

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний
русского рынка

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+40,5%	+27,8%	+15,9%

Комментарий по рынку

В сентябре индекс МосБиржи скорректировался на 7,4%. Одним из факторов давления стала более консервативная, чем ожидали участники рынка, позиция ЦБ РФ по поводу денежно-кредитной политики. Регулятор снизил ключевую ставку всего на 100 б. п., до 17%, не оправдав надежд рынка, ожидавшего снижения на 200 б. п. Риторика при этом осталась нейтральной, предполагающей как повышение, так и снижение ставки.

Это охладило оптимистичный настрой инвесторов, и среднерыночные ожидания начали смещаться к сценарию более осторожных темпов смягчения политики ЦБ РФ с одним снижением либо с сохранением текущего уровня ключевой ставки до конца года.

Хотя обновленный проект федерального бюджета предполагает повышение ставки НДС до 22%, проинфляционный эффект поправок будет, скорее всего, краткосрочным. На длинном горизонте увеличение налоговой нагрузки – это фактор сдерживания спроса, что сдерживает инфляцию. Это позитивно с точки зрения перспектив снижения ключевой ставки.

Мы продолжаем наблюдать нетипичную картину отставания рынка акций от рынка облигаций, несмотря на снижение доходностей. Этому, в прочем, способствует укрепление рубля и невысокие цены на нефть.

Операции по портфелю

Доля акций поддерживалась выше 70%. Основную экспозицию сохраняем на компании, ориентированные на внутренний спрос: финансы, ретейл, крупные IT-компании, телекоммуникации. Придерживаемся небольших позиций в ресурсных компаниях, испытывающих давление из-за укрепления курса рубля.



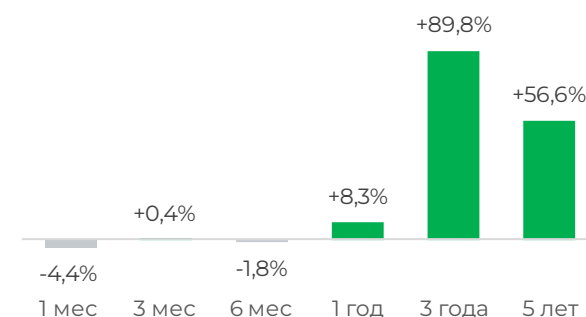
Портфельный управляющий
Эдуард Харин



RU000A0JRXPP9



Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции, облигации
СЧА	24 млрд руб.

Топ-10 эмитентов

Минфин России	12,0%
Озон Холдингс	9,5%
Т-Технологии	9,3%
Сбербанк России	9,2%
МКПАО «Яндекс»	8,9%
МКПАО «Хэдхантер»	8,0%
Корпоративный центр «Икс 5»	7,9%
Аэрофлот	4,4%
МТС	4,2%
Полкус	4,0%

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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

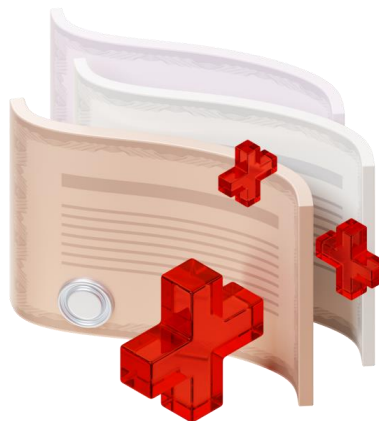
¹ Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями 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 управляющими операций на финансовом

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 № 077-06158-001000 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.

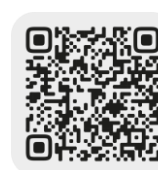
Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний
российского рынка



RU000A0ERNN6



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+36,9%	+28,5%	+24,4%

Комментарий по рынку

В августе потребительские цены снизились на 0,4% в месячном выражении. В пересчете на год сезонно скорректированная инфляция сложилась на уровне 4,1% при цели по инфляции ЦБ РФ 4%. Инфляционные ожидания населения снизились до 12,6%, вернувшись к уровням осени 2024 года.

Это предоставило ЦБ РФ пространство для понижения ключевой ставки в сентябре. Однако шаг в снижении оказался более консервативным, чем ожидали участники рынка: 100 б. п., до 17%. При этом регулятор сохранил нейтральный сигнал.

Неоправданные ожидания в отношении темпов снижения процентных ставок привели рынок рублевых облигаций к коррекции. Кроме того, новые вводные краткосрочно меняют баланс рисков в пользу проинфляционных. Из-за этого участники рынка пересмотрели ожидания, закладывая сценарий более осторожного смягчения политики ЦБ РФ с сокращением темпов или паузой в снижении ключевой ставки.

