

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 MMB5 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

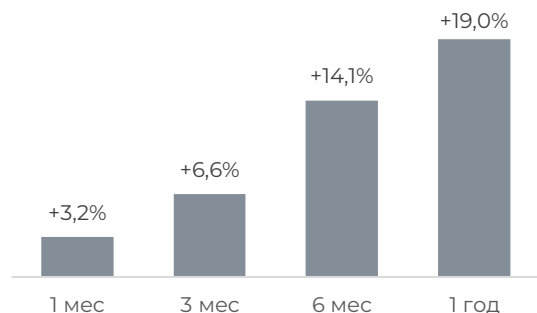
1 2 3 4 5

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.