

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода

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

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+20,0%	+17,5%	+15,3%

Комментарий по рынку

В июне Банк России сократил шаг в снижении ключевой ставки до 25 б. п. с предыдущих 50 б. п. в текущем цикле смягчения. Ставка была снижена до 14,25%, тогда как консенсус предполагал достижение 14%. Это стало негативным сюрпризом для участников рынка наряду с консервативными комментариями ЦБ.

Регулятор констатировал заметное усиление проинфляционных рисков. В пресс-релизе было напрямую указано, что бюджетная политика на трехлетнем горизонте будет более стимулирующей, чем предполагалось ранее, а это может потребовать более высокой траектории ключевой ставки по сравнению с апрельским сценарием.

Вместе с тем годовой рост кредитования и денежной массы в мае продолжил ускоряться, составив 10% и 13,1% соответственно. Такие темпы близки к верхней границе базового прогноза ЦБ, что подтверждает тезис об усилении проинфляционных рисков.

Ценовое давление в июне усилилось на фоне ухудшения ситуации на рынке моторного топлива и роста цен на бензин и дизельное топливо. За первые три недели месяца накопленный рост цен составил 0,63%, а годовая инфляция ускорилась до 5,8%.

Индекс гособлигаций RGBI опустился к 113,4 пунктам, вернувшись к уровням октября 2025 года, а доходность индекса к погашению возросла по итогам месяца на 109 б. п., до 15,46%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ вслед за ОФЗ поднялась на 79 б. п., до 15,75%. Текущий уровень доходностей выглядит интересным на среднесрочном и долгосрочном горизонтах, однако на фоне нарастания инфляционных рисков можно ожидать сохранения краткосрочной волатильности.

Помимо динамики инфляции ключевым фактором для формирования тренда на рынке рублевых облигаций будет июльское заседание ЦБ РФ, которое имеет статус опорного. Регулятор представит обновленный макропрогноз и даст новые ориентиры по ключевой ставке.

Информация о выплатах

В июне сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один паи составила 13,495 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.



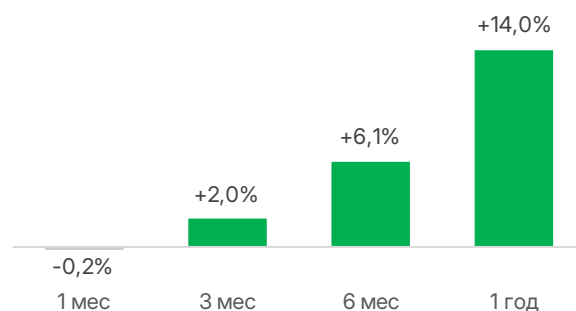
Портфельный управляющий
Андрей Золотов



RU000A106JW6



Прирост стоимости пая¹



Общая информация

Риск-профиль ²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	30,1 млрд руб.
Доходность к погашению ³	16,57%
Дюрация портфеля ⁴	1,25 года

Топ-10 эмитентов

Минфин России	16,1%
ГТЛК	7,3%
Газпром Нефть	6,3%
РЖД	5,6%
Авто Финанс Банк	5,3%
Ростелеком	5,2%
АФК Система	4,8%
Балтийский лизинг	4,1%
ВЭБ.РФ	3,7%
Банк ПСБ	3,2%

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 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>

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 вводе 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.