

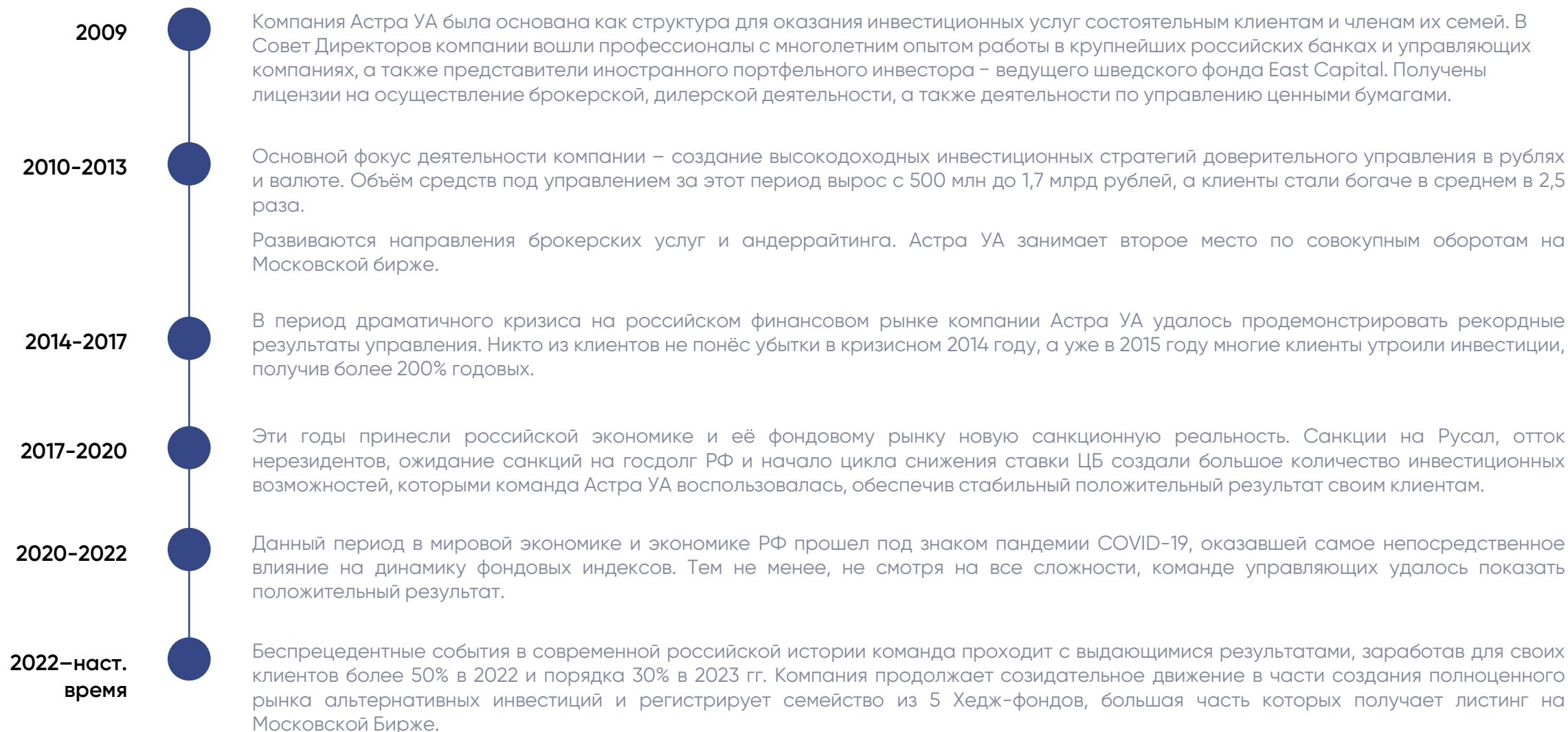


Астра Хедж

Провайдер российских Хедж-фондов

Июль 2025

История Компании



Астра УА: ключевые факты и достижения



**Более
\$1 млрд**

активы под
управлением*

350+

семейных офисов
и состоятельных
инвесторов

15 лет

инвестиционный
трек

25,55%⁽¹⁾

доходность
флагманского
«Хедж-фонд Р5»

Премии и награды:



ИПИФ «Хедж-фонд Ю5» победитель в номинации Лучший облигационный фонд Национальной ассоциации участников рынка альтернативных инвестиций.



