

Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний российского рынка

+31,38%*

Комментарий по рынку

По итогам июля Индекс МосБиржи полной доходности потерял 0,8%. Основной причиной стало ужесточение санкционной риторики США, российские инвесторы, пусть и слабее, но все еще на нее реагируют. Американская сторона объявила 10-дневный срок на заключение соглашения о прекращении огня, или будут введены очередные санкции. Ранее третья встреча в стамбульском формате не принесла прорывных решений.

ЦБ РФ 25 июля снизил ключевую ставку на 200 б. п., до 18%, что полностью совпало с ожиданиями рынка. Обновленный макропрогноз исключает вариант повышения ставки до конца года: при оптимистичном сценарии возможно снижение до 15%, при базовом — сохранение ставки на текущем уровне. Ожидания по средней ставке в 2026 году снижены на 100 б. п., до 12–13%. Реакция рынка акций оказалась сдержанной, возможно, из-за отсутствия среди рассматриваемых вариантов шага более 200 б. п.

Из корпоративных событий отметим сильную отчетность «Яндекса» и «Сбера» и решение набсовета ВТБ о дотэмиссии. Дивидендные «отсечки» («Сбер», МТС, «Аэрофлот», «Транснефть») могут привлечь «новые» деньги на рынок, однако санкционные ожидания оказывают большее влияние на настроения инвесторов.

Операции по портфелю

Увеличили экспозицию в МТС и АФК «Система» как в компаниях, относящихся к внутренним секторам.

Сокращали «Газпром» на фоне крепкого рубля и потенциальных рисков остановки экспорта в ЕС с 2027 года.

Продолжаем удерживать долю акций выше 75%.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

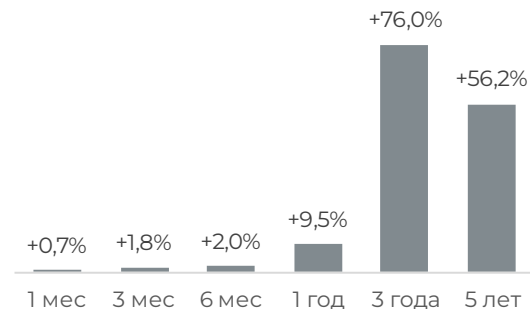
Основной класс активов Акции, облигации

СЧА 25,2 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,1%
Т-Технологии	9,0%
МКПАО «Яндекс»	9,0%
Сбербанк России	8,5%
Россия	8,5%
МКПАО «Хэдхантер»	7,8%
Корпоративный центр «Икс 5»	7,3%
Аэрофлот	5,4%
Газпром	4,3%
МТС	4,1%

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.

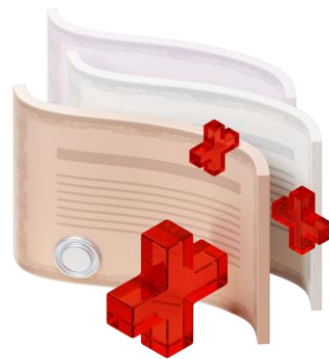
¹ По состоянию на 31.07.2025.

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.

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 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 Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка



+25,72%*

Комментарий по рынку

В июле ЦБ РФ провел опорное заседание, на котором ключевая ставка была снижена на 200 б. п., до 18%, что совпало с рыночными ожиданиями.

В соответствии с новыми оценками регулятора ключевая ставка на конец текущего года будет находиться в диапазоне от 15% до 18%, а инфляция составит 6–7%. Достижение цели по инфляции в 4% по-прежнему предполагается в следующем году.

Июль начался с индексации тарифов ЖКХ, что привело к скачку инфляции в первую неделю месяца в 0,79%. Без учета коммунальных услуг изменение цен было околонулевым. В последующие недели рост цен составлял от +0,02% до -0,05%. По предварительным оценкам, рост индекса потребительских цен (ИПЦ) в июле составит 9,0% против 9,4% месяцем ранее, а текущая сезонно скорректированная инфляция будет около 4% или даже ниже.