Так, недельные данные отражают ускорение роста цен в сентябре из-за исчерпания сезонного фактора и давления на рынке бензина. Кроме того, обновленный проект федерального бюджета выглядит краткосрочно проинфляционным. Ожидаемый дефицит бюджета расширен до 2,6% ВВП (5,6 трлн руб.) против 1,7% ВВП (3,8 трлн руб.), ожидавшихся ранее. Подъем ставки НДС до 22% с начала 2026 года отразится в росте инфляции на 0,6–0,7 и повышении инфляционных ожиданий в IV квартале.

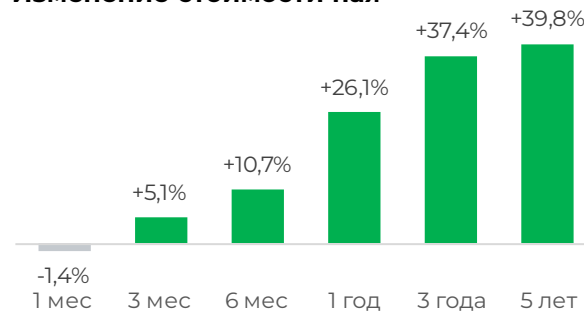
За минувший месяц доходность к погашению портфеля индекса ОФЗ RGBI выросла на 93 б. п., до 14,85%. Ставки по долгосрочным гособлигациям (7–30 лет) приблизились к 15%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ повысилась на 126 б. п., до 16,9%. Активность эмитентов на первичном рынке оставалась высокой, а структура предложения в условиях коррекции сместилась в пользу флоатеров. Все размещенные в сентябре выпуски с фиксированным купоном выходили на вторичные торги по цене ниже номинала.

Динамика рынка может измениться после опорного заседания ЦБ РФ в октябре, по итогам которого регулятор представит обновленный макропрогноз.



Портфельный управляющий
Евгений Жорнист

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	29,9 млрд руб.
Доходность к погашению ²	17,1%
Дюрация портфеля ³	3,3 года

Топ-10 эмитентов

Минфин России	35,7%
ГТЛК	9,0%
РЖД	8,6%
РусГидро	7,7%
ТГК-14	5,0%
Синара — Транспортные Машины	4,0%
ХК «Новотранс»	3,0%
АФК «Система»	2,9%
Сэтл Групп	2,7%
Банк ВТБ (ПАО)	2,7%

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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ 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.

² Средневзвешенная доходность к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФА.

³ Средневзвешенная дюрация к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФА.

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 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.

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Ресурсы

Инвестиции в акции компаний нефтегазового сектора российского рынка



RU000A0JRXH6



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+42,9%	+28,0%	+13,2%

Комментарий по рынку

В сентябре индекс МосБиржи скорректировался вниз на 7,4%. Одним из факторов давления стала более консервативная, чем ожидали участники рынка, позиция Банка России: регулятор снизил ключевую ставку на 100 б. п., до 17%, не оправдав ожидания рынка 200 б. п., и сохранил нейтральный сигнал.

Это охладило оптимистичный настрой инвесторов, и среднерыночные ожидания начали смещаться к сценарию более осторожных темпов смягчения политики ЦБ РФ с одним снижением либо с сохранением текущего уровня ключевой ставки до конца года.

Хотя обновленный проект федерального бюджета предполагает повышение ставки НДС до 22%, проинфляционный эффект поправок будет краткосрочным. На длинном горизонте увеличение налоговой нагрузки, наоборот, выступит фактором сдерживания спроса и, соответственно, снижения инфляции. Это позитивно с точки зрения перспектив снижения ключевой ставки.

Мы продолжаем наблюдать нетипичную ситуацию, когда рынок акций отстает от рынка облигаций, несмотря на снижение доходностей. Расхождение частично обусловлено укреплением курса рубля и снижением цен на нефть.

Операции по портфелю

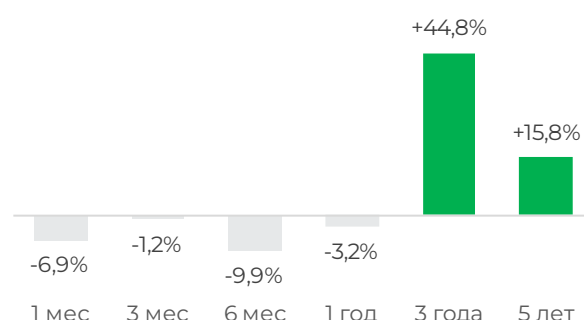
Увеличили долю бумаг «Полюса» в условиях продолжающегося роста стоимости золота. Покупали акции «Транснефти» после решения о предоставлении компании регионального налогового вычета на инвестиции. Увеличили экспозицию на бумаги НОВАТЭКа с учетом новостей о начале отгрузок СПГ с проекта «Арктик СПГ — 2» в Китай.