ИПИФ «Хедж-фонд Р5» победитель в номинации Rising Star Национальной ассоциации участников рынка альтернативных инвестиций.



Премия Frank RG Private Banking Award в номинации лучшие инвестиционные решения для клиентов Private Banking.

(1) Доходность за период с 05.05.2022 по 30.06.2025, выраженная в % годовых. Абсолютная доходность за данный период 105,06%.

* Оценка на 30.06.2025

Только для квалифицированных инвесторов. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, рекламой, офертой. Реализация инвестиционной идеи, прогноза и достижение ожидаемой доходности не гарантированы. Инвестирование сопряжено с рисками, наступление которых может не привести к достижению прогнозируемых параметров, а также не исключает возможной потери первоначального капитала.

Астра УА: команда



Павел Вознесенский

Президент

На рынке ценных бумаг с 1995 года. Является основателем Астра УА, отвечает за стратегическое развитие компании. В 2010 году получил степень MBA в Стокгольмской школе экономики в России.



Даниил Аплеев

Генеральный директор

Присоединился к Астра УА в 2011 году в качестве управляющего портфелем рублевых облигаций. До этого занимался аудитом и консультированием крупнейших российских клиентов в PricewaterhouseCoopers.



Дмитрий Борисов

Член Совета директоров

На рынке ценных бумаг с 2007 года. Имеет успешный опыт торговли инструментами с фиксированной доходностью в крупнейших инвестиционных компаниях и банках: УК Регион и Росбанк. Портфельный управляющий УК Астра с 2010 года, специализация – российский рынок облигаций.



Дмитрий Полевой

Директор по инвестициям

Директор по инвестициям в команде «Астра Управление активами» с 2020 года. С 2007 года занимался анализом макроэкономики и финансовых рынков РФ и стран СНГ в КИТ – Финансе, ING Банке и РФПИ, до этого отработал 6 лет в Институте экономической политики им. Е.Т. Гайдара. В 2003 году окончил Московский физико-технический институт, кандидат экономических наук.



Николай Василенко

Управляющий портфелем акций

Обладает более чем 10-летним опытом консультирования сделок M&A/IPO и анализа российских акций на buy-side. До перехода в Астра УА занимал различные позиции в Совкомбанке и Альфа-Банке. Закончил Финансовый Университет по направлению Математические методы в экономике.

Что такое Хедж-фонд?

Что такое Хедж-фонд?

Хедж-фонды обладают гораздо более гибкой инвестиционной стратегией, чем другие игроки. Многие из них инвестируют на всех видах рынков с использованием кредитного плеча, то есть занимают средства, чтобы увеличить потенциальную прибыль. Кроме того, они используют короткие позиции, которые еще называют «шортами», для того чтобы зарабатывать и на падении стоимости активов.

Кто придумал Хедж-фонды?

Большинство историков отрасли приписывают создание первого в мире хедж-фонда Альфреду Уинслоу Джонсу. В 1949 году он основал компанию A.W. Jones & Co. и в отличие от других он использовал новаторский подход, в частности короткие позиции по акциям. Благодаря этому его фонд за 20 лет работы добился совокупной прибыльности более чем в 5000%.

Считается, что термин «хедж-фонд» придумала Кэрол Лумис, работавшая в журнале Fortune, а также многие годы редактирующая письма Уоррена Баффета к акционерам. В 1966 году она использовала это выражение для описания бизнеса фонда A.W. Jones & Co.

Кто может инвестировать в Хедж-фонды?

Как правило в мире инфраструктура Хедж-фондов доступна только состоятельным инвесторам и это объясняется в том числе тем, что стратегии имеют высокую степень риска и крупные инвесторы имеют больше возможностей не ошибиться с аллокацией.

В России Хедж-фонды Астра УА доступны только квалифицированным инвесторам.

Индустрия Хедж-фондов

Один из самых успешных инвесторов в мире, Джордж Сорос, заработал основной капитал именно благодаря своему хедж-фонду — Quantum Fund. Его пример показал, что такие крупные фонды способны даже влиять на целые государства, когда за день на падении английского фунта Quantum заработал больше \$1 млрд.