В июле доходность индекса облигаций RGBI снизилась на 90 б. п., до 13,8%, обновив минимум этого года. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась на 210 б. п., до 16,0%.

На первичном рынке в июле эмитенты предлагали выпуски как с фиксированными, так и с плавающими купонами.

На вторичном рынке кредитные спреды по облигациям первого эшелона достигли уровня ниже 100 б. п., который исторически был характерен для периодов с гораздо более низкой ключевой ставкой и инфляцией. Таким образом, дальнейший рост цен в «качественном» сегменте возможен в большей степени за счет снижения базовых доходностей.

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 31.07.2025.

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 31.07.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.07.2025. 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.

Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 22,4 млрд руб.

Доходность к погашению³ 18,4%

Дюрация портфеля⁴ 2,8 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России 39,1%

ТГК-14 6,6%

Синара — Транспортные машины 5,4%

ГТЛК 4,3%

ХК «Новотранс» 4,0%

АФК «Система» 3,9%

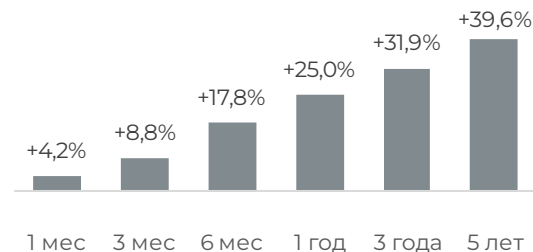
Группа ЛСР 3,9%

Банк ВТБ (ПАО) 3,8%

Сэтл Групп 3,6%

ИЭК Холдинг (ООО) 2,3%

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Ресурсы

Инвестиции в акции компаний нефтегазового сектора
русского рынка

+23,22%*

Комментарий по рынку

Снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 200 б. п., до 18%, на июльском заседании совпало с консенсус-прогнозом. Однако реакция рынка акций оказалась сдержанной, возможно, из-за отсутствия среди рассматриваемых вариантов шага снижения более 200 б. п.

Кроме того, на рынок оказывало давление ужесточение санкционной риторики США. Американская сторона ввела 10-дневный срок на заключение соглашения о прекращении огня, в противном случае будут введены очередные санкции. Третья встреча в стамбульском формате также не принесла прорывных решений. В результате Индекс МосБиржи полной доходности за прошлый месяц потерял 0,8%.

Усиление санкционных рисков в моменте привело к кратковременному росту цен на нефть, Brent к концу июля преодолел отметку в 70 долларов за баррель. Дополнительное давление на экспортеров оказывает крепкий рубль.

Из корпоративных событий отметим сильную отчетность «Яндекса» и «Сбера» и решение набсовета ВТБ о допэмиссии. Дивидендные «отсечки» («Сбер», МТС, «Аэрофлот», «Транснефть») могут привлечь «новые» деньги на рынок, однако санкционные ожидания оказывают большее влияние на настроения инвесторов.

Операции по портфелю

Увеличили позицию в «Фосагро» на фоне роста цен на удобрения и газ. Также покупали «Татнефть».

Сократили позиции в «Транснефти» после дивидендной отсечки. В целом сохраняем недовес в нефтяном секторе.

Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

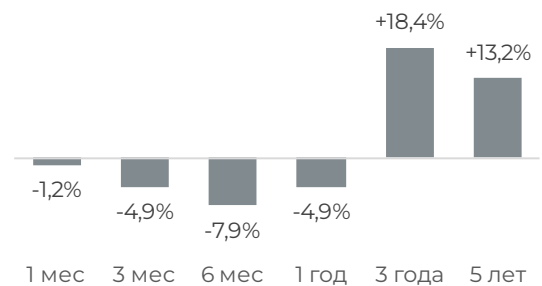
СЧА

4,5 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Полюс	9,1%
Газпром	8,7%
ЛУКОЙЛ	8,4%
НОВАТЭК	7,7%
Транснефть	7,7%
ММК	7,5%
НЛМК	7,4%
ФосАгро	6,1%
ГМК «Норильский никель»	5,6%
РУСАЛ	5,0%

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.