Сокращали позиции в акциях ЛУКОЙЛа и «Татнефти». Продавали бумаги НЛМК, учитывая стагнацию в секторе и пересмотр ожиданий по траектории ключевой ставки ЦБ РФ.



Портфельный управляющий
Дмитрий Скрыбин

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции
СЧА	4,2 млрд руб.

Топ-10 эмитентов

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

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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ 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.

СПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ресурсы». Правила доверительного управления № 0698-9421750 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.

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Ликвидные акции

Акции крупнейших компаний
российского рынка



RU000A0HNST4



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+45,1%	+31,6%	+18,0%

Комментарий по рынку

В сентябре индекс МосБиржи скорректировался на 7,4%. Одним из факторов давления стала более консервативная, чем ожидали участники рынка, позиция Банка России: регулятор снизил ключевую ставку на 100 б. п., до 17%, не оправдав ожидания рынка, рассчитывавшего на 200 б. п., и сохранил нейтральный сигнал.

Это охладило оптимистичный настрой инвесторов, ожидания рынка начали смещаться в сторону более осторожных темпов смягчения политики ЦБ РФ с одним снижением либо с сохранением текущего уровня ключевой ставки до конца года.

Хотя обновленный проект федерального бюджета предполагает повышение ставки НДС до 22%, проинфляционный эффект поправок будет краткосрочным. На длинном горизонте увеличение налоговой нагрузки – фактор сдерживания спроса и снижения инфляционного давления. Это позитивно с точки зрения перспектив снижения ключевой ставки ЦБ РФ.

Рынок акций продолжает отставать от рынка облигаций, несмотря на снижение доходностей. Расхождение обусловлено укреплением рубля и низкими ценами на нефть.

Операции по портфелю

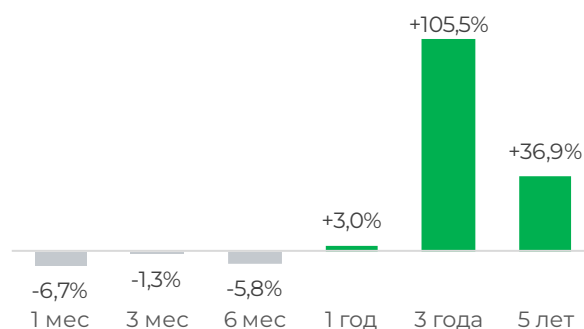
Сохраняем основную долю в акциях компаний, ориентированных на внутренний рынок. Увеличили долю акций «ИКС 5» и МТС.

Сокращали позиции в бумагах НОВАТЭКа, НЛМК, «Татнефти», финансовые результаты которых находятся под давлением из-за укрепления курса рубля.



Портфельный управляющий
Эдуард Харин

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции
СЧА	25,2 млрд руб.

Топ-10 эмитентов

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

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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ 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 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 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.

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Сбалансированный с выплатой дохода

Инвестиции в акции и облигации российского рынка
с возможностью получения ежеквартальных выплат



RU000A106C76



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+41,4%	+28,7%	+16,8%

Комментарий по рынку

В сентябре индекс МосБиржи скорректировался вниз на 7,4%. Одним из факторов давления стала более консервативная, чем ожидали участники рынка, позиция Банка России: регулятор снизил ключевую ставку всего на 100 б. п., до 17%, при ожиданиях рынка 200 б. п., и сохранил нейтральную риторику.

Это охладило оптимистичный настрой инвесторов, рыночные ожидания начали смещаться к сценарию более осторожных темпов смягчения политики ЦБ РФ с одним снижением либо с сохранением текущего уровня ключевой ставки до конца года.

Хотя обновленный проект федерального бюджета предполагает повышение ставки НДС до 22%, проинфляционный эффект поправок будет краткосрочным. На длинном горизонте увеличение налоговой нагрузки – это фактор сдерживания спроса и, соответственно, инфляции. Это позитивно с точки зрения дальнейшей снижения ключевой ставки.

Рынок акций продолжает отставать от рынка облигаций, несмотря на снижение доходностей. Расхождение обусловлено укреплением рубля и снижением цен на нефть.

Операции по портфелю

Доля акций в фонде остается выше 70%. Основную экспозицию сохраняем на компании, ориентированные на внутренний спрос.