Стоит упомянуть, что хедж-фонды в крупных западных институциональных портфелях занимают такое же ключевое место, как акции или облигации. К примеру, доля хедж-фондов в портфелях американских университетских фондов составляет около 24% от инвестиционного портфеля.

На сегодня в мире существует более 10 000 Хедж-фондов с общим количеством активов более 3.5 трлн. долларов а , самый большой хедж-фонд Bridgewater принадлежит знаменитому Рэю Далио, где под управлением находится более \$125 млрд. средств инвесторов.

Преимущества Хедж-фондов:

- Возможность заработать не только на росте, но и на падении рынков в кризисные периоды
- Хедж-фонд, как инструмент альтернативных инвестиций позволяет более качественно диверсифицировать портфель инвестора
- Исключительная возможность для инвестора получить доступ к фондовым рынкам на принципиально иных условиях, как у институциональных игроков
- Принципиально иной порядок потенциальных доходностей для инвестора

Инвестиционный процесс в компании

**Мы убеждены, что
успеха достигает
только тот, кто
дисциплинированно
следует своей
стратегии**

**Мы активно
ротлируем наши
инвестиционные
портфели, продаем
выросшие бумаги,
переходим в
недооцененные, а
также добавляем
«особые» истории**

Поиск

Формулирование стратегии по портфелю: макро outlook, позиционирование по дюрации и структуре портфеля

Внутренний облигационный фильтр: фин. показатели компаний, спреды, исторический performance, рейтинги, ликвидность, дюрация

Уникальные ситуации: M&A, разворотные ситуации в компаниях и макро

Анализ

Кредитный анализ компаний: анализ отчетности, сектора, моделирование, стресс-тестирование

Общение с внешними аналитиками: рейтинговые агентства, sell-side, локальные research компании

