

Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний российского рынка



Комментарий по рынку

Российский рынок акций завершил май в минусе, потеряв чуть более 3% на фоне обострения геополитической обстановки. Первый раунд переговоров в Стамбуле оказался малопродуктивным. Судя по риторике американской администрации, США готовы отказаться от посреднической роли в случае отсутствия прогресса в переговорах, а некоторые высказывания и вовсе содержат намеки на возможное введение новых санкций против России.

Ситуацию усугубили решения советов директоров ряда ключевых компаний. «Газпром», НЛМК, «Магнит» и «Норникель» объявили, что не будут выплачивать дивиденды по итогам года. По «Газпрому» и «Норникелю» инвесторы и так особо не рассчитывали на выплаты, но рынок ожидал, что «Магнит» выплатит как минимум пропущенные зимние дивиденды. От НЛМК рынок ждал годового дивиденда в размере около 11%.

Дополнительный негатив приходит от укрепления рубля, происходящее, в том числе, благодаря снижению объемов импорта и уменьшения задержек с получением выручки за экспорт. И это укрепление тем более болезненно, что происходит при снижении цен на нефть.

В таких условиях наиболее логична ставка на внутренние секторы экономики — финансы, ритейл и информационные технологии.

Операции по портфелю

Сохраняем высокую долю компаний внутреннего спроса. В финансах это «Сбер» и «Т-Технологии», в розничной торговле — «Икс 5», а в секторе информационных технологий — «Яндекс» и «Озон».

Доля акций в фонде осталась на уровне 75%.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

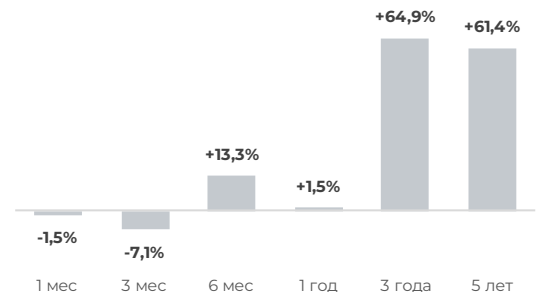
Основной класс активов Акции, облигации

СЧА 26,2 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Т-Технологии	9,5%
Озон Холдингс	9,4%
Сбербанк России	9,2%
Корп. центр «Икс 5»	8,2%
МКПАО «Яндекс»	7,4%
МКПАО «Хэдхантер»	6,7%
Аэрофлот	6,4%
Газпром	6,4%
Группа ЛСР	4,0%
НОВАТЭК	2,9%

Изменение стоимости пая¹



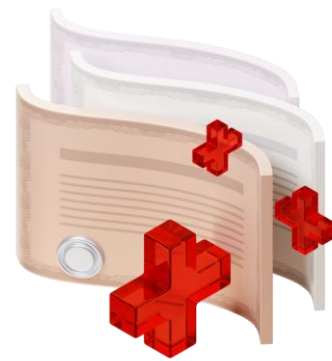
СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО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

¹ По состоянию на 30.05.2025.

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

Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка



Комментарий по рынку

На долговом рынке появились первые позитивные сигналы. Недельные данные показали падение текущего сезонно скорректированного темпа роста цен приблизившегося к 4%. Готовая инфляция продолжила снижение, закрепившись ниже отметки в 10% (при расчете по недельным оценкам).

Экономика также показывает признаки замедления. По данным Росстата, рост российской экономики в первом квартале 2025 года составил 1,4% г/г против 4,5% г/г в четвертом квартале прошлого года. При этом предварительные оценки показывали 1,7%. О замедлении российской экономики свидетельствуют и последние данные по промышленному производству.

В мае доходность индекса государственных облигаций RGBI снизилась на 46 б. п., до YTW 15,85%. Большую часть месяца сегмент ОФЗ при этом двигался в боквике. Доходность индекса корпоративных облигаций ММББ снизилась за месяц на 63 б. п., до YTW 19,9%.

Активность эмитентов на первичном рынке несколько снизилась по сравнению с апрелем. При этом компании предлагали преимущественно выпуски с фиксированным купоном. Видимо, инвесторам не очень интересен плавающий купон при ожиданиях снижения ключевой ставки. Результаты размещений также свидетельствовали об оптимистичных настроениях инвесторов.

Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 15,1 млрд руб.

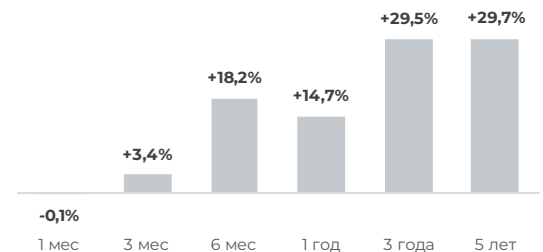
Доходность к погашению³ 24,2%

Дюрация портфеля⁴ 1,8 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	27,1%
Сэтл Групп	8,2%
ТГК-14	8,0%
Синара — Транспортные Машины	6,6%
Группа ЛСР	6,1%
ХК «Новотранс»	5,7%
Банк ВТБ (ПАО)	5,5%
АФК «Система»	4,3%
Эталон Финанс	3,9%
ИЭК Холдинг (ООО)	3,4%

Изменение 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 30.05.2025.

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

³ Средневзвешенная доходность к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.05.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.05.2025. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации Плюс». Правила доверительного управления № 0095-59893492 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Альфа-Капитал Ресурсы

Инвестиции в акции компаний нефтегазового сектора российского рынка

Комментарий по рынку

Российский рынок акций завершил май в минусе, потеряв чуть более 3% на фоне обострения геополитической обстановки. Первый раунд переговоров в Стамбуле оказался малопродуктивным. Судя по риторике американской администрации, США готовы отказаться от посреднической роли в случае отсутствия прогресса в переговорах, а некоторые высказывания и вовсе содержат намеки на возможное введение новых санкций против России.

Ситуацию усугубили решения советов директоров ряда ключевых компаний. «Газпром», НЛМК, «Магнит» и «Норникель» объявили, что не будут выплачивать дивиденды по итогам года. По «Газпрому» и «Норникелю» инвесторы и так особо не рассчитывали на выплаты, но рынок ожидал, что «Магнит» выплатит как минимум пропущенные зимние дивиденды. От НЛМК рынок ждал годового дивиденда в размере около 11%.

Нефть подорожала до 65 \$ за баррель, однако данный уровень может оказаться неустойчивым в долгосрочной перспективе из-за планов по наращиванию добычи со стороны ОПЕК+. Основная цель картеля — возврат доли рынка. По нашему мнению, это станет ключевым фактором, влияющим на цены в следующие 1–1,5 года.

Дополнительный негатив на рынок оказывает укрепление рубля, которое происходит на фоне снижения импорта и уменьшения задержек с получением выручки за экспорт.

Операции по портфелю

Увеличили долю ЛУКОЙЛа перед дивидендной отсечкой за 2-е полугодие 2024 года. Добавили в портфель «Фосагро» — компания увеличила производство на 5%, а цены на удобрения с начала года выросли на 20% в долларах.

По-прежнему с осторожностью смотрим на нефтяной сектор — в среднем EBITDA компаний сектора в 1K25 сократилась на 30% г/г, а чистая прибыль — на 50% г/г.

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 30.05.2025.

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

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ресурсы». Правила доверительного управления № 0698-94121750 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. 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

Риск-профиль²

1 2 3 **4** 5

Основной класс активов

Акции

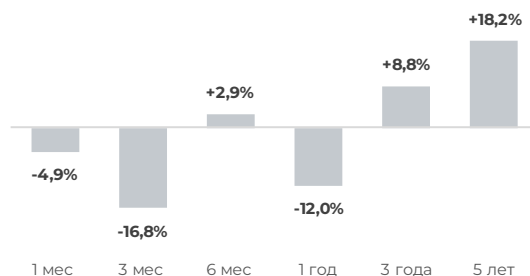
СЧА

5,0 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Транснефть	9,2%
Полюс	9,0%
Газпром	8,8%
НОВАТЭК	8,6%
ЛУКОЙЛ	8,2%
ГМК «Норильский никель»	7,4%
НЛМК	6,9%
ММК	5,9%
АФК «Система»	4,9%
РУСАЛ	4,8%

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Ликвидные акции

Акции крупнейших компаний российского рынка



Комментарий по рынку

Российский рынок акций завершил май в минусе, потеряв чуть более 3% на фоне обострения геополитической обстановки. Первый раунд переговоров в Стамбуле оказался малопродуктивным. Судя по риторике администрации США, они готовы отказаться от посреднической роли в случае отсутствия прогресса в переговорах, а некоторые высказывания и вовсе содержат намеки на новые рестрикции против России.

