

Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний российского рынка

+31,38%*

Комментарий по рынку

В июне 2025 года ЦБ РФ впервые за три года снизил ключевую ставку на 100 б. п., до 20%. Решение было принято на фоне постепенного охлаждения экономической активности и снижения инфляционного давления.

При этом оперативные макроэкономические данные увеличивают вероятность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Такой шаг может оказать значительное положительное влияние на оценку компаний, прежде всего ориентированных на внутренний рынок (акции из финансового, телекоммуникационного секторов и IT, ритейлеры и девелоперы). Кроме того, для части эмитентов это также снизит процентную нагрузку.

Еще одним важным событием прошлого месяца стал ирано-израильский конфликт, который спровоцировал краткосрочный скачок цен на энергоресурсы. На этом фоне акции российских нефтяников росли на 5–7% за неделю. Однако активная фаза конфликта завершилась без серьезных перебоев в нефтяных поставках, а котировки «черного золота» вернулись к доконфликтным значениям. Несмотря на это, акции российских нефтяных компаний все еще торгуются на повышенных уровнях.

Операции по портфелю

Увеличили экспозицию в акциях компаний, относящихся к внутренним секторам: «Яндекс», МТС, «Система».

Сокращали долю акций «Газпрома» и НЛМК, принимая во внимание возможные последствия укрепления курса рубля на финансовые показатели компаний

Доля акций в фонде составила 79%.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

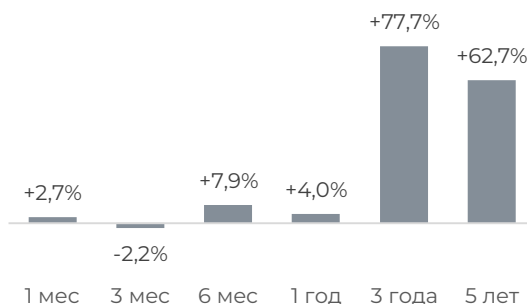
Основной класс активов Акции, облигации

СЧА 26 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,5%
Т-Технологии	9,4%
Сбербанк России	9,3%
Корпоративный центр «Икс 5»	8,6%
МКПАО «Яндекс»	8,0%
МКПАО «Хэдхантер»	7,2%
Аэрофлот	6,4%
Газпром	5,9%
Группа ЛСР	3,0%
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.

*Доходность фонда за период с 01.07.2023 по 01.07.2025.

¹ По состоянию на 30.06.2025.

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

рынке. ОТИФ 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

+25,72%*

Комментарий по рынку

В июне Банк России снизил ключевую ставку на 100 б. п., до 20%, хотя консенсус аналитиков заключался в сохранении ставки со смягчением риторики.

Основной причиной такого шага стало ослабление инфляционного давления. Судя по оперативным данным, сезонно сглаженная инфляция в годовом выражении в июне опустилась до 4% после 4,5% в мае и 6,2% в апреле. По оценкам самого Банка России, к настоящему времени траектория инфляции складывается ближе к нижней границе прогноза регулятора на этот год.

Вместе с этим инфляционные ожидания населения прервали двухмесячный рост: в июне они опустились до 13,0% против 13,4% в мае. Ценовые ожидания предприятий также снизились — сейчас они находятся на минимальных с июня 2023 года значениях, однако все еще остаются повышенными.

Выходящая макростатистика сигнализирует о замедлении экономического роста в соответствии с базовым прогнозом ЦБ РФ, который закладывает рост ВВП на 1-2% в 2025 году. Данные по ВВП за апрель отразили рост на 1,9% г/г или 1,5% г/г накопленным итогом.

В июне доходность индекса облигаций RGBI снизилась на 120 б. п., до 14,7%, обновив минимум этого года. Доходность индекса корпоративных облигаций MMBB снизилась на 180 б. п., до 18,1%. Эмитенты на первичном рынке предлагали выпуски преимущественно с фиксированными ставками. Наибольший интерес инвесторы проявляли к эмитентам с инвестиционным кредитным рейтингом (РЖД, «Русгидро» и «Ростелеком»).

В целом кредитные спреды на рынке корпоративных облигаций остаются расширенными относительно периодов, в которых инфляция была близка к цели ЦБ РФ на уровне 4%. Ожидаем дальнейшего снижения доходностей в корпоративном и государственном сегментах долгового рынка.

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.