Формулирование инвестиционного тезиса и триггеров на выход из позиции

Контроль

Презентация и утверждение всех идей на еженедельном инвестиционном комитете

Включение в список покупки в случае положительного голосования

Облигации не прошедшие комитет недоступны для покупки

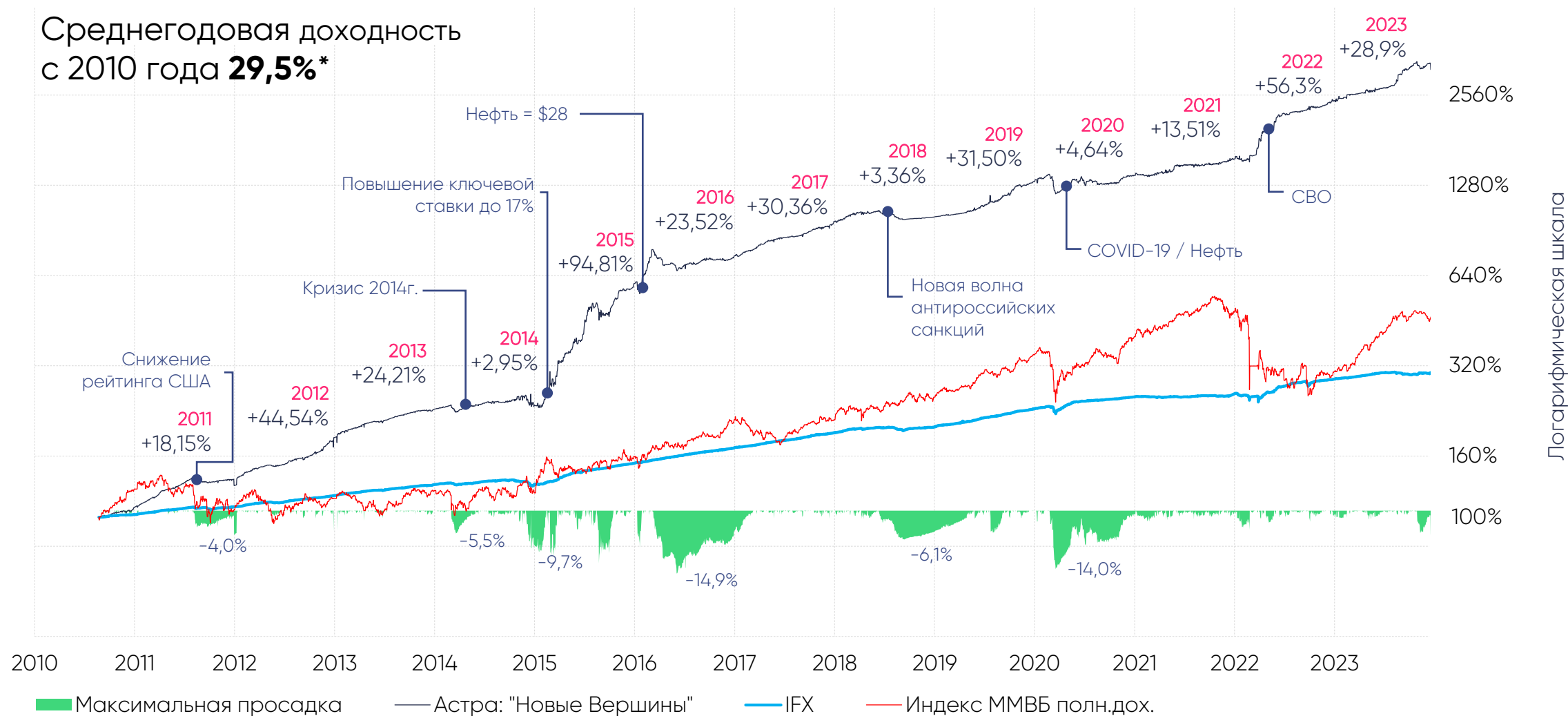
Мониторинг

Ежедневный мониторинг макроданных и информации о всех компаниях из портфеля

Постоянная оценка позиций на релевантность инвестиционного тезиса

Еженедельная оценка необходимости изменений в дюрации и структуры портфеля

Исторический трек стратегии ДУ «Новые вершины»



* Результаты по стратегии ДУ до вычета комиссий за период с 31.08.2010 по 05.05.2022

Хедж-фонды Астра УА

Результаты фондов на 30.06.2025

(абсолютная доходность в % после выплаты вознаграждения УК)



Фонд Дата запуска	Валюта	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	С начала года	С начала жизни
Хедж-фонд «P5» 05.05.2022	RUB	11,76%	9,55%	17,86%	32,82%	91,12%	17,86%	105,06%
Хедж-фонд «Д5» 19.04.2023	USD	7,04%	6,15%	14,53%	14,09%	–	14,53%	49,12%
Хедж-фонд «Ю5» 19.04.2023	CNY	9,75%	6,67%	14,76%	29,37%	–	14,76%	59,94%
Хедж-фонд «Д1» 08.08.2023	USD	1,10%	4,58%	17,43%	15,26%	–	17,43%	34,74%
Хедж-фонд «А+» 21.05.2024	RUB	2,96%	–7,18%	4,20%	19,07%	–	4,20%	15,16%

Инвестиционная цель ⁽¹⁾	25–35% на рекомендуемом горизонте
Рекомендуемый горизонт	От двух лет
Валюта фонда	Рубли РФ
Дата запуска	05.05.2022
ISIN	RU000A105153
Тип	ИПИФ
Ликвидность	Ежемесячная
Интервал	Последние пять рабочих дней каждого месяца
Доступность	Только квал. инвесторы