Поддерживаем низкую долю акций ресурсных компаний, особенно из нефтяного и металлургического секторов — укрепление рубля оказывает давление на финансовые результаты и снижает дивидендную доходность.

Информация о выплатах

В сентябре сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 1,094 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании³.



Портфельный управляющий
Эдуард Харин

Прирост стоимости пая¹



Общая информация

Риск-профиль ²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции, облигации
СЧА	13,2 млрд руб.

Топ-10 эмитентов

Минфин России	14,7%
Озон Холдингс	9,6%
Т-Технологии	9,4%
Сбербанк России	9,3%
МКПАО «Яндекс»	9,1%
Корпоративный центр «Икс 5»	8,7%
МКПАО «Хэдхантер»	8,6%
МТС	4,4%
Аэрофлот	4,4%
Группа ЛСР	3,9%

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.

*Сценарные прогнозы (далее – Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов, утвержденной УОС УК¹. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ 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 информации, а также требованиям, направленных 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.

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам
твердых валют



RU000A106DQ1



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+23,7%	+18,1%	+12,5%

Комментарий по рынку

В сентябре цены замещающих облигаций снизились. Сегмент в целом повторяет динамику рублевого облигационного рынка, который перешел к коррекции. Факторами давления на котировки выступило умеренно жесткое решение Банка России по ключевой ставке, а также обновленные параметры бюджета, краткосрочный эффект которых выглядит проинфляционным.

В текущих условиях ориентиром для рынка валютных облигаций в России является динамика рублевого рынка. Это обусловлено разорванными связями с внешним рынком еврооблигаций, из-за чего инвесторы соотносят валютную доходность на внутреннем рынке с рублевой с учетом волатильности курса рубля.

Ставка РЕПО в CNY по-прежнему находится в отрицательной зоне, что выступает положительным фактором для сегмента валютных облигаций. В сентябре на рынок облигаций, номинированных в китайских юанях, выходили ВЭБ.РФ и РУСАЛ.

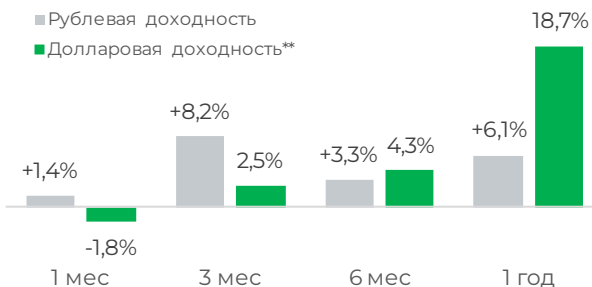
Согласно индексу замещающих облигаций Cbonds, доходность по рынку выросла с конца августа с УТМ 7,01% до УТМ 8,38%. Цены на облигации в CNY повторяли динамику замещающих облигаций. Доходность индекса юаневых облигаций выросла за тот же период с УТМ 5,14% до УТМ 6,23%.

Отметим, что доходности облигаций, номинированных в USD, остаются низкими по историческим меркам, что ограничивает дальнейший потенциал роста цен бумаг.



Портфельный управляющий
Артем Привалов

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	41,5 млрд руб.
Доходность к погашению ²	7,6%
Дюрация портфеля ³	4,1 года

Топ-10 эмитентов

Минфин России	10,5%
Газпром	8,5%
НОВАТЭК	8,3%
СИБУР Холдинг	7,5%
ГТЛК	7,1%
Альфа-Банк	6,0%
ВЭБ.РФ	5,0%
Банк ВТБ (ПАО)	4,4%
РУСАЛ	3,9%
Совкомбанк	3,9%

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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов в соответствии с правилами доверительного управления размером расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ 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.

² Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

³ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

** 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 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.

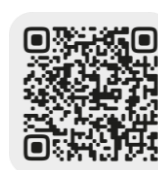
Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода

**Инвестиции в рублевые облигации
с ежеквартальной выплатой купонного дохода**



RU000A106JW6



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+27,1%	+22,2%	+19,7%

Комментарий по рынку

В августе инфляция замедлилась до 4,1% в пересчете на год на сезонно скорректированной основе, а инфляционные ожидания населения смягчились до 12,6%. Это предоставило Банку России пространство для понижения ключевой ставки в сентябре. Однако шаг в снижении оказался более консервативным, чем ожидали участники рынка: 100 б. п., до 17% вместо 200 б.п.

Это охладило настроения инвесторов, и рынок рублевых облигаций перешел к коррекции. За минувший месяц доходность индекса ОФЗ RGBI выросла на 93 б. п., до 14,85%. Ставки по долгосрочным гособлигациям (7–30 лет) приблизились к 15%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ повысилась на 126 б. п., до 16,9%.

