

Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний российского рынка

+31,38%*

Комментарий по рынку

Российский рынок акций вырос по итогам августа на 6,1% на фоне встречи президентов РФ и США. В моменте рост рынка с начала месяца превышал 10%, инвесторы надеялись на активизацию переговорного процесса. Но оптимистичные ожидания не оправдались, и к концу месяца рынок сдал значительную часть роста.

В середине сентября пройдет заседание ЦБ РФ. Рынок ожидает снижения ставки на 100–200 б. п. на фоне снизившейся инфляции и слабых данных по экономике. Впрочем, регулятор также будет учитывать параметры бюджета на 2026 год. Чем консервативнее будет проект бюджета, тем выше скорость снижения ставки.

Котировки ОФЗ уже отражают ожидания по поводу снижения ставок, доходности бумаг с дюрацией 1–2 года составляет порядка YTM 13,5%. Динамика рынка акций пока явно запаздывает.

Из корпоративных событий отметим сильную отчетность Ozon: EBITDA выше ожиданий, прогноз на 2025 год повышен почти в 1,5 раза.

Нефтяной сектор показал слабые результаты. При текущем курсе рубля и ценах на нефть дивидендная доходность по нему во второй половине года не превысит 10%.

Операции по портфелю

Сохраняем высокую долю компаний внутреннего спроса — «Озон», «Сбер», «Т-Технологии», «Яндекс», «Икс 5» — и увеличили долю за счет акций Сбербанка, «Ростелекома».

Сократили долю НОВАТЭКа и «Газпрома» на фоне крепкого рубля и неясности в геополитике.

Сохранили долю акций на уровне, близком к 75%, на конец месяца.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

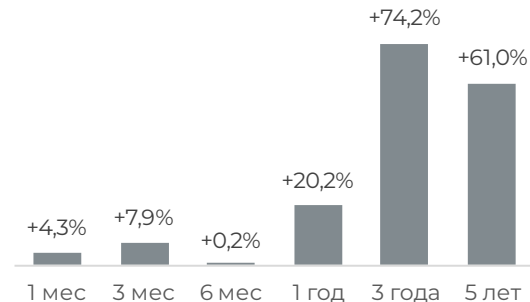
Основной класс активов Акции, облигации

СЧА 25,5 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

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

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.

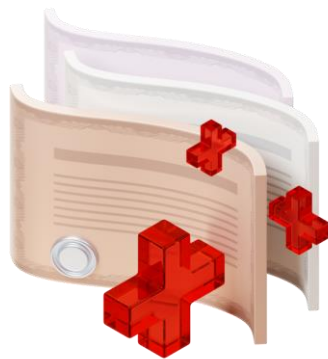
¹ По состоянию на 29.08.2025.

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 информации, 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 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 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%

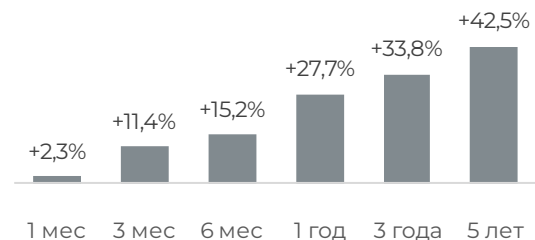
ХК «Новотранс» 3,3%

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.

Альфа-Капитал Ресурсы

Инвестиции в акции компаний нефтегазового сектора
российского рынка

+23,22%*

Комментарий по рынку

Российский рынок акций вырос по итогам августа на 6,1% на фоне встречи президентов РФ и США. В моменте рост рынка с начала месяца превышал 10%, инвесторы надеялись на активизацию переговорного процесса. Но оптимистичные ожидания не оправдались, и к концу месяца рынок сдал значительную часть роста.

Возможно, на динамику российского рынка акций также повлияли данные по инфляционным ожиданиям. Они в августе выросли, причем как у населения, так и у бизнеса. Если к этому добавить оживление корпоративного кредитования, то легко прийти к выводу о том, что, несмотря на снижение инфляции и слабую макростатистику, ЦБ РФ может действовать осторожнее, чем ожидает рынок. Скорее, выбор будет сделан в пользу снижения на 100 б. п., до 17%, а не на 200 б. п., до 16%.

Нефтяной сектор показал слабые результаты. При текущем курсе рубля и ценах на нефть дивидендная доходность по нему во второй половине года не превысит 10%.

