

# Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний российского рынка



## 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 проявился не только на валютные деривативы, но и на корпоративные облигации.

Рубль продолжил укрепление, вернувшись в середине месяца к уровню июня 2023 года. Это стало 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.

## Операции по портфелю

Сокращали долю «Русагро» после возбуждения уголовного дела в отношении менеджмента компании. Перераспределяли денежные средства от продажи в пользу эмитентов с вырубкой, номинированной в рублях.

Долю акций в фонде сохранили в размере 79%.

## Портфельный управляющий

Эдуард Харин



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

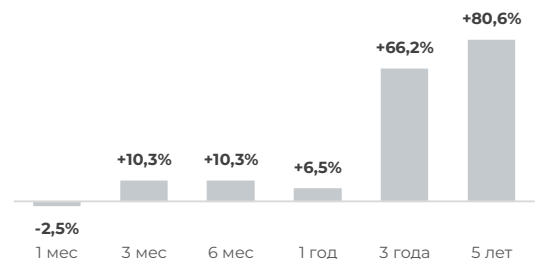
**Основной класс активов** Акции, облигации

**СЧА** 28,4 млрд руб.

### Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

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

### Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



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.

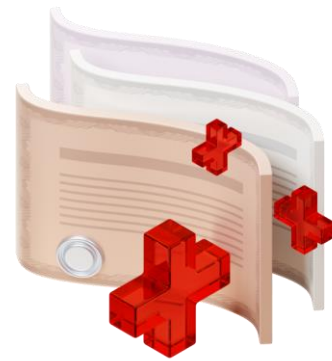
<sup>1</sup> По состоянию на 31.03.2025.

<sup>2</sup> 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 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](http://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

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. Тем не менее за месяц доходность индекса RGBI 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 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 у инвесторов, желавших зафиксировать относительно высокий уровень доходности. В ходе «знаковых» размещений РЖД ставки купона были установлены в диапазоне 17,15–17,65% при сроке обращения 4–5 лет, что соответствовало премии к кривой госбумаг в 240–270 б. п. Минфин исполнил квартальный план размещений на уровне 140%. Несмотря на коррекцию, мы сохраняем положительный взгляд на рынок рублевых облигаций на среднесрочную перспективу.

## Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

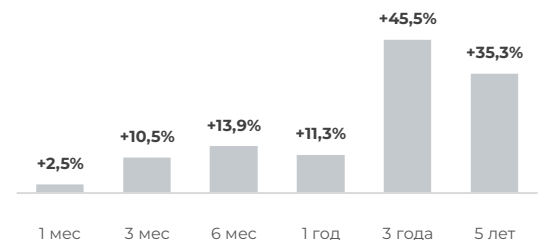
1 2 3 4 5

|                                     |                |
|-------------------------------------|----------------|
| Основной класс активов              | Облигации      |
| СЧА                                 | 13,9 млрд руб. |
| Доходность к погашению <sup>3</sup> | 25,4%          |
| Дюрация портфеля <sup>4</sup>       | 1,9 года       |

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| Минфин России                | 22,7% |
| Синара — Транспортные Машины | 6,8%  |
| Банк ВТБ (ПАО)               | 6,5%  |
| Группа ЛСР                   | 6,3%  |
| ХК «Новотранс»               | 6,2%  |
| Сэтл Групп                   | 6,0%  |
| ТГК-14                       | 5,2%  |
| АФК «Система»                | 4,6%  |
| Эталон Финанс                | 4,2%  |
| ИЭК Холдинг (ООО)            | 3,6%  |

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



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.

<sup>1</sup> По состоянию на 31.03.2025.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.03.2025.

<sup>4</sup> Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.03.2025. ОТИФ 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](http://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

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 проявился не только на валютные деривативы, но и на корпоративные облигации.

Рубль продолжил укрепление, вернувшись в середине месяца к уровням июня 2023 года. Это стало 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.

## Операции по портфелю

Сокращали долю в «Русагро» после возбуждения уголовного дела в отношении менеджмента компании.

