



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.