Ситуацию усугубили решения советов директоров ряда ключевых компаний. «Газпром», НЛМК, «Магнит» и «Норникель» объявили, что не будут выплачивать дивиденды по итогам года. По «Газпрому» и «Норникелю» инвесторы и так особо не рассчитывали на выплаты, но рынок ожидал, что «Магнит» выплатит как минимум пропущенные зимние дивиденды. От НЛМК рынок ждал годового дивиденда в размере около 11%.

Рубль, укрепляясь на фоне снижения импорта и уменьшения задержек получения экспортной выручки, создает дополнительное давление, особенно с учетом снижения цен на нефть.

В таких условиях наиболее логична ставка на внутренние секторы экономики — финансы, ритейл и информационные технологии.

Операции по портфелю

Увеличивали экспозицию в акциях компаний, чувствительных к ставке: АФК «Система», МТС, «Транснефть».

Незначительно сократили долю акций «Татнефти». В целом сохраняем низкую долю ресурсных компаний, особенно из нефтяного сектора — из-за укрепления рубля и невысоких цен на нефть.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

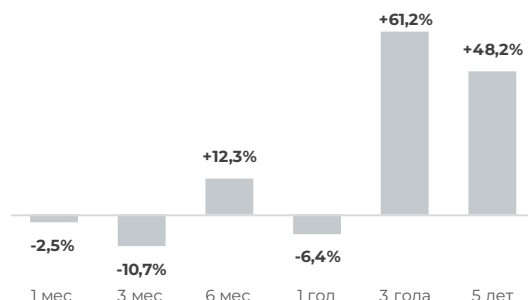
СЧА

28,6 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

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

Изменение стоимости пая¹



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

¹ По состоянию на 30.05.2025.

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

Российский рынок акций завершил май в минусе, потеряв чуть более 3% на фоне обострения геополитической обстановки. Первый раунд переговоров в Стамбуле оказался малопродуктивным. Судя по всему, США готовы отказаться от посреднической роли в отсутствие прогресса в переговорах, некоторые высказывания и вовсе содержат намеки на возможность новых рестрикций против России.

Ситуацию усугубили решения советов директоров ряда ключевых компаний. «Газпром», НЛМК, «Магнит» и «Норникель» объявили, что не будут выплачивать дивиденды по итогам года. По «Газпрому» и «Норникелю» инвесторы и так особо не рассчитывали на выплаты, но рынок ожидал, что «Магнит» выплатит как минимум пропущенные зимние дивиденды. От НЛМК рынок ждал годового дивиденда в размере около 11%.

Дополнительный негатив на рынок приходит со стороны укрепления рубля и низких цен на нефть. В таких условиях наиболее логичной представляется ставка на внутренние секторы экономики — финансы, ритейл и информационные технологии.

Операции по портфелю

Продолжаем поддерживать высокую долю компаний внутреннего спроса, предпочитая их экспортерам.

В целом сохраняем низкую долю ресурсных компаний, особенно из нефтяного сектора — из-за укрепления рубля и невысоких цен на нефть.

Доля акций в фонде составила 75%.

Информация о выплатах

В мае сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 7,579 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании³.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

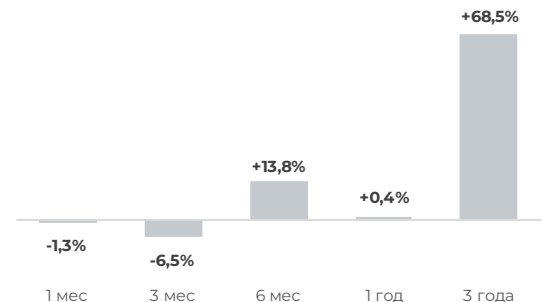
Основной класс активов Акции, облигации

СЧА 15,3 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

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

Прирост стоимости пая¹



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

¹ По состоянию на 30.05.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями 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.