Увеличили долю в НОВАТЭКе и ММК, делая ставку на ожидаемую деэскалацию и возможное смягчение санкций. Покупали акции золотодобытчиков «Полус» и ЮГК — считаем, что драйверы роста цен на золото сохраняют актуальность, а укрепление рубля видим как чрезмерное.

## 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.

<sup>1</sup> По состоянию на 31.03.2025.

<sup>2</sup> 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.

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. Правилами 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 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](http://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 информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

### Основной класс активов

Акции

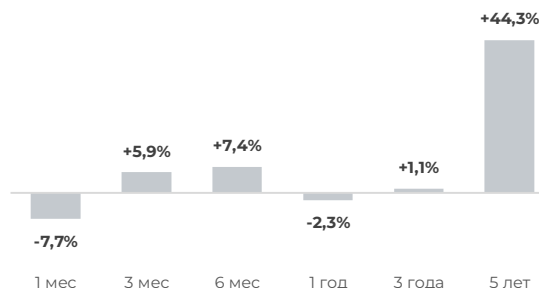
### СЧА

6,0 млрд руб.

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

|                         |      |
|-------------------------|------|
| ЛУКОЙЛ                  | 9,3% |
| Транснефть              | 9,2% |
| НОВАТЭК                 | 9,1% |
| Газпром                 | 8,6% |
| Полус                   | 8,1% |
| НЛМК                    | 6,9% |
| ГМК «Норильский никель» | 6,5% |
| ММК                     | 5,8% |
| Южуралзолото ГК         | 4,4% |
| Татнефть                | 4,2% |

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



# Альфа-Капитал Ликвидные акции

Акции крупнейших компаний российского рынка



## 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 проявился не только на валютные деривативы, но и на корпоративные облигации.

Рубль продолжил укрепление, вернувшись в середине месяца к уровням июня 2023 года. Это стало 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.

## Операции по портфелю

Сокращали долю в «Русагро». Перераспределили средства от продажи в пользу акций «Газпрома» и НОВАТЭКа как бенефициаров улучшения геополитической ситуации.

Сохраняем большую долю компаний, нацеленных на внутренний спрос: X5 Retail Group, «Озон», «Яндекс», «Аэрофлот», банковский сектор.

## Портфельный управляющий

Эдуард Харин



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

### Основной класс активов

Акции

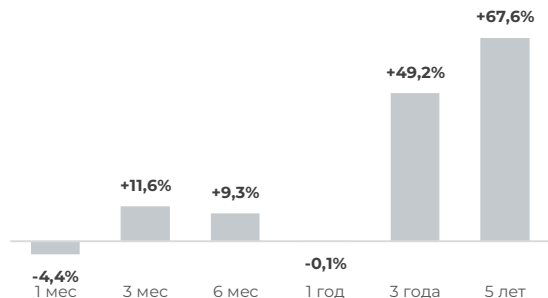
### СЧА

32,4 млрд руб.

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

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

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



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.

<sup>1</sup> По состоянию на 31.03.2025.

<sup>2</sup> 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 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 «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 пай паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте [www.alfacapital.ru](http://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

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.

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.

## Операции по портфелю

Сохраняем высокую долю акций компаний, ориентированных на внутренний спрос, которые выигрывают от укрепления рубля. Основная экспозиция фонда — на акции компаний, которые или уже выплачивают дивиденды, или начнут выплачивать в ближайшее время.

Доля акций в фонде сохранялась выше 77%.

## Информация о выплатах

В марте сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 0,988 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании<sup>3</sup>.

## Портфельный управляющий

Эдуард Харин



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 **4** 5

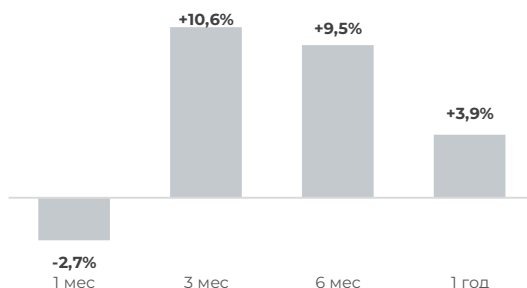
**Основной класс активов** Акции, облигации