Операции по портфелю

Увеличили позицию в «Фосагро» на фоне высоких цен на удобрения. Также немного нарастили экспозицию в акциях НЛМК и ММК.

Сократили позиции в «Газпроме» и НОВАТЭКе.

Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

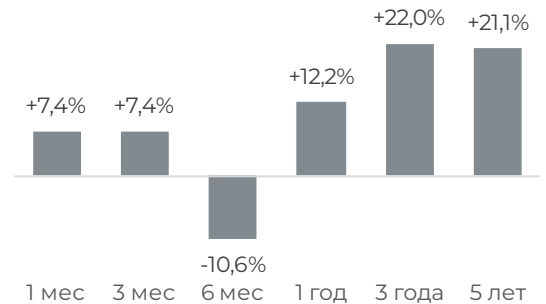
СЧА

4,7 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Полюс	9,1%
ЛУКОЙЛ	9,0%
НЛМК	8,4%
Транснефть	8,3%
ММК	8,3%
ФосАгро	7,2%
НОВАТЭК	6,1%
РУСАЛ	5,5%
Газпром	5,1%
ГМК «Норильский никель»	5,1%

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 01.07.2022 по 01.07.2023.

¹По состоянию на 29.08.2023.

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, 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

Российский рынок акций вырос по итогам августа на 6,1% на фоне встречи президентов РФ и США. В моменте рост рынка с начала месяца превышал 10%, инвесторы надеялись на активизацию переговорного процесса. Но оптимистичные ожидания не оправдались, и к концу месяца рынок сдал значительную часть роста.

В середине сентября пройдет заседание ЦБ РФ. Рынок ожидает снижения ставки на 100–200 б. п. на фоне снизившейся инфляции и слабых данных по экономике. Впрочем, регулятор также будет учитывать параметры бюджета на 2026 год. Чем консервативнее будет проект бюджета, тем выше скорость снижения ставки.

Котировки ОФЗ уже отражают ожидания по поводу снижения ставок, доходности бумаг с дюрацией 1–2 года составляет порядка YTM 13,5%. А динамика рынка акций пока явно запаздывает.

Из корпоративных событий отметим сильную отчетность Ozon: EBITDA выше ожиданий, прогноз на 2025 год повышен почти в 1,5 раза.

Нефтяной сектор показал слабые результаты. При текущем курсе рубля и ценах на нефть дивидендная доходность по нему во второй половине года не превысит 10%.

Операции по портфелю

Сохраняем высокую долю компаний внутреннего спроса — «Озон», «Сбер», «Т-Технологии», «Яндекс», «Икс 5» — и увеличили долю за счет акций Сбербанка, «Ростелекома» и МТС.

Сократили долю НОВАТЭКа и «Газпрома» на фоне крепкого рубля и неясности в геополитике.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

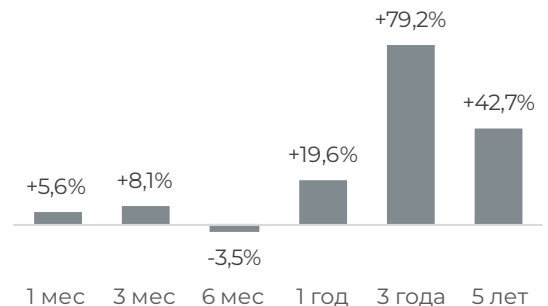
СЧА

28,2 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

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

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 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, направленным на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке. ОТИФ 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

Российский рынок акций вырос по итогам августа на 6,1% на фоне встречи президентов РФ и США. В моменте рост рынка с начала месяца превышал 10%, инвесторы надеялись на активизацию переговорного процесса. Но оптимистичные ожидания не оправдались, и к концу месяца рынок сдал значительную часть роста.

В середине сентября пройдет заседание ЦБ РФ. Рынок ожидает снижения ставки на 100–200 б. п. на фоне снизившейся инфляции и слабых данных по экономике. Впрочем, регулятор также будет учитывать параметры бюджета на 2026 год. Чем консервативнее будет проект бюджета, тем выше скорость снижения ставок.

Котировки ОФЗ уже отражают ожидания по поводу снижения ставок, доходности бумаг с дюрацией 1–2 года составляет порядка УТМ 13,5%. Динамика рынка акций пока явно запаздывает.