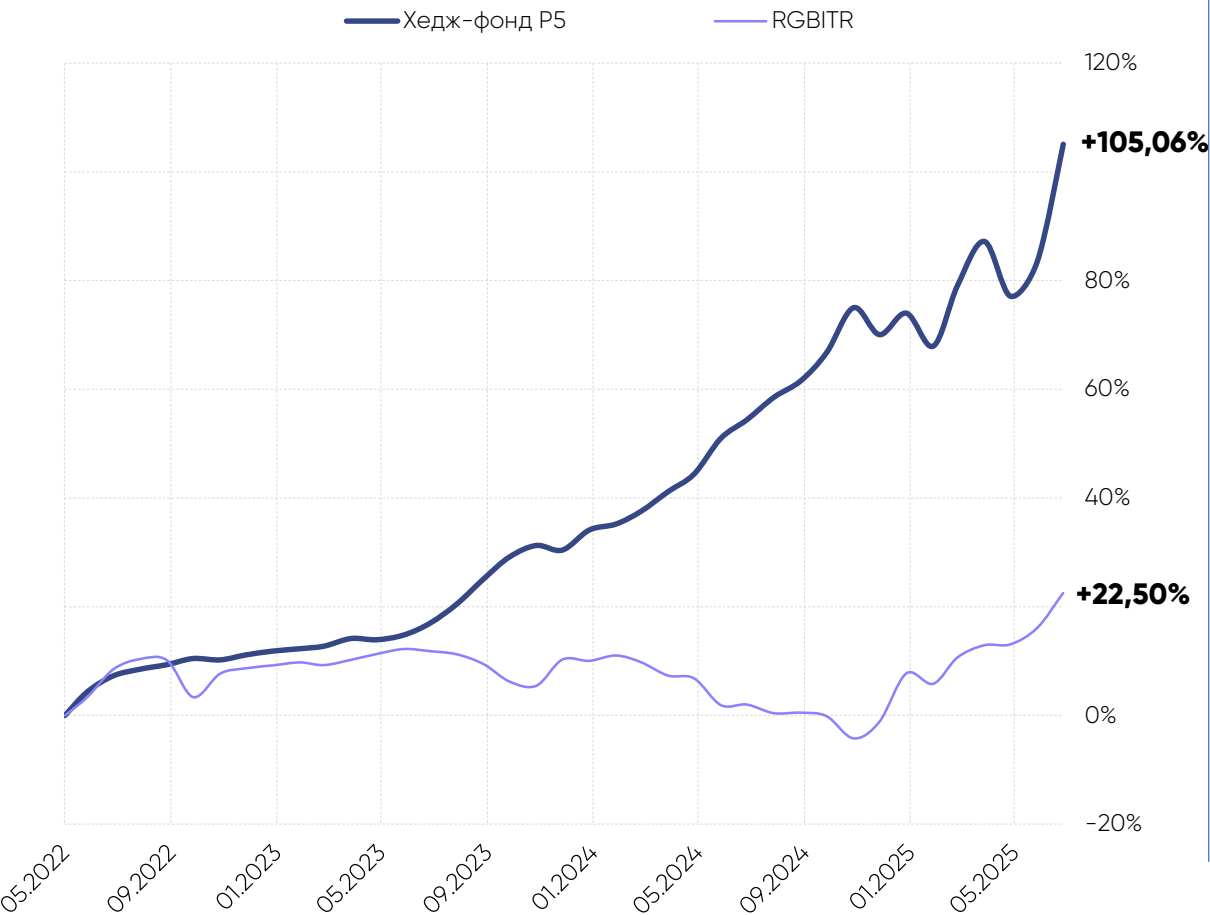
Риск продукта

10

Хедж-фонд P5 vs Индекс ОФЗ

Дата формирования 05.05.2022

Сравнение фонда с индексом ОФЗ полной доходности.



Динамика стоимости пая в RUB

Изменение стоимости пая в RUB (%) на 30.06.2025:

Доходность	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	С начала года	С начала жизни
В абсолюте	11,76%	9,55%	17,86%	32,82%	91,12%	17,86%	105,06%
В годовых	286,73%	44,17%	39,28%	32,82%	24,07%	39,28%	25,55%

Изменение стоимости пая по месяцам в RUB (%):

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Год
2022	-	-	-	-	4,37%	2,81%	1,13%	0,78%	1,02%	-0,23%	0,84%	0,62%	11,84%
2023	0,39%	0,42%	1,24%	-0,19%	0,76%	1,87%	3,01%	3,84%	3,25%	1,63%	-0,64%	2,82%	19,91%
2024	0,83%	1,75%	2,61%	2,29%	4,57%	2,25%	2,67%	1,91%	3,23%	4,94%	-2,83%	2,32%	29,75%
2025	-3,49%	6,64%	4,52%	-5,38%	3,60%	11,76%	-	-	-	-	-	-	17,86%

Расчет доходности по состоянию на 30.06.2025. Доходность указана за вычетом комиссий управляющей компании, без учета налогообложения.

Хедж-фонд Д5: описание



Ключевые факты

Инвестиционная цель ⁽¹⁾	15-25% на рекомендуемом горизонте
Рекомендуемый горизонт	От двух лет
Валюта фонда	USD
Дата запуска	19.04.2023
ISIN	RU000A106MG3
Тип	ИПИФ
Ликвидность	Ежемесячная
Интервал	Последние пять рабочих дней каждого месяца
Доступность	Только квал. инвесторы

(1) В процентах годовых за вычетом вознаграждения управляющей компании; без учета налогов. Не является гарантией доходности.