¹ По состоянию на 31.07.2025.

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.

Альфа-Капитал Ликвидные акции

Акции крупнейших компаний российского рынка



+32,04%*

Комментарий по рынку

По итогам июля Индекс Мосбиржи полной доходности потерял 0,8%. Основной причиной выступило ужесточение санкционной риторики США. Американская сторона ввела 10-дневный срок на заключение соглашения о прекращении огня, в противном случае будут введены очередные санкции. Третья встреча в стамбульском формате также не принесла прорывных решений.

ЦБ РФ 25 июля снизил ключевую ставку на 200 б. п., до 18%, что полностью совпало с ожиданиями рынка. Обновленный макропрогноз исключает вариант повышения ставки до конца года: при оптимистичном сценарии возможно снижение до 15%, при базовом — сохранение ставки на текущем уровне. Ожидания по средней ставке в 2026 году снижены на 100 б. п., до 12–13%. Реакция рынка акций оказалась сдержанной, возможно, из-за отсутствия среди рассматриваемых вариантов шага более 200 б. п.

Из корпоративных событий отметим сильную отчетность «Яндекса» и «Сбера» и решение набсовета ВТБ о дивиденсии. Дивидендные «отсечки» («Сбер», МТС, «Аэрофлот», «Транснефть») могут привлечь «новые» деньги на рынок, однако санкционные ожидания оказывают большее влияние на настроения инвесторов.

Операции по портфелю

Увеличили экспозицию в МТС и АФК «Система» как в компаниях, относящихся к внутренним секторам.

Сокращали «Газпром» на фоне крепкого рубля и потенциальных рисков остановки экспорта в ЕС с 2027 года.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

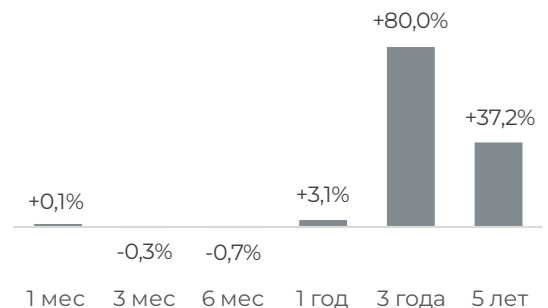
СЧА

27,6 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,2%
МКПАО «Хэдхантер»	9,1%
МКПАО «Яндекс»	9,0%
Т-Технологии	8,7%
Сбербанк России	8,5%
Корпоративный центр «Икс 5»	7,3%
МТС	6,3%
Аэрофлот	6,2%
ЛУКОЙЛ	4,8%
Полус	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 30.06.2023 по 30.06.2025.

¹ По состоянию на 31.07.2025.

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, направленным 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 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

По итогам июля Индекс МосБиржи полной доходности потерял 0,8%. Основной причиной выступило ужесточение санкционной риторики США, на которую российский рынок все еще реагирует. Американская сторона ввела 10-дневный срок на заключение соглашения о прекращении огня, или будут введены очередные санкции. Ранее третья встреча в стамбульском формате не принесла прорывных решений.

ЦБ РФ 25 июля снизил ключевую ставку на 200 б. п., до 18%, что полностью совпало с ожиданиями рынка. Обновленный макропрогноз исключает вариант повышения ставки до конца года: при оптимистичном сценарии возможно снижение до 15%, при базовом — сохранение ставки на текущем уровне. Ожидания по средней ставке в 2026 году снижены на 100 б. п., до 12–13%. Реакция рынка акций оказалась сдержанной, возможно, из-за отсутствия среди рассматриваемых вариантов шага более 200 б. п.

Из корпоративных событий отметим сильную отчетность «Яндекса» и «Сбера» и решение набсовета ВТБ о допэмиссии. Дивидендные «отсечки» («Сбер», МТС, «Аэрофлот», «Транснефть») могут привлечь «новые» деньги на рынок, однако санкционные ожидания оказывают большее влияние на настроения инвесторов.

Операции по портфелю

Увеличили экспозицию в МТС, АФК «Система» и «Яндексе» как в компаниях с рублевой выручкой.