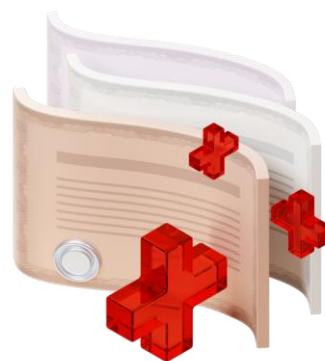
*Доходность фонда за период с 17.12.2024 по 01.07.2025.

¹ По состоянию на 30.06.2025.

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 рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.06.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.06.2025. ОГИФ 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.



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 16,8 млрд руб.

Доходность к погашению³ 21,4%

Дюрация портфеля⁴ 1,9 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России 31,8%

ТГК-14 7,9%

Сэтл Групп 7,5%

Синара — Транспортные Машины 5,9%

ХК Новотранс 5,3%

Группа ЛСР 5,0%

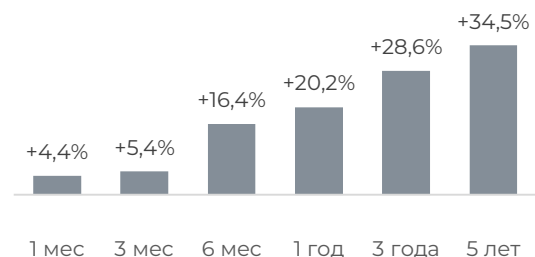
Банк ВТБ (ПАО) 4,5%

ИЭК Холдинг (ООО) 3,0%

РВК-Инвест 2,9%

Эталон Финанс 2,3%

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Ресурсы

Инвестиции в акции компаний нефтегазового сектора
российского рынка

+23,22%*

Комментарий по рынку

В июне 2025 года ЦБ впервые за три года снизил ключевую ставку на 100 б. п., до 20%. Решение было принято на фоне постепенного охлаждения экономической активности и снижения инфляционного давления. При этом оперативные макроэкономические данные увеличивают вероятность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Такой шаг может оказать значительное положительное влияние на оценку акций компаний, прежде всего ориентированных на внутренний рынок: ритейлеров, девелоперов, банков, сектора телекоммуникаций и IT.

Еще одним важным событием прошлого месяца стал ирано-израильский конфликт, который спровоцировал краткосрочный скачок цен на энергоресурсы. Стоимость нефти марки Brent повышалась до уровней января 2025 года в 77 долл. за баррель. На этом фоне акции российских нефтяников дорожали на 5–7% за неделю.

Однако активная фаза конфликта завершилась без серьезных перебоев в нефтяных поставках, а котировки «черного золота» уже вернулись к доконфликтным значениям. Дополнительным фактором давления на рынок выступают ожидания очередного повышения квот на нефтедобычу странами ОПЕК+ на дополнительные 411 тыс. баррелей в сутки на август.

Несмотря на это, акции российских нефтяных компаний все еще торгуются на повышенных уровнях.

Операции по портфелю

Увеличили долю ЛУКОЙЛа перед дивидендной отсечкой за 2-е полугодие 2024 года. Наравняли позицию в «Фосагро» вместе с ростом цен на удобрения. Также покупали НЛМК и ММК.

Сократили позиции в «Юнипро».

Портфельный управляющий

Дмитрий Скрыбин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

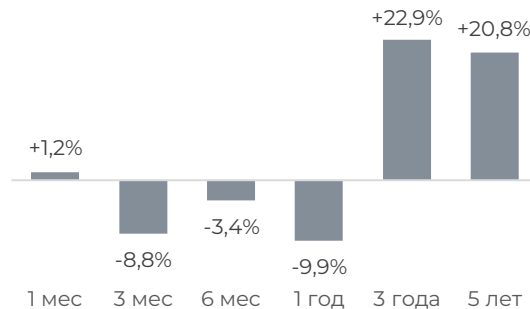
СЧА

4,9 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Полюс	8,6%
Транснефть	8,3%
ЛУКОЙЛ	8,1%
НОВАТЭК	8,1%
Газпром	7,8%
ММК	7,2%
НЛМК	6,4%
Роснефть	5,4%
ГМК «Норильский никель»	5,4%
ФосАгро	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.

*Доходность фонда за период с 01.07.2022 по 01.07.2025.

¹По состоянию на 30.06.2025.

²Указываемый 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.