Последние недельные данные отражают ускорение роста цен. Кроме того, обновленный проект федерального бюджета выглядит краткосрочно проинфляционным. Прогноз дефицита бюджета увеличился до 2,6% ВВП (5,6 трлн руб.) против 1,7% ВВП (3,8 трлн руб.), ожидавшихся ранее. Подъем ставки НДС до 22% с начала 2026 года может краткосрочно повысить инфляцию на 0,6–0,7 п.п., а также повысить инфляционные ожидания уже в IV квартале этого года. Это может потребовать от Банка России более осторожного подхода в смягчении монетарной политики, что негативно будет восприниматься долговыми рынками.

Активность эмитентов на первичном рынке оставалась высокой, а структура предложения в условиях коррекции сместилась в пользу флоатеров. Все размещенные в сентябре выпуски с фиксированным купоном выходили на вторичные торги по цене ниже номинала.

Динамика рынка может измениться после опорного заседания ЦБ РФ в октябре, по итогам которого регулятор представит обновленный макропрогноз.

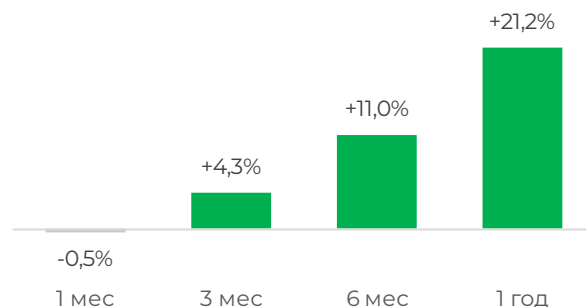
Информация о выплатах

В сентябре сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 12,231 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.



Портфельный управляющий
Андрей Золотов

Прирост стоимости пая¹



Общая информация

Риск-профиль ²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	23,1 млрд руб.
Доходность к погашению ³	16,7%
Дюрация портфеля ⁴	2,1 года

Топ-10 эмитентов

Минфин России	12,9%
РЖД	7,1%
РусГидро	5,3%
ИКС 5 ФИНАНС	4,9%
Авто Финанс Банк	4,7%
Росагролизинг	4,1%
Балтийский лизинг	4,0%
Росэксимбанк	4,0%
МТС	3,8%
Магнит	3,4%

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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ 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.

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

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 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.

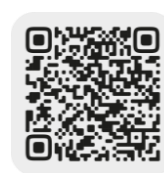
Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Акции с выплатой дохода

Инвестиции в акции и депозитарные расписки на акции с потенциалом получения дивидендов и ежеквартальными выплатами



RU000A106XW7



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+46,8%	+32,9%	+18,8%

Комментарий по рынку

В сентябре индекс МосБиржи скорректировался вниз на 7,4%. Одним из факторов давления стала более консервативная, чем ожидали участники рынка, позиция Банка России: регулятор снизил ключевую ставку на 100 б. п., до 17%, тогда как рынок ждал 200 б. п. Риторика заявления осталась нейтральной.

Это охладило оптимистичный настрой инвесторов, и среднерыночные ожидания начали смещаться к сценарию более осторожных темпов смягчения политики ЦБ РФ с одним снижением, либо даже с сохранением текущей ключевой ставки до конца года.

Хотя обновленный проект федерального бюджета на 2026 год предполагает повышение ставки НДС до 22%, проинфляционный эффект поправок будет краткосрочным. На длинном горизонте увеличение налоговой нагрузки, наоборот, выступит фактором сдерживания спроса и инфляции. Это позитивно с точки зрения перспектив снижения ключевой ставки.

Рынок акций продолжает отставать от рынка облигаций, несмотря на снижение доходностей. Расхождение обусловлено укреплением рубля и снижением цен на нефть.

Операции по портфелю

Сохраняли экспозицию на секторы, ориентированные на внутренний рынок: финансы, ретейл, крупные IT-компании, телекоммуникации. Сократили долю в бумагах ресурсных компаний.

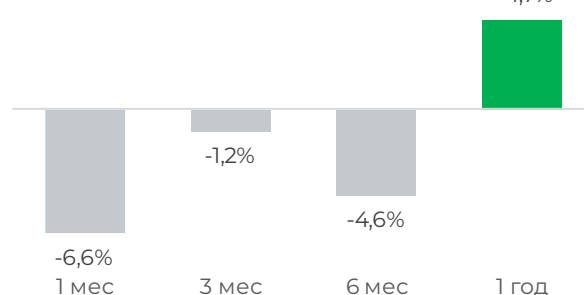
Информация о выплатах

В сентябре не осуществлялось начислений доходов. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании³.