Из корпоративных событий отметим сильную отчетность Ozon: EBITDA выше ожиданий, прогноз на 2025 год повышен почти в 1,5 раза.

В вот нефтяной сектор ожидаемо показал слабые результаты, при текущем курсе рубля и ценах на нефть дивидендная доходность по нему во второй половине года не превысит 10%.

Операции по портфелю

Незначительно увеличили долю «Сбера».

Сократили долю НОВАТЭКА и «Газпрома» на фоне крепкого рубля и неясности в геополитике.

Сохранили долю акций на уровне, близком к 74%, на конце месяца.

Информация о выплатах

В августе сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 30,745 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 29.08.2025. 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

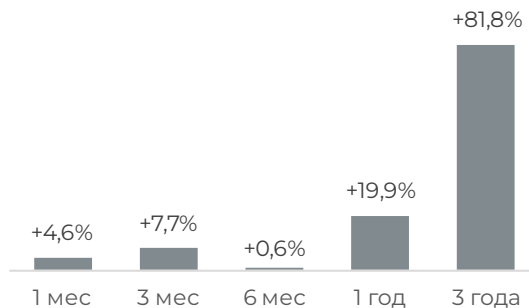
Основной класс активов Акции, облигации

СЧА 14,4 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

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

Прирост стоимости пая¹





Альфа-Капитал Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам твердых валют



+19,98% \$ / +11,1% Р*

Комментарий по рынку

Цены на замещающие облигации в августе росли вслед за рынком рублевых облигаций. Доходности рублевых корпоративных облигаций 1-го эшелона находятся в пределах УТМ 14–15%. Отрыв от валютных доходностей 1-го эшелона существенно сократился, последние находятся в пределах УТМ 6–7%. Так что если ожидания по поводу ослабления рубля продолжат усиливаться, доходности валютных бумаг могут еще понизиться.

Отметим, что ставка РЕПО в CNY по-прежнему находилась в околонулевой отметке, подстегивая спрос на валютные облигации, и пока изменений в этой части не наблюдается. Это мощный фактор роста цен на бумаги, несмотря на скромные относительно рублевого сегмента доходности.

Кстати, цены на облигации в CNY повторяли цены на замещающие облигации. Доходность по индексу на конец августа составляла 5,1% против 6,1% на начало месяца.

В августе на рынок выходили «Норильский никель», НОВАТЭК и «Газпромнефть». Сегмент продолжает пополняться новыми выпусками, что поддерживает его ликвидность и интерес инвесторов.

Портфельный управляющий

Артем Привалов



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 33,9 млрд руб.

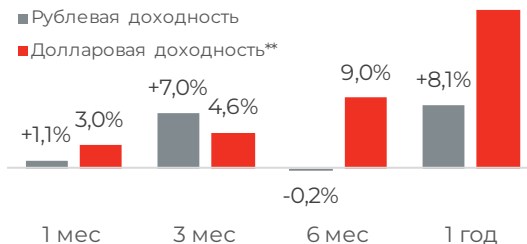
Доходность к погашению³ 8,1%

Дюрация портфеля⁴ 2,7 года

Топ-10 эмитентов¹

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

¹ Доходность фонда за период с 27.06.2023 по 02.07.2025. Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паев в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов.

² По состоянию на 29.08.2025.

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 оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.08.2025.

⁵ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.08.2025.

** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паев 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 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 Облигации с выплатой дохода

Инвестиции в рублевые облигации
с ежеквартальной выплатой купонного дохода

+27,59%*

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 будет продолжаться, 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.

Информация о выплатах

В августе сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 9,347 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 20,9 млрд руб.

Доходность к погашению³ 16,3%

Дюрация портфеля⁴ 2,1 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России 17,7%

РЖД 8,3%

РусГидро 6,1%

ИКС 5 ФИНАНС 5,6%

Авто Финанс Банк 5,6%

Атомэнергопром 4,9%

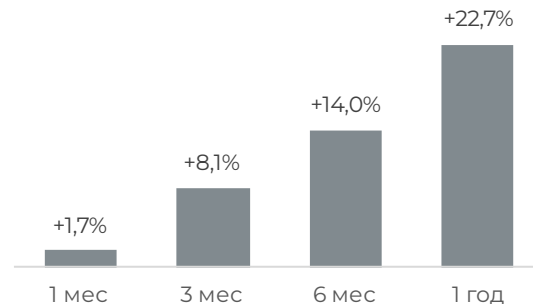
Балтийский лизинг 4,7%

МТС 4,0%

Сэтл Групп 3,5%

ЕвразХолдинг Финанс 3,4%

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 29.08.2025. 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 29.08.2025.