Альфа-Капитал Ликвидные акции

Акции крупнейших компаний российского рынка



+32,04%*

Комментарий по рынку

В июне 2025 года ЦБ РФ впервые за три года снизил ключевую ставку на 100 б. п., до 20%. Решение было принято на фоне постепенного охлаждения экономической активности и снижения инфляционного давления.

При этом оперативные макроэкономические данные увеличивают вероятность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Такой шаг может оказать значительное положительное влияние на оценку компаний, прежде всего ориентированных на внутренний рынок (акции из финансового, телекоммуникационного секторов и IT, ритейлеры и девелоперы). Кроме того, для части эмитентов это также снизит процентную нагрузку.

Еще одним важным событием прошлого месяца стал ирано-израильский конфликт, который спровоцировал краткосрочный скачок цен на энергоресурсы. На этом фоне акции российских нефтяников росли на 5–7% за неделю. Однако активная фаза конфликта завершилась без серьезных перебоев в нефтяных поставках, а котировки «черного золота» вернулись к доконфликтным значениям. Несмотря на это, акции российских нефтяных компаний все еще торгуются на повышенных уровнях.

Операции по портфелю

Увеличивали позиции в МТС, Совкомбанке, АФК «Система», так как акции этих компаний чувствительны к снижению ключевой ставки.

Сокращали долю акций «Газпрома».

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

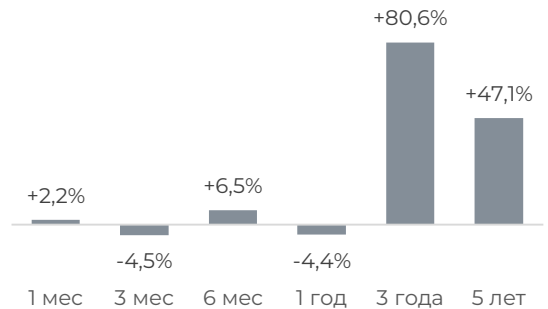
СЧА

28,6 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,1%
Сбербанк России	8,8%
Т-Технологии	8,8%
МКПАО «Яндекс»	8,8%
Корпоративный центр «Икс 5»	8,6%
МКПАО «Хэдхантер»	8,4%
Аэрофлот	7,4%
МТС	6,0%
Газпром	5,5%
ЛУКОЙЛ	4,9%

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.

*Доходность фонда за период с 30.06.2023 по 30.06.2025.

¹ По состоянию на 30.06.2025.

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. ОТИФ 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 паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



Альфа-Капитал Сбалансированный с выплатой дохода

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

+38,92%*

Комментарий по рынку

В июне 2025 года ЦБ РФ впервые за три года снизил ключевую ставку на 100 б. п., до 20%. Решение было принято на фоне постепенного охлаждения экономической активности и снижения инфляционного давления.

При этом оперативные макроэкономические данные увеличивают вероятность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Такой шаг может оказать значительное положительное влияние на оценку компаний, прежде всего ориентированных на внутренний рынок (акции из финансового, телекоммуникационного секторов и IT, ритейлеры и девелоперы). Кроме того, для части эмитентов это также снизит процентную нагрузку.

Еще одним важным событием прошлого месяца стал ирано-израильский конфликт, который спровоцировал краткосрочный скачок цен на энергоресурсы. На этом фоне акции российских нефтяников росли на 5–7% за неделю. Однако активная фаза конфликта завершилась без серьезных перебоев в нефтяных поставках, а котировки «черного золота» вернулись к доконфликтным значениям. Несмотря на это, акции российских нефтяных компаний все еще торгуются на повышенных уровнях.

Операции по портфелю

Увеличивали долю компаний с рублевой выручкой — МТС, АФК «Система», а также ВТБ. Эти компании являются бенефициарами снижения ключевой ставки с точки зрения оценки бизнеса.

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 78%.

Информация о выплатах

В июне сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 6,642 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании³.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



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

*Доходность фонда за период с 01.07.2023 по 01.07.2025.