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

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

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что 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 Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам твердых валют



Комментарий по рынку

В мае цены на замещающие облигации незначительно снизились относительно конца апреля на фоне отсутствия каких-то значимых событий для данного сегмента. Согласно индексу замещающих облигаций Cbonds, доходность по рынку на конец мая составляла YTW 8,42% против YTW 8,34% на конец марта.

С начала года цены в сегменте валютных облигаций уже значительно выросли, исчерпав потенциал восстановления котировок после снижения прошлого года.

После того, как доходности оказались ниже 10%, возникло стабильное предложение новых выпусков со стороны широкого круга эмитентов. В мае на рынок вышли «Газпром» и «Евраз» с займами в USD.

Цены на облигации в CNY, наоборот, подросли. Доходность по индексу на конец мая составила YTW 6,29% против YTW 6,56% на конец апреля. Позитивом для сегмента по-прежнему выступает близкая к нулю ставка РЕПО в CNY, где она находится уже более полугода. Это позволяет участникам рынка занимать юани под 0% и вкладывать денежные средства в валютные инструменты, подстегивая их рыночную цену.

Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Облигации

СЧА

27,7 млрд руб.

Доходность к погашению³

8,4%

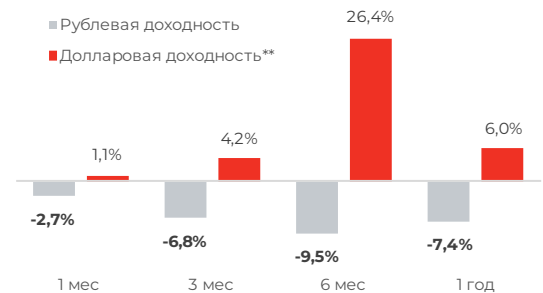
Дюрация портфеля⁴

2,6 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	16,0%
Газпром Капитал	8,3%
ГТЛК	7,4%
СИБУР Холдинг	7,0%
Альфа-Банк	5,6%
Совкомбанк	5,5%
Банк ВТБ (ПАО)	5,1%
Металлоинвест	5,0%
РЖД	5,0%
Т-Банк	4,6%

Изменение стоимости пая¹



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.

¹ По состоянию на 30.05.2025.

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

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.05.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.05.2025.

** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паев в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации». 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. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода

Инвестиции в рублевые облигации
с ежеквартальной выплатой купонного дохода

Комментарий по рынку

На долговом рынке заметны первые позитивные сигналы. Недельные данные показали падение текущего сезонно скорректированного темпа роста цен до значений, близких к 4%. Годовой индекс потребительских цен продолжил снижение, закрепившись ниже отметки в 10% (при расчете по недельным оценкам).

Экономика также показывает признаки замедления. По данным Росстата, рост российской экономики в первом квартале 2025 года составил 1,4% г/г против 4,5% г/г в четвертом квартале прошлого года. При этом предварительные оценки показывали 1,7%. О замедлении российской экономики говорят и все последние данные по промышленному производству.

В мае доходность индекса государственных облигаций RGBI снизилась на 46 б. п., до YTW 15,85%. При этом большую часть месяца сегмент ОФЗ двигался в боковике. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась за месяц на 63 б. п., до YTW 19,9%.

Активность эмитентов на первичном рынке несколько снизилась по сравнению с апрелем, при этом компании предлагали преимущественно выпуски с фиксированным купоном. Видимо инвесторы неохотно берут бумаги с плавающим купоном из-за ожиданий снижения ставок. Результаты размещений также свидетельствовали об оптимистичных настроениях инвесторов.

Информация о выплатах

В мае сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 11,430 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.

Портфельный управляющий

Андрей Золотов



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Облигации

СЧА

13,6 млрд руб.

Доходность к погашению³

23,9%

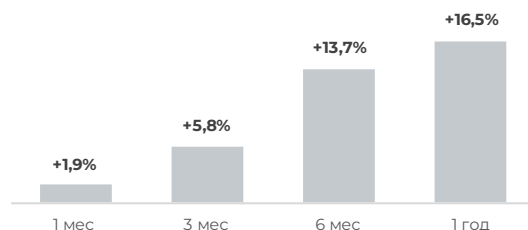
Дюрация портфеля⁴

0,6 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	15,9%
МТС	6,3%
Икс 5 ФИНАНС	5,8%
Магнит	5,2%
РЖД	5,1%
РусГидро	4,7%
Газпром нефть	4,6%
Авто Финанс Банк	4,1%
Сэтл Групп	3,9%
ДелоПортс	3,7%

Прирост стоимости пая¹



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

¹ По состоянию на 30.05.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

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

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.05.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.05.2025.