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

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

Российский рынок акций вырос по итогам августа на 6,1% на фоне встречи президентов РФ и США. Рост в моментах был выше (в отдельные дни выше 10%), инвесторы надеялись на активизацию переговорного процесса. Но оптимистичные ожидания не оправдались, и к концу месяца рынок сдал значительную часть роста.

В середине сентября пройдет заседание ЦБ РФ. Рынок ожидает снижения ставки на 100–200 б. п. на фоне снизившейся инфляции и слабых данных по экономике. Впрочем, регулятор также будет учитывать параметры бюджета на 2026 год. Чем консервативнее будет проект бюджета, тем выше скорость снижения ставки.

Котировки ОФЗ уже отражают ожидания по поводу снижения ставок, доходности бумаг с дюрацией 1–2 года составляет порядка YTM 13,5%. А динамика рынка акций пока явно запаздывает.

Сильно отчитался Ozon: EBITDA выше ожиданий, прогноз на 2025 год повышен почти в 1,5 раза. А вот нефтяной сектор не порадовал. При текущем рубле и нефти дивидендная доходность во второй половине года не превысит 10%.

Операции по портфелю

Увеличили долю компаний внутреннего спроса за счет акций Сбербанка, МТС, «Ростелекома», АФК «Система».

Сократили долю НОВАТЭКа и «Газпрома» на фоне крепкого рубля и неясности в геополитике.

Сохранили долю акций на уровне, близком к 75%, на конец месяца.

Информация о выплатах

В августе сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 21,003 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.

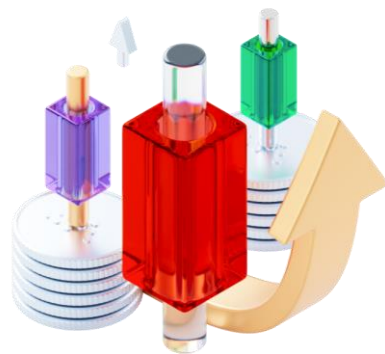
¹ По состоянию на 29.08.2025. С учетом начисленных доходов по паям.

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 требованиях, 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

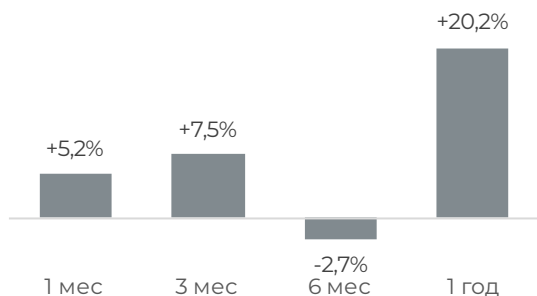
СЧА

2,6 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

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

Прирост стоимости пая¹





Альфа-Капитал Акции компаний роста

Инвестиции в компании российского рынка
с высокими темпами роста бизнеса

+24%*

Комментарий по рынку

В августе фонд показал отличную динамику, чему способствовала как рыночная ситуация, так и удачное его позиционирование.

Рынок акций получил импульс от видимого ослабления геополитического напряжения, чему способствовала встреча президентов России и США. Кроме того, отрицательная недельная инфляция увеличила в глазах инвесторов шансы на дальнейшее снижение ключевой ставки ЦБ РФ, что особенно важно для растущих компаний, чья оценка чувствительна к траектории процентных ставок.

Ключевые активы нашего фонда продолжали демонстрировать устойчивый рост, несмотря на слабые отчетности по рынку в целом за второй квартал. Например, Ozon и «Т-Технологии» показывают ускоренный темп развития и улучшают показатели своей юнит-экономики.

Кстати, стабилизация курса рубля явно идет на пользу компаниям внутреннего спроса. В сценарии снижения инфляции, предполагающем стабильный рубль, они будут одними из главных бенефициаров.

Операции по портфелю

Сократили долю в акциях авиакомпании «Аэрофлот» ввиду роста акций вследствие спекуляций вокруг встречи лидеров на Аляске.