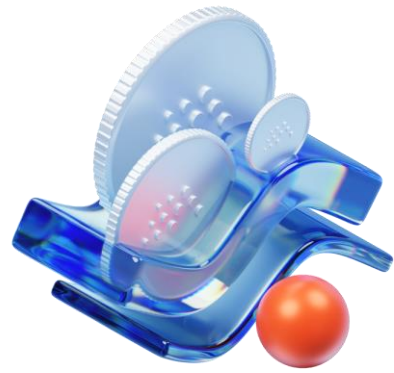
¹По состоянию на 30.06.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

²Указываемый 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 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. 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 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

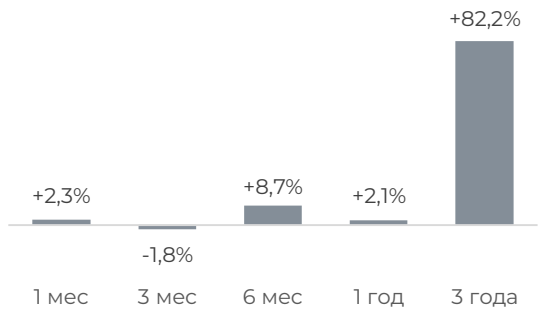
Основной класс активов Акции, облигации

СЧА 15,2 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

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

Прирост стоимости пая¹





Альфа-Капитал Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам твердых валют



+19,98% \$ / +11,1% Р*

Комментарий по рынку

В июне цены на замещающие облигации почти не изменились относительно конца мая. Каких-то значимых событий на рынке не произошло. При этом цены в сегменте валютных облигаций уже значительно выросли с начала года, исчерпав потенциал восстановления котировок после снижения прошлого года.

Снижение доходностей до «однозначных» уровней привело к стабильному предложению новых выпусков со стороны широкого круга эмитентов. В июне на рынок выходили НОВАТЭК, «Газпром», «Фосагро» и «Уральская сталь».

Согласно индексу замещающих облигаций Cbonds, текущая доходность по рынку составляет 8,8% против 8,4% на конец мая. Цены на облигации в CNY повторяли динамику замещающих облигаций. Доходность индекса юаневых облигаций снизилась до 6,1% против 6,3% на начало июня.

Отметим сильный рост сегмента облигаций, номинированных в USD, это ограничивает дальнейший потенциал роста.

Портфельный управляющий

Артем Привалов



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 28,2 млрд руб.

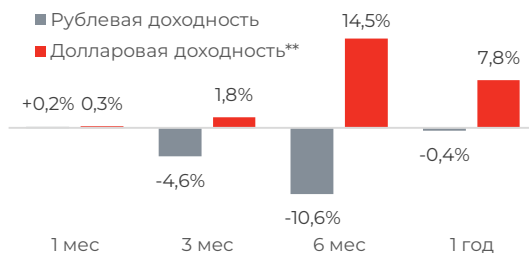
Доходность к погашению³ 8,8%

Дюрация портфеля⁴ 2,6 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	16,6%
Газпром Капитал	8,2%
ГТЛК	8,0%
СИБУР Холдинг	6,7%
Альфа-Банк	5,5%
Совкомбанк	5,3%
РЖД	5,0%
Металлоинвест	5,0%
Банк ВТБ (ПАО)	4,6%
Т-Банк	4,5%

Изменение стоимости пая¹



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

¹ Доходность фонда за период с 27.06.2023 по 02.07.2025. Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паев в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов.

² По состоянию на 30.06.2025.

³ 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.

⁴ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.06.2025.

⁵ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.06.2025.

** 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

+27,59%*

Комментарий по рынку

В июне Банк России снизил ключевую ставку на 100 б. п., до 20%, хотя консенсус аналитиков заключался в сохранении ставки со смягчением риторики.

Основной причиной такого шага стало ослабление инфляционного давления. Судя по оперативным данным, сезонно сглаженная инфляция в годовом выражении в июне опустилась до 4% после 4,5% в мае и 6,2% в апреле. По оценкам самого Банка России, к настоящему времени траектория инфляции складывается ближе к нижней границе прогноза регулятора на этот год.

Вместе с этим инфляционные ожидания населения прервали двухмесячный рост: в июне они опустились до 13,0% против 13,4% в мае. Ценовые ожидания предприятий также снизились — сейчас они находятся на минимальных с июня 2023 года значениях, однако все еще остаются повышенными.

В июне доходность индекса облигаций RGBI снизилась на 120 б. п., до 14,7%, обновив минимум этого года. Доходность индекса корпоративных облигаций MMBB снизилась на 180 б. п., до 18,1%. Эмитенты на первичном рынке предлагали выпуски преимущественно с фиксированными ставками. Наибольший интерес инвесторы проявляли к эмитентам с инвестиционным кредитным рейтингом (РЖД, «Русгидро» и «Ростелеком»).