**СЧА** 16,6 млрд руб.

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

|                            |      |
|----------------------------|------|
| <b>Т-Технологии</b>        | 9,4% |
| <b>Озон Холдингс</b>       | 9,3% |
| <b>Корп. центр «ИКС 5»</b> | 9,1% |
| <b>МКПАО «Яндекс»</b>      | 8,9% |
| <b>Сбербанк России</b>     | 8,4% |
| <b>Газпром</b>             | 7,2% |
| <b>МКПАО «Хэдхантер»</b>   | 6,3% |
| <b>Аэрофлот</b>            | 5,6% |
| <b>ЛУКОЙЛ</b>              | 4,8% |
| <b>Сэтл Групп</b>          | 3,4% |

## Прирост стоимости пая<sup>1</sup>



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.

<sup>1</sup>По состоянию на 31.03.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

<sup>2</sup>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 требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

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

ОПАО 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 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](http://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

Цены на замещающие облигации незначительно снизились относительно конца февраля. Это в первую очередь связано с ценообразованием на рынке из-за волатильности валютных курсов. Позитивным фактором для сегмента выступает околонулевая ставка РЕПО в CNY, что позволяет участникам рынка занимать юани под 0% и вкладывать денежные средства в валютные инструменты.

Снижение доходностей в однозначную территорию привело к возврату заемщиков за валютными займами. В марте на рынок вышли «Норильский никель», «Фосагро» и «Евраз» с займами в долларах, а также «Черкизово» и «Акрон» в займах с юанем. Согласно Индексу замещающих облигаций Cbonds, текущая доходность по рынку составляет 7,8% против 7,96% на начало месяца (примечание: средний УТМ на протяжении месяца составил 8,54%). Динамика цен на облигации в CNY повторяла динамику цен на замещающие облигации. Доходность по индексу составляет 7,57% против 8,03% на начало месяца (примечание: средний УТМ на протяжении месяца составил 8,18%).

Следует отметить, что долларовые доходности в сегменте локальных валютных облигаций сильно упали с начала года, поэтому дальнейший потенциал роста котировок будет ограниченным.

## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Облигации

СЧА

27,0 млрд руб.

Доходность к погашению<sup>3</sup>

9,0%

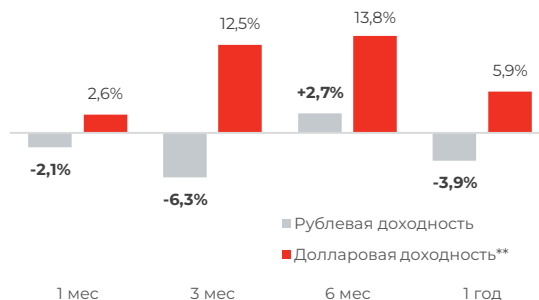
Дюрация портфеля<sup>4</sup>

1,9 года

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

|                 |      |
|-----------------|------|
| Минфин России   | 9,5% |
| ГТЛК            | 8,4% |
| Газпром Капитал | 8,0% |
| СИБУР Холдинг   | 7,1% |
| Альфа-Банк      | 6,0% |
| Металлоинвест   | 5,6% |
| Банк ВТБ (ПАО)  | 5,5% |
| ХКФ Банк        | 5,0% |
| РЖД             | 5,0% |
| Т-Банк          | 4,6% |

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



## Портфельный управляющий

Артем Привалов



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.

<sup>1</sup> По состоянию на 31.03.2025.

<sup>2</sup> 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 требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

<sup>3</sup> Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.03.2025.

<sup>4</sup> Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.03.2025.

\*\* Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паяв в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов.

ОПФ 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 № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правила 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 фондов под ее управлением можно получить на сайте [www.alfacapital.ru](http://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

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 достижение 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 RGBI 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 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 у инвесторов, желавших зафиксировать относительно высокий уровень доходности. Несмотря на коррекцию, мы сохраняем положительный взгляд на рынок рублевых облигаций на среднесрочную перспективу.

## Информация о выплатах

В марте сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 7,376 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании<sup>5</sup>.