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

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

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 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 фондов под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Альфа-Капитал Акции с выплатой дохода

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

Комментарий по рынку

Российский рынок акций завершил май в минусе, потеряв чуть более 3% на фоне обострения геополитической обстановки. Первый раунд переговоров в Стамбуле оказался малопродуктивным. Судя по всему, США готовы отказаться от посреднической роли в отсутствие прогресса в переговорах, а некоторые высказывания и вовсе содержат намеки на новые рестрикции против России.

Ситуацию усугубили решения советов директоров ряда ключевых компаний. «Газпром», НЛМК, «Магнит» и «Норникель» объявили, что не будут выплачивать дивиденды по итогам года. По «Газпрому» и «Норникелю» инвесторы и так особо не рассчитывали на выплаты, но рынок ожидал, что «Магнит» выплатит, как минимум, пропущенные зимние дивиденды. От НЛМК рынок ждал годового дивиденда в размере около 11%.

Дополнительный негатив идет от укрепления рубля, которое происходит благодаря снижению объемов импорта и уменьшения задержек с получением выручки за экспорт. С учетом снижения цен на нефть, наиболее логичной представляется ставка на внутренние секторы экономики — финансы, ритейл и информационные технологии.

Операции по портфелю

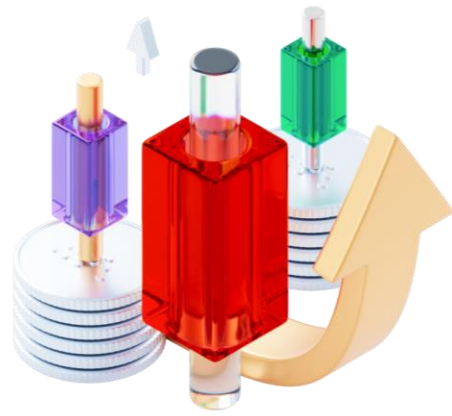
Сохраняем высокую долю компаний, ориентированных на внутренний спрос. Увеличивали экспозицию в акциях компаний, чувствительных к ставке: АФК «Система», МТС.

Информация о выплатах

В мае сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 6,756. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании³.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 **4** 5

Основной класс активов

Акции

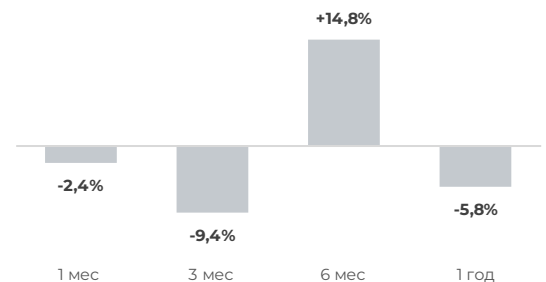
СЧА

2,9 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

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

Прирост стоимости пая¹



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

¹ По состоянию на 30.05.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

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

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

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



Альфа-Капитал Акции компаний роста

Инвестиции в компании российского рынка
с высокими темпами роста бизнеса



Комментарий по рынку

В мае рынок по-прежнему находился под давлением геополитической напряженности и высоких ставок, которые негативно влияют на экономическую активность и отчетность компаний, особенно в сегменте растущих компаний. Рост бизнеса многих эмитентов замедляется, что отражается в их финансовых показателях за первый квартал.

Мы считаем, что в настоящее время мы проходим «пик негатива» и на горизонте 3–6 месяцев должны реализоваться несколько позитивных катализаторов, и снижение ключевой ставки — это только один из них. На фоне позитивных оперативных данных по инфляции мы сокращали долю денежных средств и наращивали экспозицию на акции.