Сокращали «Газпром» на фоне крепкого рубля и потенциальных рисков остановки экспорта в ЕС с 2027 года.

Продолжаем удерживать долю акций выше 75%.

Информация о выплатах

В июле сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 36,281 рубля. 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 31.07.2025. 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. 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

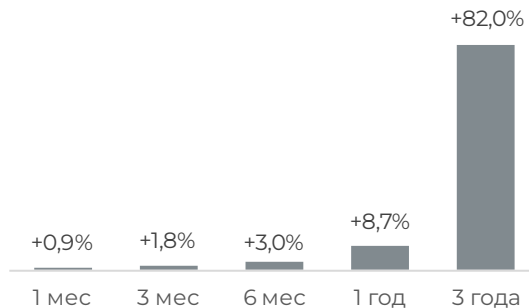
Основной класс активов Акции, облигации

СЧА 14,3 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

МКПАО «Яндекс»	9,3%
Озон Холдингс	9,2%
Т-Технологии	9,2%
МКПАО «Хэдхантер»	9,1%
Сбербанк России	8,7%
Минфин России	7,9%
Корпоративный центр «Икс 5»	7,6%
Аэрофлот	5,3%
МТС	4,3%
Газпром	3,7%

Прирост стоимости пая¹





Альфа-Капитал Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам твердых валют



+19,98% \$ / +11,1% Р*

Комментарий по рынку

К концу июля цены на замещающие облигации выросли на фоне ослабления рубля. Движение курса в течение нескольких дней оказалось весьма существенным, что привело к временной переоценке сегмента. Однако после стабилизации курса доходности выровнялись. Дополнительным позитивом для сегмента выступает рост рынка рублевых облигаций, где доходности эмитентов первого эшелона уже составляют около 15–16%. На этом фоне доходности эмитентов первого эшелона в валюте в диапазоне 7% становятся привлекательнее.

В июле на рынок выходили «Газпром», «Атомэнергопром» и НОВАТЭК. Согласно Индексу замещающих облигаций Cbonds, доходность по рынку на конец июля составляла 8,14% против 8,84% на конец июня. Цены на облигации в CNY повторяли цены на замещающие облигации. Доходность по индексу составляет 6,1% против 6% на начало месяца.

Следует отметить, что сегмент сильно вырос с начала года в USD и дальнейший потенциал роста тела будет ограниченным.

Портфельный управляющий

Артем Привалов



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 31,1 млрд руб.

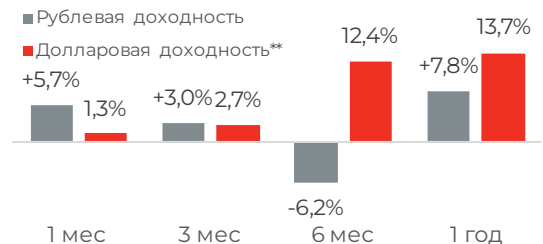
Доходность к погашению³ 8,1%

Дюрация портфеля⁴ 3,1 года

Топ-10 эмитентов¹

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

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

¹ По состоянию на 31.07.2025.

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 31.07.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.07.2025.

** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости пая в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации». 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 пая при их выдаче и скидки к расчетной стоимости пая 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 июле ЦБ РФ провел опорное заседание совета директоров, на котором ключевая ставка была понижена на 200 б. п., до 18%, что совпало с широким консенсусом рынка. В соответствии с новыми оценками регулятора ключевая ставка на конец текущего года будет находиться в диапазоне от 15% до 18%, а значение индекса потребительских цен составит 6–7%. Достижение цели по инфляции в 4% по-прежнему предполагается в следующем году.

Июль начался с индексации тарифов ЖКХ, что привело к инфляции в первую неделю месяца в 0,79%. Без учета коммунальных услуг изменение цен было около нулевым. В последующие недели рост цен составлял от +0,02% до -0,05%. По предварительным оценкам, рост индекса потребительских цен (ИПЦ) в июле составит 9,0% против 9,4% месяцем ранее, а текущая сезонно скорректированная инфляция будет около 4% или даже ниже.

