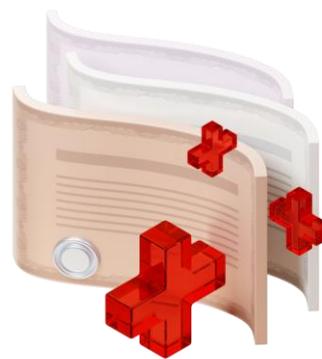


Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка



+25,72%*

Комментарий по рынку

Инфляция в июле составила +0,57% за месяц, +8,8% к июлю прошлого года (в июне было 8,6%). Сказалась индексация тарифов ЖКХ. В августе, судя по недельным оценкам, годовая инфляция возобновит снижение и может составить 8,4%. По нашей оценке, если так пойдет, то по итогам года инфляция окажется у нижней границы диапазона ЦБ РФ (6–7%).

Рост ВВП, по оценке Минэкономразвития, в июле составил 0,4%, по итогам 7 мес. +1,1%. Рост промышленного производства замедлился до +0,7% (год к году). Сильное замедление экономики — важный сигнал о необходимости снижения ключевой ставки. Ожидаем, что на ближайшем заседании ЦБ РФ понизит ставку на 100–200 б. п.

При этом инфляционные ожидания в августе выросли. По данным инфОМ, медианная оценка населения на год вперед составила 13,5% против 13,0% месяцем ранее, рост ожиданий наблюдался в основном среди домохозяйств без сбережений. Для ЦБ РФ повышенный уровень ожиданий — один из ключевых инфляционных рисков, что может сказаться на решении по ключевой ставке в сентябре.

В августе доходность индекса государственных облигаций RGBI чуть подросла — с УТМ 13,8% до УТМ 13,92%, при этом он опускался до УТМ 13,24%, это новый годовой минимум. Доходность индекса корпоративных облигаций МосБиржи снизилась до 15,64% против 16,03% на начало месяца.

Первичный рынок облигаций оставался довольно активным, эмитенты предлагали преимущественно выпуски с фиксированным купоном. Видимо, спрос на купоны с привязкой к ключевой ставке сейчас слабый.

Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 **3** 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 27,9 млрд руб.

Доходность к погашению³ 16,7%

Дюрация портфеля⁴ 3,2 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России 30,9%

РЖД 9,2%

РусГидро 8,5%

ГТЛК 8,3%

ТГК-14 5,5%

Синара — Транспортные Машины 4,4%

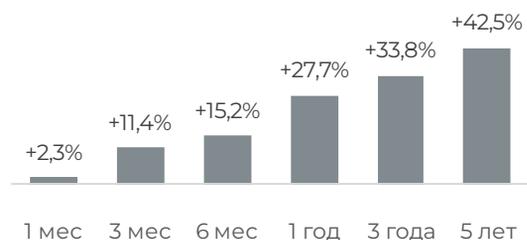
ХК «Новотранс» 3,3%

АФК «Система» 3,2%

Группа ЛСР 3,2%

Банк ВТБ (ПАО) 3,0%

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 29.08.2025.

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 29.08.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.08.2025. 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.