Операции по портфелю

В течение месяца мы увеличили экспозицию на бумаги, которые могут выиграть от смягчения ДКП, в частности, МТС (высокая дивидендная доходность делает их чувствительными к изменению ставки) и Совкомбанка (видим потенциал роста прибыли от инвестиционного портфеля при снижении ставки). Эти компании обладают устойчивыми бизнес-моделями и способны показать опережающую динамику при улучшении рыночной конъюнктуры.

При этом мы сократили вложения в бумаги НОВАТЭКа и Ростелекома.

Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

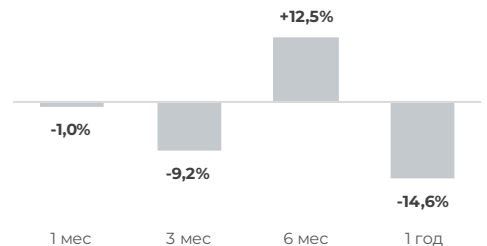
СЧА

10,2 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

МКПАО «Яндекс»	9,5%
Т-Технологии	9,5%
Сбербанк России	9,5%
Озон Холдингс	9,4%
Корп. центр «Икс 5»	9,3%
МКПАО «Хэдхантер»	9,3%
Аэрофлот	9,0%
АФК Система	5,5%
МТС	5,1%
Совкомбанк	4,5%

Изменение 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 30.05.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции компаний роста». Правила доверительного управления № 5732 зарегистрированы Банком России 23.10.2023. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Альфа-Капитал Новые имена

Инвестиции в акции компаний российского рынка, недавно вышедших на биржу



Комментарий по рынку

Акции новых быстрорастущих компаний продолжали находиться под давлением из-за ожиданий замедления финансовых показателей на фоне сохраняющейся высокой ставки. Инвесторы корректируют свои прогнозы, что отражается на оценках компаний.

На этом фоне также усиливается конкуренция внутри индустрий, что оказывает дополнительное негативное влияние на темпы роста и рентабельность бизнеса. Многие компании вынуждены увеличивать расходы на маркетинг, чтобы сохранить свою долю рынка, что приводит к сокращению маржинальности бизнеса.

Мы считаем, что в настоящее время мы проходим «пик негатива» и на горизонте 3–6 месяцев должны реализоваться несколько позитивных катализаторов, снижение ключевой ставки — это один из них.

Операции по портфелю

Увеличивали позиции в бумагах «Озон Фармацевтики», так как ожидаем, что компания продолжит наращивать долю рынка. Последние отраслевые данные показывают, что рынок дженериковых препаратов продолжает расти опережающими темпами, а стратегия «Озон Фармацевтики» приносит ощутимые результаты.

Также мы наращивали долю акций Совкомбанка, так как видим потенциал роста финансовых показателей после снижения ключевой ставки. Банк имеет значительный портфель ценных бумаг, который может получить положительную переоценку при снижении ставок.

С другой стороны, мы продолжили сокращать долю ЮГК, так как видим риски коррекции цен на золото во второй половине года.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

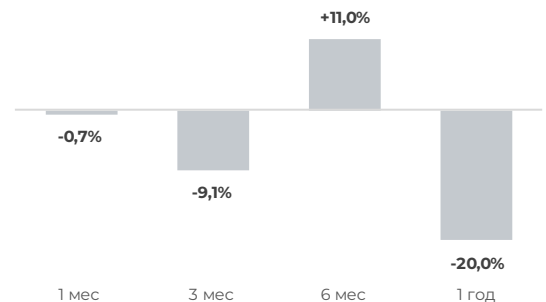
СЧА

528 млн руб.

Топ-10 эмитентов¹

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

Изменение стоимости пая¹



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

¹ По состоянию на 30.05.2025.

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

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Новые имена». Правила доверительного управления № 6107 зарегистрированы Банком России 08.04.2024. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций

Комментарий по рынку

На долговом рынке появляются первые позитивные сигналы. Недельные данные показали падение текущего сезонно скорректированного показателя к 4%. Годовой индекс потребительских цен продолжил снижение, закрепившись ниже отметки в 10% (при расчете по недельным отчетам).

Экономика также показывает признаки замедления. По данным Росстата, рост российской экономики в первом квартале 2025 года составил 1,4% г/г против 4,5% г/г в четвертом квартале прошлого года. При этом предварительные оценки показывали 1,7%. Замедление российской экономики свидетельствуют и последние данные по промышленному производству.