В июле доходность индекса облигаций RGBI снизилась на 90 б. п., до 13,8%, обновив минимум этого года. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась на 210 б. п., до 16,0%.

На первичном рынке в июле эмитенты предлагали выпуски как с фиксированными, так и с плавающими купонами. Отметим выпуски рейтингового сегмента «АА» «Балтийского лизинга», Авто Финанс Банка и «Сэтл Групп».

На вторичном рынке кредитные спреды по облигациям 1-го эшелона достигли уровня ниже 100 б. п., который исторически был характерен для периодов с гораздо более низкой ключевой ставкой и инфляцией.

Информация о выплатах

В июле сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 20,213 рубля. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.

Портфельный управляющий

Андрей Золотов



Общая информация¹

Риск-профиль²

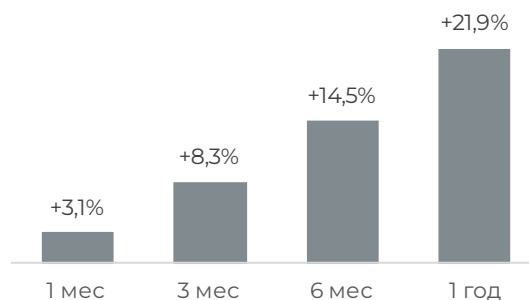
1 2 3 4 5

Основной класс активов	Облигации
СЧА	17,4 млрд руб.
Доходность к погашению ³	17,0%
Дюрация портфеля ⁴	1,7 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	14,6%
ИКС 5 ФИНАНС	7,6%
РЖД	7,0%
МТС	5,2%
Авто Финанс Банк	4,4%
РусГидро	4,4%
Сэтл Групп	4,1%
Балтийский лизинг	3,8%
Атомэнергпром	3,5%
Магнит	3,2%

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 31.07.2025. 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 управляющими 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 31.07.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.07.2025.

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

По итогам июля Индекс МосБиржи полной доходности потерял 0,8%. Основной причиной выступило ужесточение санкционной риторики США. Американская сторона ввела 10-дневный срок на заключение соглашения о прекращении огня, в противном случае будут введены очередные санкции. Третья встреча в стамбульском формате также не принесла прорывных решений.

ЦБ РФ 25 июля снизил ключевую ставку на 200 б. п., до 18%, что полностью совпало с ожиданиями рынка. Обновленный макропрогноз исключает вариант повышения ставки до конца года: при оптимистичном сценарии возможно снижение до 15%, при базовом — сохранение ставки на текущем уровне. Ожидания по средней ставке в 2026 году снижены на 100 б. п., до 12–13%. Реакция рынка акций оказалась сдержанной, возможно, из-за отсутствия среди рассматриваемых вариантов шага более 200 б. п.

Из корпоративных событий отметим сильную отчетность «Яндекса» и «Сбера» и решение набсовета ВТБ о допэмиссии. Дивидендные «отсечки» («Сбер», МТС, «Аэрофлот», «Транснефть») могут привлечь «новые» деньги на рынок, однако санкционные ожидания оказывают большее влияние на настроения инвесторов.

Операции по портфелю

Увеличили экспозицию в МТС и АФК «Система» как в компаниях, относящихся к внутренним секторам. Также покупали «Полюс» на фоне высоких цен на золото. Компания остается одним из фаворитов среди экспортеров, несмотря на крепкий рубль.

Продолжаем удерживать долю акций выше 75%.

Информация о выплатах

В июле сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 25,767 рубля. 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.

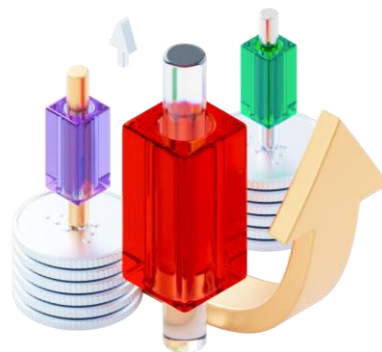
¹ По состоянию на 31.07.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

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>

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.