## Портфельный управляющий

Андрей Золотов



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

### Основной класс активов

Облигации

### СЧА

10,7 млрд руб.

### Доходность к погашению<sup>3</sup>

24,5%

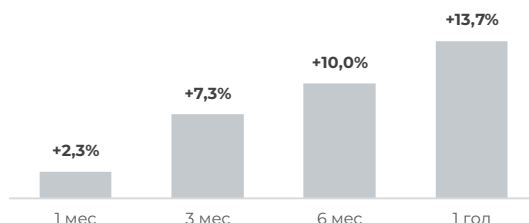
### Дюрация портфеля<sup>4</sup>

0,8 года

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

|                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| <b>Минфин России</b>                | 22,7% |
| <b>Синара — Транспортные Машины</b> | 6,8%  |
| <b>Банк ВТБ (ПАО)</b>               | 6,5%  |
| <b>Группа ЛСР</b>                   | 6,3%  |
| <b>ХК Новотранс</b>                 | 6,2%  |
| <b>Сэтл Групп</b>                   | 6,0%  |
| <b>ТГК-14</b>                       | 5,2%  |
| <b>АФК «Система»</b>                | 4,6%  |
| <b>Эталон Финанс</b>                | 4,2%  |
| <b>ИЭК Холдинг (ООО)</b>            | 3,6%  |

## Прирост стоимости пая<sup>1</sup>



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.

<sup>1</sup> По состоянию на 31.03.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Средневзвешенная доходность к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.03.2025.

<sup>4</sup> Средневзвешенная дюрация к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.03.2025.

<sup>5</sup> <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 № 077-08158-001000 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](http://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

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.

Сезон корпоративных отчетностей не принес инвесторам сюрпризов — нефтяники отразили умеренно слабые результаты, увереннее себя чувствовали золотодобытчики.

## Операции по портфелю

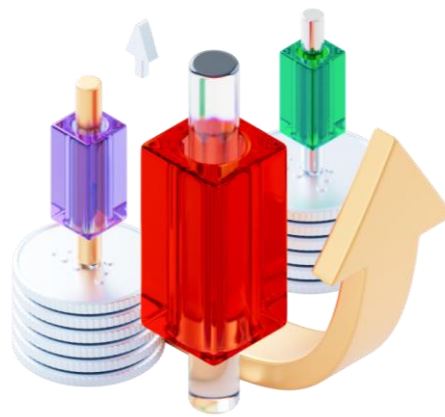
Сокращали долю «Русагро». Увеличили экспозицию на компании из сектора ретейла, транспорта и банковского бизнеса как бенефициаров укрепления рубля.

## Информация о выплатах

В марте доход по паям не начислялся. Информация о выплате дохода по паям (при наличии такого дохода за соответствующий период) размещается на сайте управляющей компании<sup>3</sup>.

## Портфельный управляющий

Эдуард Харин



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 **4** 5

### Основной класс активов

Акции

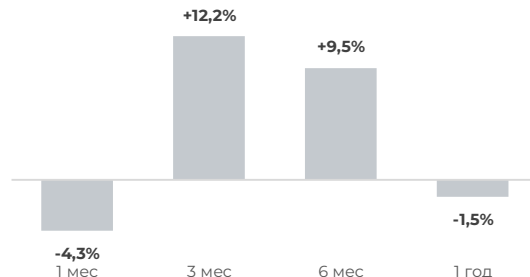
### СЧА

2,9 млрд руб.

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

|                            |      |
|----------------------------|------|
| <b>Озон Холдингс</b>       | 9,5% |
| <b>Т-Технологии</b>        | 9,5% |
| <b>Сбербанк России</b>     | 9,5% |
| <b>МКПАО «Яндекс»</b>      | 9,4% |
| <b>Корп. центр «ИКС 5»</b> | 9,1% |
| <b>Аэрофлот</b>            | 8,3% |
| <b>МКПАО «Хэдхантер»</b>   | 7,5% |
| <b>Газпром</b>             | 7,0% |
| <b>ЛУКОЙЛ</b>              | 5,1% |
| <b>Полюс</b>               | 4,5% |

## Прирост стоимости пая<sup>1</sup>



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.