В целом кредитные спреды на рынке корпоративных облигаций остаются расширенными относительно периодов, в которых инфляция была близка к цели ЦБ РФ на уровне 4%. Ожидаем дальнейшее снижение доходностей в корпоративном и государственном сегментах долгового рынка.

Информация о выплатах

В июне сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 12,565 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.

Портфельный управляющий

Андрей Золотов



Общая информация¹

Риск-профиль²

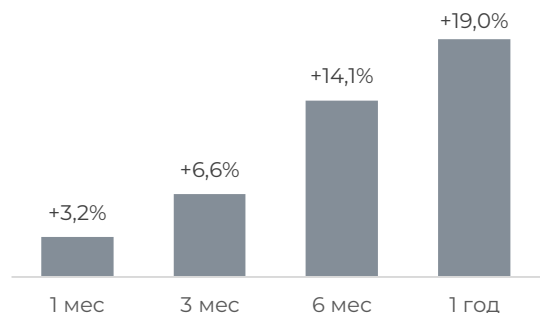
1 2 3 4 5

Основной класс активов	Облигации
СЧА	15,2 млрд руб.
Доходность к погашению ³	19,2%
Дюрация портфеля ⁴	1,4 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	12,5%
РЖД	7,0%
ИКС 5 ФИНАНС	6,7%
МТС	5,6%
РусГидро	4,9%
Сэтл Групп	4,4%
Магнит	4,2%
Авто Финанс Банк	3,6%
Газпром нефть	3,4%
ДелоПортс	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.

*Доходность фонда за период с 24.07.2023 по 01.07.2025.

¹ По состоянию на 30.06.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

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

³ Средневзвешенная доходность к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.06.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.06.2025.

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 фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Акции с выплатой дохода

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

+15,88%*

Комментарий по рынку

В июне 2025 года ЦБ РФ впервые за три года снизил ключевую ставку на 100 б. п., до 20%. Решение было принято на фоне постепенного охлаждения экономической активности и снижения инфляционного давления.

При этом оперативные макроэкономические данные увеличивают вероятность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Такой шаг может оказать значительное положительное влияние на оценку компаний, прежде всего ориентированных на внутренний рынок (акции из финансового, телекоммуникационного секторов и IT, ритейлеры и девелоперы). Кроме того, для части эмитентов это также снизит процентную нагрузку.

Еще одним важным событием прошлого месяца стал ирано-израильский конфликт, который спровоцировал краткосрочный скачок цен на энергоресурсы. На этом фоне акции российских нефтяников росли на 5–7% за неделю. Однако активная фаза конфликта завершилась без серьезных перебоев в нефтяных поставках, а котировки «черного золота» вернулись к доконфликтным значениям. Несмотря на это, акции российских нефтяных компаний все еще торгуются на повышенных уровнях.

Операции по портфелю

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

Сокращали позиции в «Газпроме» и НЛМК.

Информация о выплатах

В июне сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 6,927. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании³.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



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

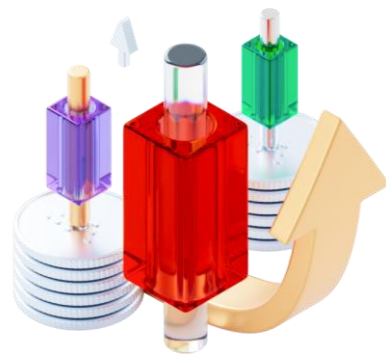
*Доходность фонда за период с 26.09.2023 по 01.07.2025.

¹ По состоянию на 30.06.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

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

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

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

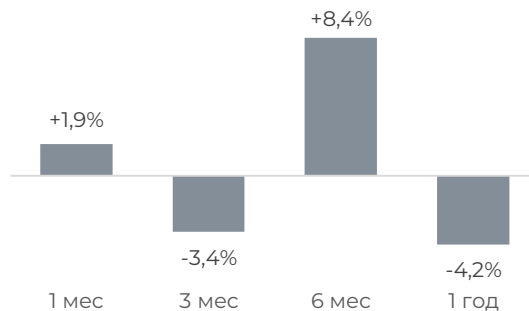
СЧА

2,8 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,6%
Т-Технологии	9,3%
МКПАО «Яндекс»	9,2%
Сбербанк России	9,2%
Корпоративный центр «Икс 5»	9,0%
МКПАО «Хэдхантер»	8,3%
Аэрофлот	7,9%
НОВАТЭК	6,1%
Газпром	5,0%
МТС	5,0%