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 **4** 5

Основной класс активов

Акции

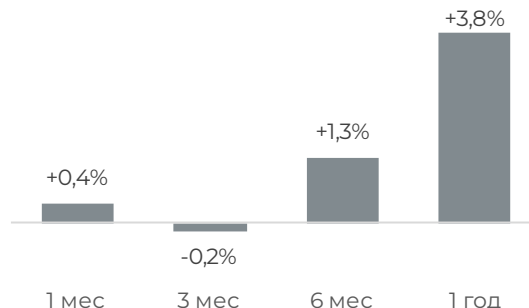
СЧА

2,7 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,5%
МКПАО «Хэдхантер»	9,4%
МКПАО «Яндекс»	9,3%
Т-Технологии	9,3%
МТС	8,8%
Сбербанк России	8,6%
Корпоративный центр «Икс 5»	7,3%
Аэрофлот	5,8%
Полюс	5,5%
АФК «Система»	5,0%

Прирост стоимости пая¹



Альфа-Капитал Акции компаний роста

Инвестиции в компании российского рынка
с высокими темпами роста бизнеса

+24%*

Комментарий по рынку

В июле Индекс МосБиржи широкого рынка скорректировался на 4,5% — сказалась повышенная волатильность цен на сырьевые товары и курса рубля. Однако акции компаний, ориентированных на внутренний спрос, показали себя неплохо на фоне по-прежнему устойчивых темпов роста экономики. Компании, чей бизнес в меньшей степени зависит от внешних факторов, демонстрировали более стабильную динамику.

Снижение ключевой ставки набирает обороты — ЦБ РФ в июле снизил ставку сразу на 200 базисных пунктов, что должно поддержать экономическую активность. При этом до конца года мы ожидаем ключевую ставку на уровне 16% или даже ниже, что может привести к перетоку средств клиентов из депозитов на фондовый рынок. Такой сценарий создает благоприятные условия для роста в том числе и акций, особенно тех, которые чувствительны к изменению процентных ставок.

Операции по портфелю

Сократили позицию в ВТБ после выплаты дивидендов. Нарастили долю в акциях компаний, которые могут оказаться бенефициарами снижения ставок: Совкомбанк, АФК «Система», акции ряда застройщиков.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

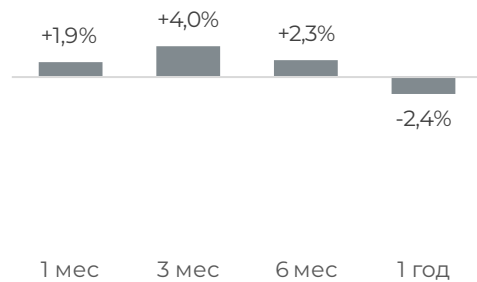
СЧА

10,0 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

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

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 31.07.2025.

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 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

Снижение ставки Банка России положительно сказалось на оценке ряда компаний из портфеля фонда. Многие из недавно вышедших на биржу компаний демонстрируют высокие темпы роста, однако их свободные денежные потоки будут сформированы лишь в будущем, что делает такие компании особенно чувствительными к изменению процентных ставок. Продолжение цикла смягчения денежно-кредитной политики создает благоприятный фон для положительной переоценки активов в портфеле фонда.

Кроме того, ряд компаний из нашего фонда относятся к финансовому сектору. Снижение ключевой ставки, по идее, должно привести к росту спроса на заемные средства. Инвесторы начинают покупать такие компании в ожидании улучшения их финансовых показателей. Это создает дополнительный импульс для роста соответствующих акций в нашем портфеле.

Операции по портфелю

Увеличили экспозицию на бумаги «Европлана». Акции компании торгуются по привлекательной оценке и предлагают инвесторам интересную дивидендную доходность. При этом снижение ставки должно поддержать бумаги компании, так как это улучшит условия для лизингового бизнеса.

Сократили позицию в акциях «Займера» после выплаты дивидендов. Также полностью вышли из бумаг «Евротранс».