<sup>1</sup> По состоянию на 31.03.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

<sup>2</sup> 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 к правилам осуществления конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

<sup>3</sup> <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](http://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 марте рынок испытал давление из-за двух ключевых факторов. Во-первых, ожидания относительно быстрой нормализации геополитической ситуации оказались чрезмерно оптимистичными. Во-вторых, риторика Банка России сохранилась умеренно жесткой, в то время как рынок рассчитывал на смягчение сигнала и намеки на снижение ключевой ставки. Мы считаем оба этих фактора временными. Инфляция остается на стабильном уровне уже в течение полутора месяцев, а на геополитическом треке намечились положительные сдвиги. Мы полагаем, что к лету оба этих катализатора могут реализоваться, что поддержит дальнейший рост рынка.

## Операции по портфелю

Нарастили позицию в акциях Совкомбанка, видя потенциал получения дополнительного дохода от снижения ставок и возможность новых сделок M&A. Увеличили аллокацию в бумагах АФК «Система», полагая, что с начала года рост акций дочерних компаний был существенным, в то время как сама «Система» отставала от роста «Озона» и МТС. Компания может стать бенефициаром потенциального снижения ставок. Увеличили экспозицию на бумаги «Аэрофлота», который демонстрирует высокий уровень операционной эффективности. Видим потенциал выплаты дивидендов с привлекательной доходностью, а укрепление рубля позитивно для экономики компании.

Активно сокращали долю акций «Русагро». Считаем, что в текущих условиях излишняя реакция на новостной поток может привести к повышенной волатильности и отклонению от фундаментальной стоимости. Продавали акции Московской Биржи из-за ограниченности потенциала дальнейшего роста. Высокая ставка доходности на клиентские остатки уже учтена в цене.

## Портфельный управляющий

Никита Зевакин



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 **4** 5

### Основной класс активов

Акции

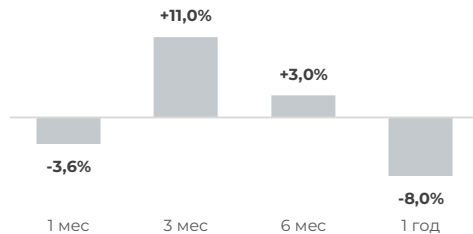
### СЧА

11,0 млрд руб.

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

|                     |      |
|---------------------|------|
| МКПАО «Хэдхантер»   | 9,5% |
| Сбербанк России     | 9,3% |
| Аэрофлот            | 9,3% |
| МКПАО «Яндекс»      | 9,3% |
| Озон Холдингс       | 9,3% |
| Т-Технологии        | 9,2% |
| Корп. центр «ИКС 5» | 9,1% |
| АФК «Система»       | 5,8% |
| МТС                 | 4,9% |
| Ростелеком          | 4,5% |

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



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.

<sup>1</sup> По состоянию на 31.03.2025.

<sup>2</sup> 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 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](http://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

В марте рынок испытал давление из-за двух ключевых факторов. Во-первых, ожидания относительно быстрой нормализации геополитической ситуации оказались чрезмерно оптимистичными. Во-вторых, риторика Банка России сохранилась умеренно жесткой, в то время как рынок рассчитывал на смягчение сигнала и намеки на снижение ставок. Мы считаем оба этих фактора временными. Инфляция остается на стабильном уровне уже в течение полутора месяцев, а на геополитическом треке намечились положительные сдвиги. Мы полагаем, что к лету оба этих катализатора могут реализоваться, что поддержит дальнейший рост рынка.

В феврале индекс IPO скорректировался, так как в бенчмарке доминируют быстрорастущие компании, акции которых особенно чувствительны к изменениям процентной ставки. Банк России дал довольно жесткий комментарий по поводу ставки, что привело к снижению оценок растущих компаний. Тем не менее мы считаем, что до конца года можно ожидать начала цикла смягчения ДКП, а компании внутри фонда продолжают демонстрировать хорошие темпы роста.