Прирост стоимости пая¹



Альфа-Капитал Акции компаний роста

Инвестиции в компании российского рынка
с высокими темпами роста бизнеса

+24%*

Комментарий по рынку

Впервые за долгое время позитивный новостной фон на российском рынке акций преобладал над негативным, что позволило индексу МосБиржи прервать трехмесячное снижение и вырасти на 0,7% по итогам июня. После продолжительного периода неопределенности мы видим признаки улучшения настроений среди инвесторов, что отразилось в динамике большинства ликвидных бумаг.

В ближайшей перспективе снижение ключевой ставки может продолжиться. Замедление инфляции и темпов роста кредитования сигнализируют о постепенном охлаждении экономики. Показатели в ряде отраслей указывают на замедление деловой активности в мае – июне. Не исключено, что в связи с этим ЦБ РФ будет снижать ставку быстрее, чем сейчас ожидает рынок.

На геополитическом треке ситуация остается стабильной, переговорный процесс продолжается, и есть надежды на дальнейший прогресс. Отсутствие новых негативных факторов в этом направлении укрепляет доверие инвесторов к российскому рынку.

Операции по портфелю

В течение месяца нарастили позиции в акциях компаний «Самолет» и «ПИК», которые могут стать бенефициарами смягчения денежно-кредитной политики.

Увеличили долю в бумагах МТС — высокая дивидендная доходность может стать катализатором роста в условиях снижения ставки.

Продавали акции Банка Санкт-Петербург из-за ожидаемого влияния снижения процентных ставок на финансовые показатели с учетом структуры пассивов банка.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

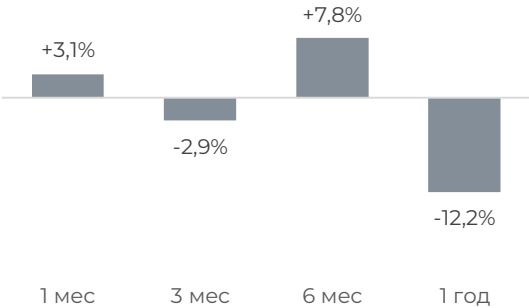
СЧА

10,3 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

МКПАО «Хэдхантер»	9,3%
Т-Технологии	9,0%
МКПАО «Яндекс»	9,0%
Озон Холдингс	9,0%
Сбербанк России	9,0%
Корпоративный центр «Икс 5»	8,9%
Аэрофлот	8,5%
МТС	6,7%
Совкомбанк	5,9%
АФК «Система»	5,2%

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.

*Доходность фонда за период с 17.12.2024 по 01.07.2025.

¹ По состоянию на 30.06.2025.

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

ОПФ 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

+24,23%*

Комментарий по рынку

Июнь оказался благоприятным месяцем для российского рынка акций в целом. Для сегмента новых быстрорастущих компаний особенно важным фактором стало начавшееся снижение ключевой ставки Банка России, которое, судя по оперативным макроэкономическим данным и комментариям со стороны представителей регулятора, может продолжиться и в июле.

В активах фонда находятся компании со значительным потенциалом роста, однако их свободные денежные потоки будут сформированы лишь в будущем, что делает такие компании особенно чувствительными к изменению процентных ставок. Смягчение денежно-кредитной политики создает благоприятный фон для положительной переоценки активов в нашем портфеле.

Операции по портфелю

Приняли участие в SPO «Озон Фармацевтики». Считаем, что цена сделки была довольно привлекательной. Также видим потенциал роста выручки от запуска новых проектов.

Увеличили долю в «Европлане» с учетом интересной оценки компании и привлекательной дивидендной доходности на уровне около 15%. Компания также является потенциальным бенефициаром снижения ключевой ставки.