Риск продукта



Цель фонда

Инвестиционная цель фонда – высокая абсолютная долларовая доходность на инвестиционном горизонте от двух лет.
Рекомендация: фонд не подходит для краткосрочных инвестиций.

Описание стратегии фонда

Хедж-фонд Д5 – «макро-фонд», то есть его стратегия основывается на анализе и прогнозировании изменений макроэкономической среды, денежно-кредитной политики и динамики цен на облигации.
Стратегия фонда предусматривает сочетание в портфеле «ядра» из валютных облигаций с торговыми и арбитражными идеями на рынке рублевых облигаций.
В фонде допустимо использование заемных средств.
Фонд рассчитан на квалифицированных инвесторов, толерантных к высокому уровню риска.

Почему Хедж-фонд Д5?

- Оригинальная стратегия фонда призвана обеспечить устойчиво высокий результат на различных стадиях рыночного цикла.
- Фонд номинирован в долларах США, при этом позволяет воспользоваться возможностями как долларового, так и рублевого рынка облигаций.
- Широкий мандат управляющего позволяет ему систематически занимать позицию, отличную от принятого на рынке консенсуса.
- Внутри фонда допускается открытие «коротких» позиций для хеджирования рыночного риска и снижения просадок.
- Доступ к рынку фондирования на условиях институциональных инвесторов.
- Команда управляющих с более чем 15-летним совместным инвестиционным треком.

Ключевые позиции в портфеле

Инструмент	Выпуск	Ставка купона	Погашение
Облигации	ОФЗ 26248	12,25%	2040
Облигации	ГазКЗ-30Д	3,25%	2030
Облигации	ГазКапЗР14	7,25%	2029
Облигации	ВЭБР-40	RUONIA + 1,40%	2034
Облигации	РСХБ2Р3	RUONIA + 1,30%	2027

По состоянию на 30.06.2025.

Структура расходов⁽²⁾ фонда и налоги

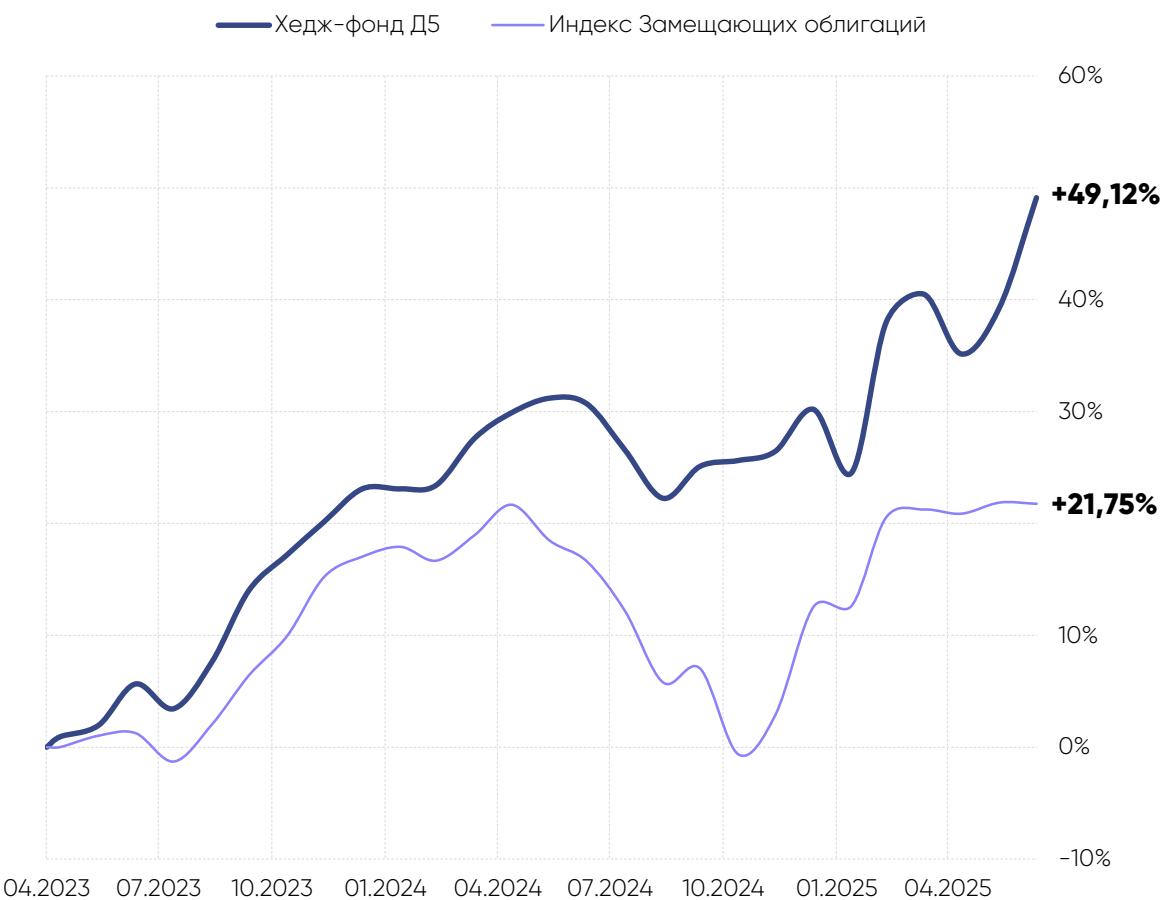
Вознаграждение управляющей компании	Management fee: 1,5%, Success fee: 20%.
Дополнительные расходы (Специализированный депозитарий, Регистратор, Оценщик)	Не более 0,2%.
Скидки при погашении паев	2% при выходе в первый год, 1% при выходе во второй год, далее – 0%.
Избежание двойной комиссии за доход («High-Water Mark»)	Применяется.
Налогообложение	<ul style="list-style-type: none">Налог удерживается при погашении паев фонда.Возможен налоговый вычет при инвестировании свыше трех лет.