## Операции по портфелю

Увеличили позицию в акциях Совкомбанка, ожидая, что ЦБ РФ перейдет к снижению ставки до конца года, что позитивно для банка с точки зрения положительной переоценки портфеля ценных бумаг. Нарастили долю в акциях ЮГК, так как считаем, что рост цен на золото может продолжиться. Видим в этом активе «тихую гавань» в текущих условиях.

Сократили экспозицию на бумаги «Озон Фарма», зафиксировав часть прибыли, так как считаем недавний рост акций излишним. Напомним, что мы покупали акции на уровне около 30 руб.

## Портфельный управляющий

Никита Зевакин



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

### Основной класс активов

Акции

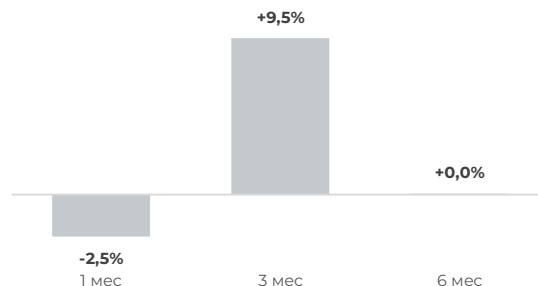
### СЧА

586 млн руб.

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

|                     |      |
|---------------------|------|
| МКПАО «Яндекс»      | 9,5% |
| Т-Технологии        | 9,4% |
| Озон Холдингс       | 9,4% |
| Корп. центр «ИКС 5» | 9,3% |
| МКПАО «Хэдхантер»   | 9,1% |
| АФК «Система»       | 8,7% |
| Совкомбанк          | 8,2% |
| Сбербанк России     | 7,9% |
| МТС                 | 6,7% |
| ЭЛЕМЕНТ (ПАО)       | 4,5% |

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



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.

<sup>1</sup> По состоянию на 31.03.2025.

<sup>2</sup> 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 требований, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

ОПГФ 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](http://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

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 достижение 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 RGBI снизилась на 30 б. п., до 15,95%.

На рынке высокодоходных облигаций произошел один из крупнейших дефолтов за долгое время. Компания «Гарант-инвест», владеющая торговыми центрами и офисом в Москве, объявила о техническом дефолте по выкупу облигаций серии 002P-07 в рамках oferty на сумму 2,8 млрд руб. Эмитент сообщил о планах по разработке возможных вариантов реструктуризации всех выпусков облигаций, включая изменение сроков исполнения обязательств, пересмотр условий по бондам и продажу объектов коммерческой недвижимости. Общий объем выпусков облигаций эмитента составляет порядка 14,5 млрд руб. (около 5% всего сегмента ВДО). Подобные события еще раз подчеркивают важность анализа эмитентов в сегменте, который, помимо повышенной доходности, несет и повышенные кредитные риски.

Не обошлось и без позитивных новостей: у «М.Видео — Эльдорато» появились новые инвесторы, которые планируют внести в капитал компании 30 млрд руб. Причем первый транш в 11,5 млрд руб. по сделке уже прошел. Это хорошая новость для держателей облигаций, так как она снижает риски рефинансирования ближайших выпусков.

В целом движения бумаг в сегменте были разнонаправленными, риск-премии остаются высокими.

## Портфельный управляющий

Алексей Корнев



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

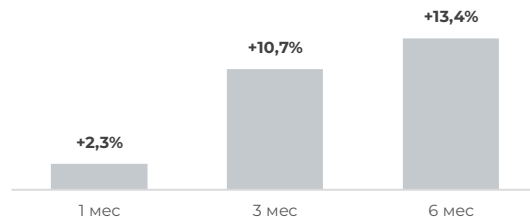
1 2 3 4 5

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| Основной класс активов              | Облигации    |
| СЧА                                 | 780 млн руб. |
| Доходность к погашению <sup>3</sup> | 33,2%        |
| Дюрация портфеля <sup>4</sup>       | 0,7 года     |

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

|                                     |      |
|-------------------------------------|------|
| МВ «Финанс»                         | 9,0% |
| Сэтл Групп                          | 5,9% |
| АФК «Система»                       | 5,4% |
| Аэрофьюэлз                          | 5,3% |
| ДельтаЛизинг                        | 4,6% |
| Банк ВТБ (ПАО)                      | 4,4% |
| Микрофинансовая компания «Т-Финанс» | 4,1% |
| Авто Финанс Банк                    | 4,0% |
| Балтийский лизинг                   | 3,9% |
| ДелоПортс                           | 3,7% |

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



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.