Полностью ликвидировали позицию в акциях «Европлан» и «Самолет», в которых, на наш взгляд, соотношение рисков и потенциальной доходности является не оптимальным.

Незначительно увеличили позицию в акциях страховой компании «Ренессанс страхование», полагая, что рынок недооценил результаты первого полугодия текущего года.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

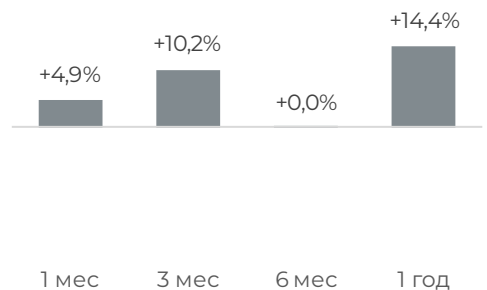
СЧА

10,1 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Т-Технологии	9,6%
МКПАО «Хэдхантер»	9,5%
Озон Холдингс	9,5%
МКПАО «Яндекс»	9,4%
Сбербанк России	9,2%
Корпоративный центр «Икс 5»	7,6%
МТС	6,7%
АФК «Система»	6,4%
Аэрофлот	6,0%
Совкомбанк	5,9%

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.

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

По итогам августа фонд оказался в заметном плюсе, в первую очередь благодаря росту российского рынка акций после встречи на Аляске президентов США и России.

При этом акции отдельных компаний, недавно вышедших на IPO, по-прежнему находятся под давлением из-за замедления роста бизнеса, в том числе из-за общего охлаждения экономики и финансовых результатов, которые оказываются слабее приведенных на IPO прогнозов.

Хотя ожидания по поводу смягчения монетарной политики улучшают справедливые цены на акции молодых растущих компаний, текущие цены на некоторые из них остаются завышены. Требуется время, чтобы рыночная цена пришла в норму.

Мы сохраняем осторожный подход, критически оценивая компании с точки зрения финансовой устойчивости и потенциала роста.

Операции по портфелю

Увеличили долю МТС Банка. Считаем, что проблемы преодолены, регуляторы ослабляют требования, а менеджмент эффективно улучшает качество и структуру баланса.

Сократили позиции в МФК «Займер» из-за возможных угроз со стороны усиления конкуренции и снижением дивидендных выплат.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

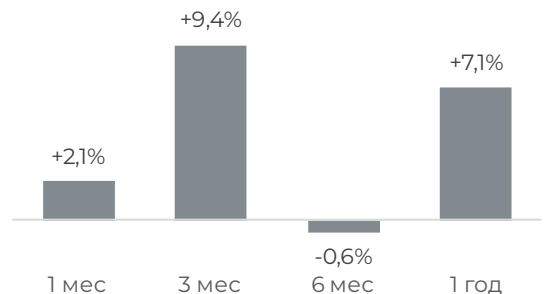
СЧА

511 млн руб.

Топ-10 эмитентов¹

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

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.

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

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 это продолжится, 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.

В сегменте высокодоходных облигаций частота дефолтов остается повышенной. Пока дефолты в основном технические, эмитенты исполняли обязательства в рамках разрешенных сроков, так что держатели облигаций не столкнулись с настоящими проблемами. С учетом охлаждения экономики и сохранения высоких ставок частота дефолтов в ближайшее время вряд ли сократится. Более того, могут участиться полноценные дефолты.

Основные причины трудностей с обслуживанием обязательств связаны со слишком высокой ключевой ставкой относительно инфляции. То, что она составляет уже не 21%, а 18%, большой разницы не делает, особенно с учетом замедления инфляции. Также компании часто не могут получать финансирование в банках из-за ограничений ЦБ РФ. Это повышает риски как кассовых разрывов, так и проблем с рефинансированием текущего долга.

Портфельный управляющий

Алексей Корнев



Общая информация¹

Риск-профиль²

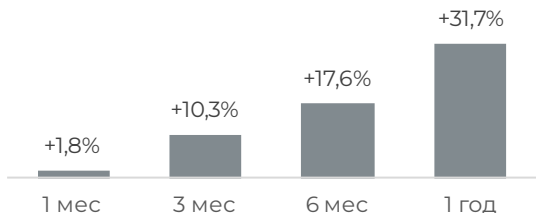
1 2 3 4 5

Основной класс активов	Облигации
СЧА	3,7 млрд руб.
Доходность к погашению ³	20,5%
Дюрация портфеля ⁴	0,7 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	8,7%
Банк ВТБ (ПАО)	6,6%
ГТЛК	6,6%
АФК «Система»	4,7%
Борец Капитал	4,5%
ВЭБ.РФ	4,3%
СФО Сплит Финанс (Яндекс Финтех)	4,2%
Софтлайн	4,2%
Газпром	4,1%
Сэтл Групп	3,8%

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 информации, а также требованиях, 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.

