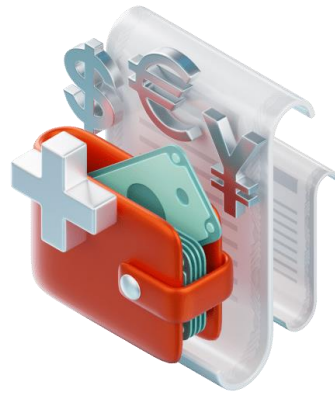


Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода

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%

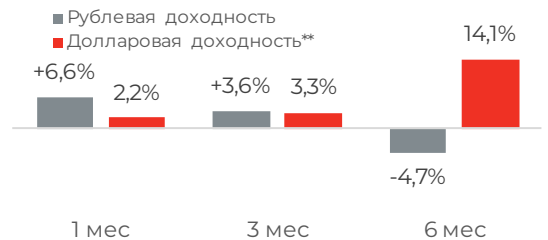
Дюрация портфеля⁴

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 информации, 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 31.07.2025.

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

⁶ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

⁷ 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 пай 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.