Портфельный управляющий
Эдуард Харин

Прирост стоимости пая¹



Общая информация

Риск-профиль ²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции
СЧА	2,3 млрд руб.

Топ-10 эмитентов

Озон Холдингс	9,2%
МТС	8,8%
Сбербанк России	8,8%
Т-Технологии	8,8%
МКПАО «Яндекс»	8,7%
Корпоративный центр «Икс 5»	8,1%
МКПАО «Хэдхантер»	7,9%
ЛУКОЙЛ	6,0%
Минфин России	5,6%
Полюс	5,5%

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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ С учетом начисленных доходов по паю.

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 <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.

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Акции компаний роста

Инвестиции в компании российского рынка
с высокими темпами роста бизнеса



RU000A1074U3



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+55,2%	+40,5%	+25,7%

Комментарий по рынку

В сентябре рынок акций оказался под давлением ряда факторов. Банк России снизил ключевую ставку меньше, чем предполагал рынок: на 100 б. п., до 17%, при ожиданиях рынка снижения на 200 б. п. При этом регулятор сохранил нейтральный сигнал.

В результате участники рынка существенно пересмотрели вероятность дальнейшего смягчения монетарной политики в сторону более осторожных темпов. Это негативно сказалось на оценке акций, особенно чувствительных к изменению стоимости капитала.

Выходившая в последнее время макро-статистика сигнализирует об охлаждении экономики, что потенциально может отразиться в ухудшении финансовых показателей компаний.

Ухудшение геополитического фона также снизило риск-аппетит инвесторов.

При всем этом, масштаб коррекции на рынке акций выглядит избыточным. Ряд качественных эмитентов особенно сильно недооценен по текущим мультипликаторам, что дает отличную возможность формирования стратегических портфелей.

Операции по портфелю

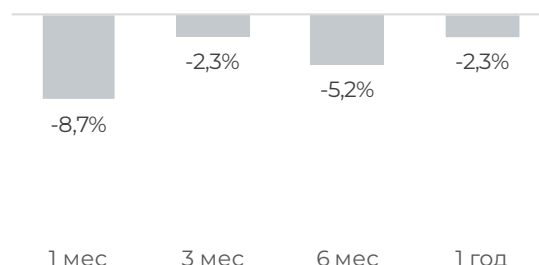
Нарастили позиции в акциях «ИКС 5», который продолжает консолидацию на розничном рынке и поддерживает достаточную дивидендную доходность. Увеличили долю бумаг «Сбера», который сохраняет высокую рентабельность по капиталу.

Сократили экспозицию в бумагах НОВАТЭКа, финансовые результаты которого пока не получают импульса из-за отсутствия прогресса в геополитической ситуации.



Портфельный управляющий
Никита Зевакин

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции
СЧА	8,7 млрд руб.

Топ-10 эмитентов

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

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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ 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 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.

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Новые имена

Инвестиции в акции компаний российского рынка, недавно вышедших на биржу



RU000A1089P1



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+57,6%	+43,2%	+28,7%

Комментарий по рынку

В сентябре рынок негативно отреагировал на меньшее, чем ожидалось, снижение ключевой ставки Банком России и ужесточение риторику регулятора. Многие участники рынка сместили ожидания, закладывая теперь лишь незначительное снижение ключевой ставки либо сохранение текущего уровня до конца года.

Акции компаний, недавно вышедших на биржу, особенно пострадали из-за изменения стоимости фондирования. Как правило, это бизнесы с небольшим текущим денежным потоком и долгосрочным потенциалом роста.

Дополнительным фактором давления на рынок стали относительно слабые финансовые результаты ряда эмитентов, отражающие, на наш взгляд, скорее общее замедление экономики, чем специфические проблемы конкретных компаний. В результате сегмент «новых имен» оказался под давлением в прошлом месяце.

Операции по портфелю

В течение месяца увеличили долю в бумагах МТС — снижение процентных ставок может способствовать положительной переоценке бумаги.

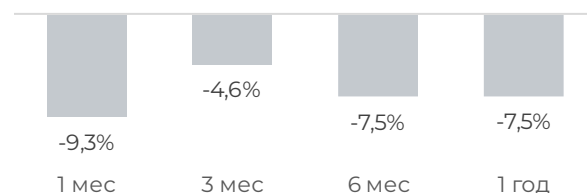
Сократили позиции в акциях компании «Элемент», поскольку финансовые результаты за I половину 2025 года оказались хуже наших ожиданий — предпочитаем наблюдать за эмитентом в текущих условиях, прежде чем наращивать позицию.