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

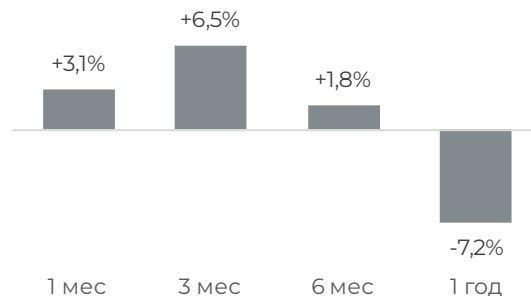
СЧА

515 млн руб.

Топ-10 эмитентов¹

Совкомбанк	9,3%
МКПАО «Хэдхантер»	9,2%
Озон Холдингс	9,1%
МКПАО «Яндекс»	9,1%
Т-Технологии	8,9%
Сбербанк России	8,4%
АФК «Система»	7,7%
МТС	7,5%
ЛК «Европлан»	7,1%
Корпоративный центр «Икс 5»	6,6%

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 17.12.2024 по 01.07.2025.

¹ По состоянию на 31.07.2025.

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 июле ЦБ РФ провел опорное заседание, на котором ключевая ставка была снижена на 200 б. п., до 18%, что совпало с рыночными ожиданиями. В соответствии с новыми оценками регулятора ключевая ставка на конец текущего года будет находиться в диапазоне от 15% до 18%, а инфляция составит 6-7%. Достижение цели по инфляции в 4% по-прежнему предполагается в следующем году.

Однако для сегмента высокодоходных облигаций (ВДО) июль оказался весьма сложным месяцем из-за серии дефолтов. Сразу несколько эмитентов из сегмента оптовой торговли нефтепродуктами объявили дефолты по своим выпускам облигаций. Это спровоцировало падение котировок облигаций и других эмитентов этой отрасли.

Помимо нефтетрейдеров еще несколько компаний из других сегментов объявили технические дефолты: Спринт, Мегатакт, причем исключением не стала даже государственная ГУП ЖХХ РС(Я).

На данный момент мы видим концентрацию и реализацию рисков именно в сегменте ВДО, где вероятность дефолта продолжает расти. Высокая ключевая ставка и рост кредитных премий приводят к ухудшению финансовых показателей компаний и могут послужить причиной дефолта компаний, бизнес модель которых устойчива только в условиях низких процентных ставок.

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 31.07.2025.

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 31.07.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.07.2025.

ОПИФ 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 2,9 млрд руб.

Доходность к погашению³ 20,9%

Дюрация портфеля⁴ 0,7 года

Топ-10 эмитентов¹

ГТЛК 5,9%

АФК «Система» 5,7%

Банк ВТБ (ПАО) 5,3%

Сэтл Групп 4,3%

ЭнергоТехСервис 3,3%

Балтийский лизинг 3,3%

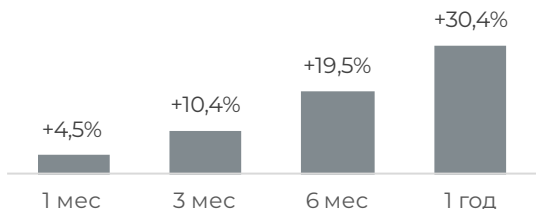
Аэрофьюэлз 3,0%

Т-Финанс 2,8%

Софтлайн 2,8%

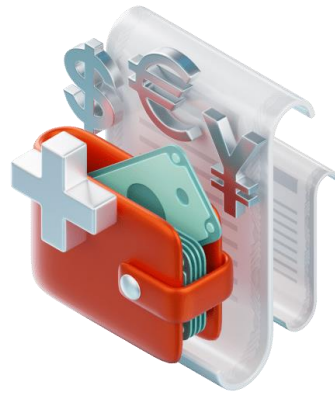
СУЭК-Финанс 2,5%

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

К концу июля цены на замещающие облигации выросли на фоне ослабления рубля. Движение курса в течение нескольких дней оказалось весьма существенным, что привело к временной переоценке сегмента. Однако после стабилизации курса доходности выровнялись. Дополнительным позитивом для сегмента выступает рост рынка рублевых облигаций, где доходности эмитентов первого эшелона уже составляют около 15–16%. На этом фоне доходности эмитентов первого эшелона в валюте в диапазоне 7% становятся привлекательнее.

