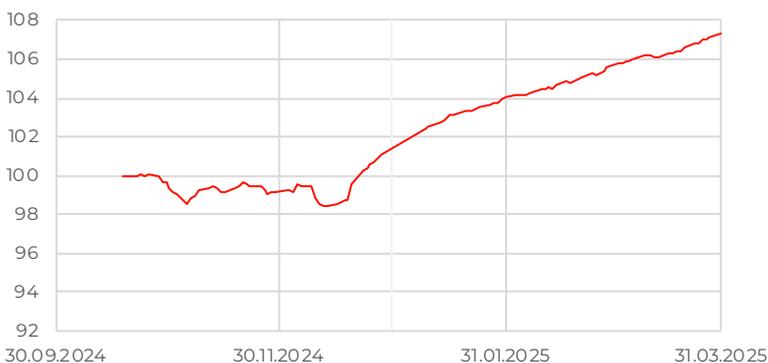
Комментарий по рынку

По итогам заседания 21 марта ЦБ РФ ожидаемо оставил ключевую ставку на уровне 21%. Регулятор сохранил умеренно жесткий сигнал, подчеркнув, что «если динамика дезинфляции не будет обеспечивать достижения цели, Банк России рассмотрит вопрос о повышении ключевой ставки». Ожидания некоторых участников рынка о смягчении риторики ЦБ не оправдались, и это спровоцировало коррекцию в сегменте ОФЗ. Снижение ускорилось в последнюю неделю марта из-за отсутствия прогресса в мирном урегулировании российско-украинского конфликта. Тем не менее за месяц доходность индекса RGI снизилась на 30 б. п., до 15,95%.

В сегменте бумаг с переменным купоном наблюдается повышенный интерес инвесторов в бумагах с более высокой дюрацией на фоне роста оптимизма относительно дальнейшего движения ключевой ставки и геополитических новостей. Так, накануне заседания ЦБ РФ цены на флоатеры падали. Однако после сохранения ставки и умеренно жесткого сигнала они вернулись к прежним значениям. Жесткие геополитические комментарии со стороны России и США также стали триггером для покупок флоатеров и сокращения процентного риска.

Дополнительно отметим, что ставка RUONIA продолжает находиться выше ключевой ставки, что в данный момент делает инструменты, привязанные к RUONIA, более привлекательными. С учетом проведения ЦБ РФ аукционов тонкой настройки мы ожидаем сокращения спреда между RUONIA и ключевой ставкой.

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 31.03.2025.

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

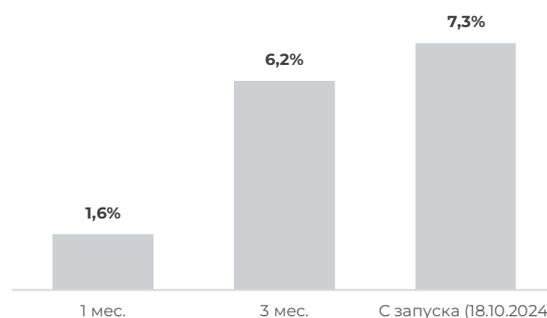
СЧА 3,2 млрд руб.

Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов¹

Газпром Капитал	7,1%
ЕвразХолдинг Финанс	5,7%
Металлоинвест	5,6%
Атомэнергопром	4,9%
МТС	4,8%
Акрон	4,3%
РусГидро	3,9%
ИКС 5 ФИНАНС	3,6%
Славнефть	3,6%
Авто Финанс Банк	3,6%

Прирост стоимости пая¹



Альфа-Капитал ИТ Лидеры

Инвестиции в ведущие технологические компании

Комментарий по рынку

За прошедший месяц российский рынок акций снизился на 5% преимущественно на фоне геополитики. Ожидания инвесторов относительно переговоров РФ, США и Украины и возможного ослабления санкций не оправдались. На наш взгляд, поступательное движение в сторону деэскалации продолжится, хотя этот путь не будет быстрым и линейным.

ЦБ РФ ожидаемо оставил ключевую ставку на уровне 21%. Сигнал рынку также остался умеренно жестким. Помимо высоких ставок сдерживающее влияние на корпоративное и потребительское кредитование оказывает ужесточение макропруденциальных мер. Примечательно, что регулятор впервые оценил геополитические риски — их снижение оценивается как дезинфляционный фактор.

Ко всему этому добавились опасения рынка в части возможного замедления роста бизнеса компаний фонда из-за сокращения IT-бюджетов. Ряд крупных компаний публично объявили о снижении расходов на следующий год, что ожидаемо негативно сказывается на выручке индустрии. Возникают и опасения, что нормализация геополитической ситуации приведет к возвращению иностранных компаний и замедлению импортозамещения. Это может негативно сказаться на доходах ряда компаний.

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 31.03.2025.

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 490,9 млн руб.

Основной класс активов акции

Топ-10 эмитентов¹

МКПАО «Хэдхантер»	9,7%
МКПАО «Яндекс»	9,6%
Т-Технологии	9,4%
Озон Холдингс	9,3%
Сбербанк России	9,2%
МТС	8,9%
Ростелеком	8,9%
АФК «Система»	8,6%
ЭЛЕМЕНТ (ПАО)	5,7%
Группа «Астра»	5,4%

Изменение стоимости пая¹