Увеличили долю денежных средств, это позволит сохранить гибкость для дальнейших действий.



Портфельный управляющий
Никита Зевакин

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции
СЧА	452 млн руб.

Топ-10 эмитентов

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

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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ 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 452-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 управляющими 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.

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций



RU000A108JL5



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+29,6%	+25,7%	+22,7%

Комментарий по рынку

Снижение ключевой ставки ЦБ РФ в сентябре оказалось более консервативным, чем ожидали участники рынка: на 100 б. п., до 17%. При этом регулятор сохранил нейтральный сигнал.

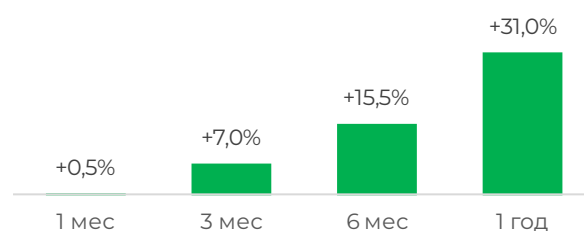
Это охладило настроения инвесторов, а рынок рублевых облигаций перешел к коррекции. За минувший месяц доходность индекса ОФЗ RGBI выросла на 93 б. п., до УТМ 14,85%. Ставки по долгосрочным гособлигациям (7–30 лет) приблизились к УТМ 15%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ повысилась на 126 б. п., до УТМ 16,9%.

Фонд ВДО отличается по риск-параметрам: процентный риск остается низким, а премия достигается преимущественно за счет кредитного риска. Это объясняет устойчивость результатов, несмотря на недавнюю коррекцию на рынке.

Отметим, что более «высокая» траектория ключевой ставки на горизонте года — это негативный фактор и для кредитного риска. Высокие ставки давят на финансы компаний второго и третьего эшелона, и часть из них с этим не справляется. Кстати, мы вновь наблюдали дефолты в «третьем эшелоне», однако наш фонд они не затронули.

Сейчас мы сохраняем консервативное в рамках сегмента ВДО позиционирование портфеля

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	4,5 млрд руб.
Доходность к погашению ²	21,2%
Дюрация портфеля ³	1,2 года

Топ-10 эмитентов

Банк ВТБ (ПАО)	6,0%
ГТЛК	5,6%
Сэтл Групп	5,1%
Борец Капитал	4,8%
АФК «Система»	4,0%
СФО Сплит Финанс (Яндекс Финтех)	4,0%
ВЭБ.РФ	3,4%
Софтлайн	3,4%
Газпром	3,3%
СФО Альфа Фабрика ПК-1	3,1%



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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ 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.

² Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

³ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

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 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.

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода

Инструменты в долларах, евро и юанях
на российском рынке

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+23,8%	+17,6%	+11,4%

Комментарий по рынку

В сентябре цена на замещающие облигации снизились. Сегмент в целом повторяет динамику рублевого облигационного рынка, который перешел к коррекции. Факторами давления на котировки выступило умеренно жесткое решение Банка России по ключевой ставке, а также обновленные параметры бюджета, краткосрочный эффект которых оценивается как проинфляционный.

Ставка репо в CNY по-прежнему находится в отрицательной зоне, что выступает положительным фактором для сегмента валютных облигаций. В сентябре на рынок облигаций, номинированных в китайских юанях, выходили ВЭБ.РФ и Русал.

Согласно индексу замещающих облигаций Cbonds, текущая доходность по рынку выросла до YTM 8,38% против YTM 7,01% на конец августа. Цены на облигации в CNY повторяли динамику замещающих облигаций. Доходность индекса юаневых облигаций за тот же период выросла с YTM 5,14% до YTM 6,23%.

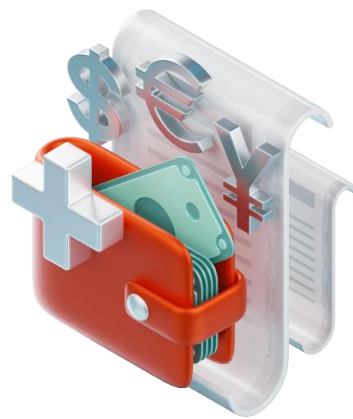
Отметим, что доходности облигаций, номинированных в USD, остаются низкими по историческим меркам, что ограничивает дальнейший потенциал роста цен бумаг.

Информация о выплатах

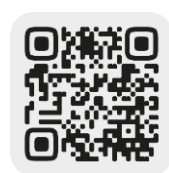
В сентябре сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 6,096 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.