В июле на рынок выходили «Газпром», «Атомэнергопром» и НОВАТЭК. Согласно индексу замещающих облигаций Cbonds, доходность по рынку на конец июля составляла 8,14% против 8,84% на конец июня. Цены на облигации в CNY повторяли цены на замещающие облигации. Доходность по индексу составляет 6,1% против 6% на начало месяца.

Следует отметить, что сегмент сильно вырос с начала года в USD и дальнейший потенциал роста тела будет ограниченным.

Информация о выплатах

В июле сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 4,142 рубля. 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

5,7 млрд руб.

Доходность к погашению³

7,9%

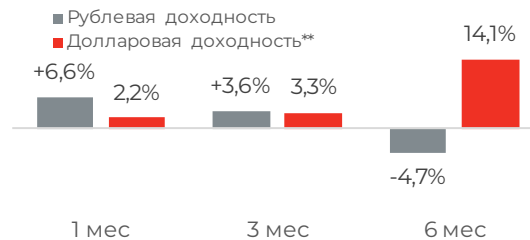
Дюрация портфеля⁴

3,6 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	22,3%
ГТЛК	8,5%
Газпром	7,4%
Альфа-Банк	5,6%
СИБУР Холдинг	5,5%
Металлоинвест	5,4%
НОВАТЭК	5,1%
Т-Банк	4,6%
Банк ВТБ (ПАО)	3,9%
Атомэнергопром	3,5%

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 31.07.2025. 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 купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.07.2025.

⁵ Средневзвешенная дюрация к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.07.2025.

⁶ <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 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 Накопительный

«Тихая гавань» в семействе наших открытых фондов



Комментарий по рынку

В июле ЦБ РФ провел опорное заседание совета директоров, на котором ключевая ставка была снижена на 200 б. п., до 18%, что совпало с консенсус-прогнозом.

В соответствии с новыми оценками регулятора ключевая ставка на конец текущего года будет находиться в диапазоне от 15% до 18%, а инфляция составит 6–7%. Достижение цели по инфляции в 4% по-прежнему предполагается в следующем году.

Июль начался с индексации тарифов ЖКХ, что привело к скачку инфляции в первую неделю месяца в 0,79%. Без учета коммунальных услуг изменение цен было около нулевым. В последующие недели рост цен составлял от +0,02% до -0,05%. По предварительным оценкам, значение индекса потребительских цен (ИПЦ) в июле составит 9,0% против 9,4% месяцем ранее, а текущая сезонно скорректированная инфляция будет около 4% или даже ниже.

В июле доходность индекса облигаций RGBI снизилась на 90 б. п., до 13,8%, обновив минимум этого года. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась на 210 б. п., до 16,0%. На первичном рынке в июле эмитенты предлагали выпуски как с фиксированными, так и с плавающими купонами.

На вторичном рынке кредитные спреды по облигациям первого эшелона достигли уровня ниже 100 б. п., который исторически был характерен для периодов с гораздо более низкой ключевой ставкой и инфляцией. Таким образом, дальнейший рост цен в «качественном» сегменте возможен в большей степени за счет снижения базовых доходностей.

Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 1,1 млрд руб.

Доходность к погашению³ 17,7%

Дюрация портфеля⁴ 0,2 года

Топ-10 эмитентов¹

ВЭБ.РФ	8,4%
Металлоинвест	8,0%
Газпром	7,7%
Группа Черкизово	7,5%
МегаФон	6,6%
МТС	6,4%
Газпромнефть	6,3%
МКПАО «Яндекс»	3,6%
Россельхозбанк	3,5%
Ростелеком	3,5%

Изменение стоимости пая¹

+2,0%



1 мес

Портфельный управляющий

Андрей Золотов



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

¹ По состоянию на 31.07.2025.

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 31.07.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.07.2025. 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. 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.