Сократили позицию в Henderson.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

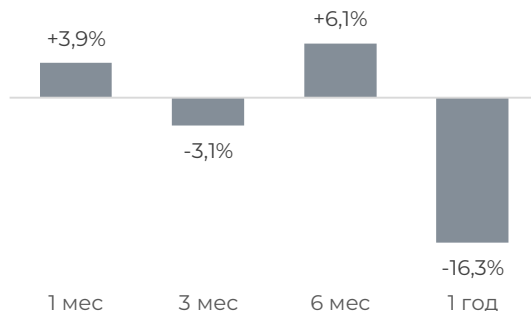
СЧА

542 млн руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,5%
Т-Технологии	9,4%
Совкомбанк	9,4%
МКПАО «Хэдхантер»	9,4%
МКПАО «Яндекс»	9,4%
Сбербанк России	8,8%
Корпоративный центр «Икс 5»	8,2%
АФК «Система»	8,1%
МТС	7,6%
Озон Фармацевтика	5,5%

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.

*Доходность фонда за период с 17.12.2024 по 01.07.2025.

¹ По состоянию на 30.06.2025.

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

+28,27%*

Комментарий по рынку

В июне Банк России снизил ключевую ставку на 100 б. п., до 20%, хотя консенсус аналитиков заключался в сохранении ставки со смягчением риторики. Основной причиной такого шага стало ослабление инфляционного давления. Смягчение ДКП привело к снижению доходностей в сегменте государственного и корпоративного долга.

Однако сегмент высокодоходных облигаций (ВДО) в меньше степени отреагировал на снижение ключевой ставки — причиной послужила серия дефолтов.

Так, дефолты компаний «Нафтратранс» и «Магnum» спровоцировали цепную реакцию, которая привела к падению котировок облигаций других нефтетрейдеров в секторе ВДО. Кроме того, переоценке подверглись многие выпуски с низкими кредитными рейтингами.

Еще одним негативным событием стал технический дефолт «Мосрегионлифта». Хотя компания в конечном счете и исполнила свои обязательства, рейтинговое агентство «Эксперт РА» отреагировало на допущенную просрочку, понизив рейтинг эмитента до уровня «С» с развивающимся прогнозом.

Произошедшие кредитные события оказали негативное влияние на сегмент ВДО. С другой стороны, они вновь подтвердили тезис о том, что высокая доходность в сегменте ВДО сопряжена с повышенными кредитными рисками.

Несмотря на это, мы ожидаем, что снижение ключевой ставки в 2025 году будет способствовать ослаблению давления на кредитные показатели эмитентов, включая компании третьего эшелона.

Портфельный управляющий

Алексей Корнев



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

*Доходность фонда за период с 17.12.2024 по 01.07.2025.

¹ По состоянию на 30.06.2025.

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

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.06.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.06.2025.

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 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 1,7 млрд руб.

Доходность к погашению³ 25,4%

Дюрация портфеля⁴ 1,0 года

Топ-10 эмитентов¹

Сэтл Групп 7,3%

Банк ВТБ (ПАО) 6,0%

ГТЛК 5,5%

ЭнергоТехСервис 5,3%

Софтлайн 4,2%

Т-Финанс 4,1%

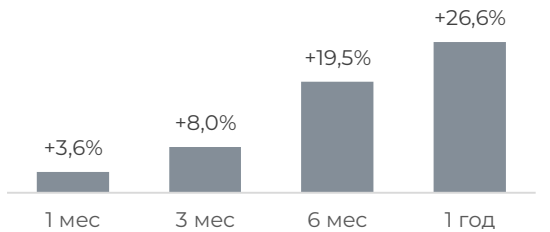
Росэксимбанк 3,6%

Аэрофьюэлз 3,5%

Мэйл.Ру Финанс 3,5%

Группа компаний «Самолет» 3,4%

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода

Инструменты в долларах, евро и юанях
на российском рынке

+13,96% \$ +5,77% Р*

Комментарий по рынку

В июне цены на замещающие облигации почти не изменились относительно конца мая. Каких-то значимых событий на рынке не произошло. При этом цены в сегменте валютных облигаций уже значительно выросли с начала года, исчерпав потенциал восстановления котировок после снижения прошлого года.

Снижение доходностей до «однозначных» уровней привело к стабильному предложению новых выпусков со стороны широкого круга эмитентов. В июне на рынок выходили НОВАТЭК, «Газпром», «Фосагро» и «Уральская сталь».

Согласно индексу замещающих облигаций Cbonds, текущая доходность по рынку составляет 8,8% против 8,4% на конец мая. Цены на облигации в CNY повторяли динамику замещающих облигаций. Доходность индекса юаневых облигаций снизилась до 6,1% против 6,3% на начало июня.