<sup>1</sup> По состоянию на 31.03.2025.

<sup>2</sup> 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 требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

<sup>3</sup> Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.03.2025.

<sup>4</sup> Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.03.2025.

ОГИБФ 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 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](http://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

Цены на замещающие облигации незначительно снизились относительно конца февраля. Это в первую очередь связано с ценообразованием на рынке из-за волатильности валютных курсов. Позитивным фактором для сегмента выступает околонулевая ставка РЕПО в CNY, что позволяет участникам рынка занимать юани под 0% и вкладывать денежные средства в валютные инструменты.

Снижение доходностей в однозначную территорию привело к возврату заемщиков за валютными займами. В марте на рынок вышли «Норильский никель», «Фосагро» и «Евраз» с займами в долларах, а также «Черкизово» и «Акрон» в займах с юанем. Согласно Индексу замещающих облигаций Cbonds, текущая доходность по рынку составляет 7,8% против 7,96% на начало месяца (примечание: средний YTM на протяжении месяца составлял 8,54%). Динамика цен на облигации в CNY повторяла динамику цен на замещающие облигации. Доходность по индексу составляет 7,57% против 8,03% на начало месяца (примечание: средний YTM на протяжении месяца составлял 8,18%).

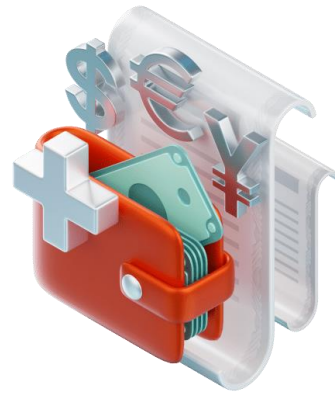
Следует отметить, что долларовые доходности в сегменте локальных валютных облигаций сильно упали с начала года, поэтому дальнейший потенциал роста котировок будет ограниченным.

## Информация о выплатах

В марте сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 4,270 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании<sup>5</sup>.

## Портфельный управляющий

Артем Привалов



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

### Основной класс активов

Облигации

### СЧА

3,7 млрд руб.

### Доходность к погашению<sup>3</sup>

9,4%

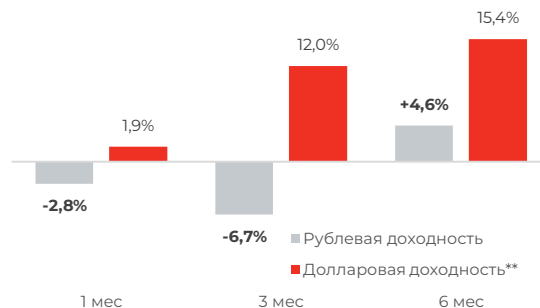
### Дюрация портфеля<sup>4</sup>

2,3 года

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

|                     |       |
|---------------------|-------|
| Минфин России       | 13,7% |
| Металлоинвест       | 8,5%  |
| Газпром Капитал     | 8,4%  |
| ГТЛК                | 8,3%  |
| СИБУР Холдинг       | 7,1%  |
| Альфа-Банк          | 6,5%  |
| Т-Банк              | 6,2%  |
| ХКФ Банк            | 4,6%  |
| ЕвразХолдинг Финанс | 4,5%  |
| НОВАТЭК             | 4,4%  |

## Прирост стоимости пая<sup>1</sup>



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.

<sup>1</sup> По состоянию на 31.03.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

<sup>2</sup> 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 требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

<sup>3</sup> Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.03.2025.

<sup>4</sup> Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.03.2025.

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

\*\* Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости пая 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. Правила 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](http://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.