В сегменте высокодоходных облигаций (ВДО) в мае наблюдался повышенный оптимизм из-за ожиданий смягчения денежно-кредитной политики. Спреды сузились, но остаются на повышенных уровнях. Для сравнения: в мае прошлого года премия доходности индекса Cbonds CBI HY (рейтинги от B- до BBB) к доходности ОФЗ была около 500 б. п., сейчас — 1 400 б. п.

Снижение ключевой ставки повысит доступность ликвидности для эмитентов сегмента. Хотя ставки останутся высокими, они будут далеки от запредельных уровней начала года. Это станет важным фактором снижения кредитной премии и кредитного риска в сегменте, что положительно скажется на динамике цен облигаций сегмента ВДО.

Портфельный управляющий

Алексей Корнев



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 1,2 млрд руб.

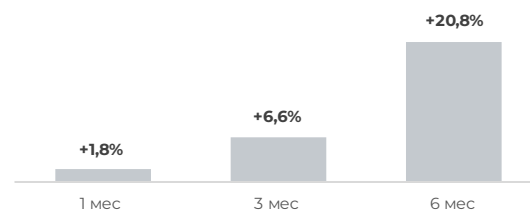
Доходность к погашению³ 27,4%

Дюрация портфеля⁴ 0,7 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	10,0%
Сэтл Групп	7,9%
Банк ВТБ (ПАО)	5,4%
Софтлайн	5,2%
АФК «Система»	4,4%
Т-Финанс	4,3%
Компания «Симпл»	3,7%
ПКО ПКБ	3,6%
Мэйл.Ру Финанс	3,5%
Аэрофьюэлз	3,5%

Изменение стоимости пая¹



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

¹ По состоянию на 30.05.2025.

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

³ Средневзвешенная доходность к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.05.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.05.2025.

ОГПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Высокодоходные облигации». Правила доверительного управления № 6183 зарегистрированы Банком России 16.05.2024.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что

внимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода

Инструменты в долларах, евро и юанях на
русском рынке

Комментарий по рынку

В мае цены на замещающие облигации незначительно снизились относительно конца апреля. Каких-то значимых событий на рынке не произошло. Согласно индексу замещающих облигаций Cbonds, доходность по рынку на конец мая составляла YTW 8,42% против YTW 8,34% на конец марта.

С начала года цены валютных облигаций значительно выросли, исчерпав потенциал восстановления котировок после прошлогоднего снижения.

После того, как доходности опустились ниже YTW 10%, возникло стабильное предложение новых выпусков со стороны широкого круга эмитентов. В мае на рынок вышли «Газпром» и «Евраз» с займами в USD.

Цены на облигации в CNY, наоборот, выросли. Доходность по индексу на конец мая составила YTW 6,29% против YTW 6,56% на конец апреля. Позитивом для сегмента по-прежнему выступает околонулевая ставка РЕПО в CNY. Она на этих уровнях уже более полугода, позволяя участникам рынка занимать юани под 0% и вкладывать денежные средства в валютные инструменты, подстегивая их рыночную цену.

Информация о выплатах

В мае сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 5,346 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.

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.

¹ По состоянию на 30.05.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестировании в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единичных 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.

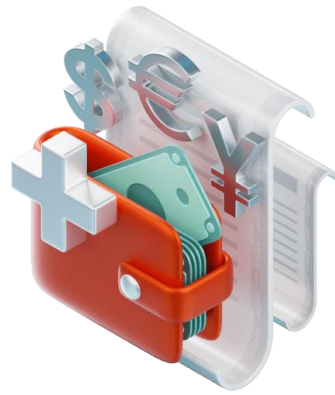
³ Средневзвешенная доходность к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.05.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.05.2025.

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

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

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



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Облигации

СЧА

4,4 млрд руб.

Доходность к погашению³

8,5%

Дюрация портфеля⁴

3,2 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	23,6%
Газпром Капитал	8,6%
ГТЛК	7,5%
Металлоинвест	6,6%
НОВАТЭК	6,2%
Альфа-Банк	6,0%
СИБУР Холдинг	5,7%
Т-Банк	5,7%
Совкомбанк	3,6%
ЕвразХолдинг Финанс	3,6%

Прирост стоимости пая¹