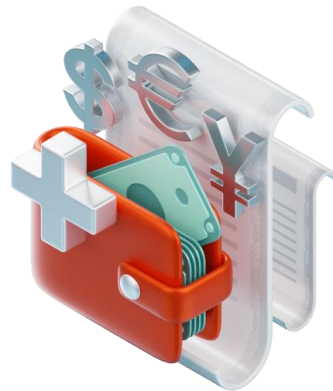
Отметим сильный рост сегмента облигаций, номинированных в USD, это ограничивает дальнейший потенциал роста.

Информация о выплатах

В июне сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 7,756 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.

Портфельный управляющий

Артем Привалов



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Облигации

СЧА

4,8 млрд руб.

Доходность к погашению³

8,4%

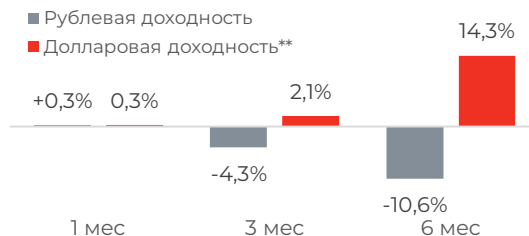
Дюрация портфеля⁴

3,0 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	23,7%
Газпром Капитал	7,9%
ГТЛК	7,7%
Альфа-Банк	6,1%
Металлоинвест	6,1%
СИБУР Холдинг	6,0%
НОВАТЭК	5,6%
Т-Банк	5,0%
Банк ВТБ (ПАО)	4,0%
ПИК-Корпорация	3,6%

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 Доходность фонда за период с 06.08.2024 по 02.07.2025. Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паяв в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов.

² По состоянию на 30.06.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

³ 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.

⁴ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.06.2025.

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

** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паяв 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 паяв при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паяв 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 Накопительный

«Тихая гавань» в семействе наших открытых фондов

Комментарий по рынку

В июне Банк России снизил ключевую ставку на 100 б. п., до 20%, хотя консенсус аналитиков заключался в сохранении ставки со смягчением риторики.

Основной причиной такого шага стало ослабление инфляционного давления. Судя по оперативным данным, сезонно сглаженная инфляция в годовом выражении в июне опустилась до 4% после 4,5% в мае и 6,2% в апреле. По оценкам самого Банка России, к настоящему времени траектория инфляции складывается ближе к нижней границе прогноза регулятора на этот год.

Вместе с этим инфляционные ожидания населения прервали двухмесячный рост: в июне они опустились до 13,0% против 13,4% в мае. Ценовые ожидания предприятий также снизились — сейчас они находятся на минимальных с июня 2023 года значениях, однако все еще остаются повышенными.

Выходящая макростатистика сигнализирует о замедлении экономического роста в соответствии с базовым прогнозом ЦБ РФ, который закладывает рост ВВП на 1–2% в 2025 году. Данные по ВВП за апрель отразили рост на 1,9% г/г или 1,5% г/г накопленным итогом.

В июне доходность индекса облигаций RGBI снизилась на 120 б. п., до 14,7%, обновив минимум этого года. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась на 180 б. п., до 18,1%. Эмитенты на первичном рынке предлагали выпуски преимущественно с фиксированными ставками. Наибольший интерес инвесторы проявляли к эмитентам с инвестиционным кредитным рейтингом (РЖД, «Русгидро» и «Ростелеком»).

В целом кредитные спреды на рынке корпоративных облигаций остаются расширенными относительно периодов, в которых инфляция была близка к цели ЦБ РФ на уровне 4%. Ожидаем дальнейшего снижения доходностей в корпоративном и государственном сегментах долгового рынка.

Портфельный управляющий

Андрей Золотов



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Облигации

СЧА

574 млн руб.

Доходность к погашению³

19,8%

Дюрация портфеля⁴

0,1 года

Топ-10 эмитентов¹

Газпром нефть	8,2%
МегаФон	7,9%
Металлоинвест	7,1%
МКПАО «Яндекс»	7,0%
Ростелеком	6,9%
РусГидро	6,8%
ВЭБ.РФ	6,5%
Росэксимбанк	6,3%
Аэрофлот	6,2%
МТС	4,3%

Изменение стоимости пая¹

+1,9%



1 мес

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 30.06.2025.

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

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.06.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.06.2025. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Накопительный». Правила доверительного управления № 6991 зарегистрированы Банком России 18.04.2025. 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», предусматривают 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.