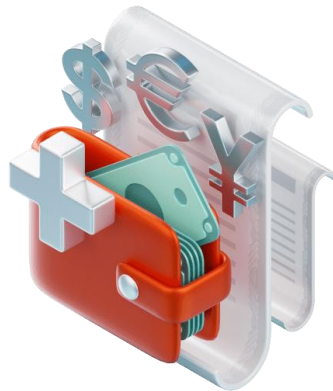
⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.08.2025.

ОГПИФ 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.

Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода

Инструменты в долларах, евро и юанях
на российском рынке



+13,96% \$ **+5,77% Р***

Комментарий по рынку

Цены на замещающие облигации в августе росли вслед за рынком рублевых облигаций. Доходности рублевых корпоративных облигаций 1-го эшелона находятся в пределах УТМ 14–15%. Отрыв от валютных доходностей доходности 1-го эшелона существенно сократился, последние находятся в пределах УТМ 6–7%. Так что если ожидания по поводу ослабления рубля продолжают усиливаться, доходности валютных бумаг могут еще снизиться, хотя потенциал невелик.

Отметим, что ставка РЕПО в CNY по-прежнему находилась на околонулевой отметке, подстегивая спрос на валютные облигации, и пока изменений в этой части не наблюдается. Это мощный фактор роста цен на бумаги, несмотря на скромные относительно рублевого сегмента доходности.

Кстати, цены на облигации в CNY повторяли цены на замещающие облигации. Доходность по индексу на конец августа составляла 5,1% против 6,1% на начало месяца.

В августе на рынок выходили «Норильский никель», НОВАТЭК и «Газпромнефть». Сегмент продолжает пополняться новыми выпусками, что поддерживает его ликвидность и интерес инвесторов.

Информация о выплатах

В августе сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 4,934 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

5,9 млрд руб.

Доходность к погашению³

7,6%

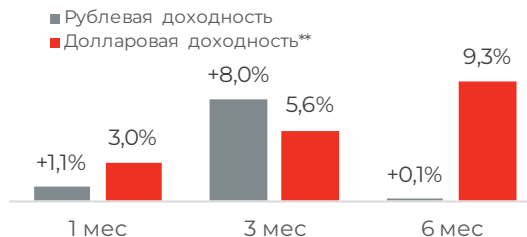
Дюрация портфеля⁴

3,1 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	22,1%
Газпром	8,4%
ГТЛК	8,0%
НОВАТЭК	7,7%
Альфа-Банк	5,4%
Металлоинвест	5,2%
СИБУР Холдинг	5,1%
Т-Банк	4,5%
Банк ВТБ (ПАО)	4,2%
Атомэнергопром	3,4%

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 29.08.2025. 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 оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.08.2025.

⁵ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.08.2025.

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.

⁸ 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 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 Накопительный

«Тихая гавань» в семействе наших открытых фондов



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 это продолжится, 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.

Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 1,6 млрд руб.

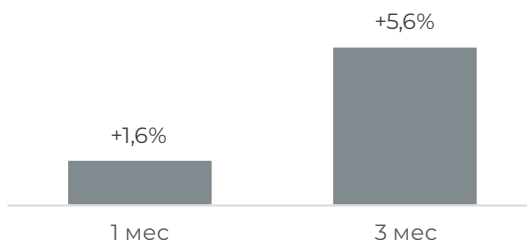
Доходность к погашению³ 17,0%

Дюрация портфеля⁴ 0,2 года

Топ-10 эмитентов¹

Магнит	7,5%
Росэксимбанк	6,9%
ВЭБ.РФ	6,0%
Металлоинвест	5,5%
Газпром	5,5%
Аэрофлот	5,4%
Группа «Черкизово»	5,2%
МегаФон	4,7%
Газпром Нефть	4,6%
МТС	4,6%

Изменение стоимости пая¹



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 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 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 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 Накопительный». Правила доверительного управления № 6391 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.