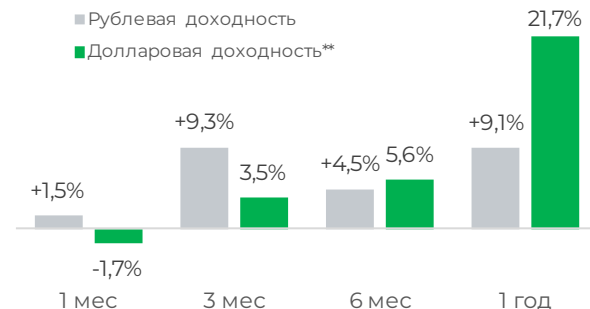
Портфельный управляющий
Артем Привалов



RU000A108W05



Прирост стоимости пая¹



Общая информация

Риск-профиль ²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	6,2 млрд руб.
Доходность к погашению ³	7,5%
Дюрация портфеля ⁴	4,6 года

Топ-10 эмитентов

Минфин России	17,7%
НОВАТЭК	7,8%
ГТЛК	7,6%
Газпром	7,4%
СИБУР Холдинг	6,4%
Альфа-Банк	5,2%
Металлоинвест	4,6%
Т-Банк	4,5%
Банк ВТБ (ПАО)	4,1%
Совкомбанк	4,0%

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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ 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 информации, а также требованиям, направляемых 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.

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

⁵ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

** 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 с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 6267 зарегистрированы Банком России 20.06.2024.

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 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 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.

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Накопительный

«Тихая гавань» в семействе наших
открытых фондов



RU000A10BJE9



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+21,2%	+18,9%	+17,4%

Комментарий по рынку

В августе инфляция замедлилась до 4,1% в пересчете на год на сезонно скорректированной основе, а инфляционные ожидания населения снизились до 12,6%. Это предоставило Банку России пространство для понижения ключевой ставки в сентябре. Однако шаг в снижении оказался более консервативным, чем ожидали участники рынка: 100 б. п., до 17%. При этом регулятор сохранил нейтральный сигнал.

Это охладило настроения инвесторов, и рынок рублевых облигаций перешел к коррекции. За минувший месяц доходность индекса ОФЗ RGBI выросла на 93 б. п., до УТМ 14,85%. Ставки по долгосрочным гособлигациям (7–30 лет) приблизились к УТМ 15%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ повысилась на 126 б. п., до УТМ 16,9%.

Недельные данные отражают ускорение роста цен в сентябре. Формируются и риски краткосрочного ускорения инфляции. Обновленный проект федерального бюджета выглядит краткосрочно проинфляционным. Прогноз дефицита бюджета увеличен до 2,6% ВВП (5,6 трлн руб.) против 1,7% ВВП (3,8 трлн руб.), ожидавшихся ранее. Подъем ставки НДС до 22% с начала 2026 года может дать дополнительно 0,6–0,7 п.п. к росту цен в начале года, также он это повысит инфляционные в IV квартале. Это может потребовать от ЦБ РФ более осторожного подхода в смягчении монетарной политики. Этот риск негативно сказался на рынке облигаций.

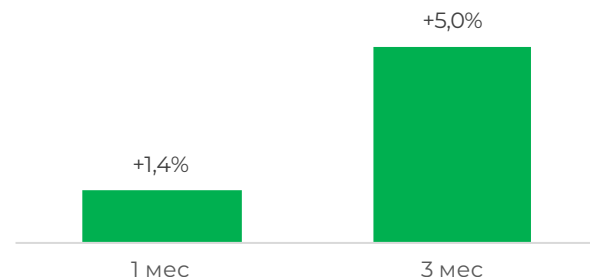
Активность эмитентов на первичном рынке, между тем, оставалась высокой, а структура предложения в условиях коррекции сместилась в пользу флоатеров. Все размещенные в сентябре выпуски с фиксированным купоном выходили на вторичные торги по цене ниже номинала.

Динамика рынка может измениться после опорного заседания ЦБ РФ в октябре, по итогам которого регулятор представит обновленный макропрогноз.



Портфельный управляющий
Андрей Золотов

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	5 млрд руб.
Доходность к погашению ²	15,9%
Дюрация портфеля ³	0,9 года

Топ-10 эмитентов

Газпром	6,5%
ИКС 5 ФИНАНС	5,2%
РЖД	5,2%
МегаФон	4,8%
Металлоинвест	4,6%
ВЭБ.РФ	4,2%
МТС	3,6%
Газпром Нефть	3,5%
Магнит	2,5%
Росэксимбанк	2,4%

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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ 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.

² Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

³ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

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.