(2) Полная структура расходов и алгоритм расчета доступны в правилах доверительного управления. Надбавка определяется как разница между денежными средствами, полученными в оплату инвестиционных паев и произведением целого количества выдаваемых паев на расчетную стоимость инвестиционного пая.

Хедж-фонд Д5 vs Индекс 30

Дата формирования 19.04.2023

Сравнение фонда с индексом Замещающих облигаций.



Динамика стоимости пая в USD и RUB

Изменение стоимости пая в USD* (%) на 30.06.2025:

Доходность	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	С начала года	С начала жизни
В абсолюте	7,04%	6,15%	14,53%	14,09%	14,53%	49,12%
В годовых	128,93%	27,06%	31,47%	14,09%	31,47%	19,92%

Изменение стоимости пая в RUB** (%) на 30.06.2025:

Доходность	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	С начала года	С начала жизни
В абсолюте	6,92%	-2,50%	-11,55%	4,48%	-11,55%	43,50%
В годовых	125,81%	-	-	4,48%	-	17,84%

Изменение стоимости пая по месяцам в USD* (%):

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Год
2023	-	-	-	0,93%	1,01%	3,63%	-2,09%	4,04%	5,94%	2,80%	2,52%	2,45%	23,09%
2024	0,00%	0,27%	3,38%	1,80%	1,01%	-0,37%	-3,16%	-3,42%	2,33%	0,42%	0,65%	2,97%	5,77%
2025	-4,35%	10,78%	1,82%	-3,79%	3,08%	7,04%	-	-	-	-	-	-	14,53%

Расчет доходности по состоянию на 30.06.2025. Доходность указана за вычетом комиссий управляющей компании, без учета налогообложения.

* Для целей расчета доходности в валюте USD используется курс фиксинга Московской Биржи на соответствующую дату.

** Согласно изменениям, внесенным в правила доверительного управления Фондом, валюта Фонда была изменена с долларов США на рубли РФ (дата вступления в силу изменений 26.07.2024 г.). Для целей расчета Доходности пересчет валюты Фонда с USD в рубли РФ осуществлен по курсу ЦБ РФ, установленному на соответствующие даты. Под валютой Фонда понимается валюта определения стоимости чистых активов Фонда в соответствии с Правилами доверительного управления Фонда.

Только для квалифицированных инвесторов. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, рекламой, офертой. Реализация инвестиционной идеи, прогноза и достижение ожидаемой доходности не гарантированы. Инвестирование сопряжено с рисками, наступление которых может не привести к достижению прогнозируемых параметров, а также не исключает возможной потери первоначального капитала.



Низкий риск Высокий риск

«—————»

1 2 3 4 5

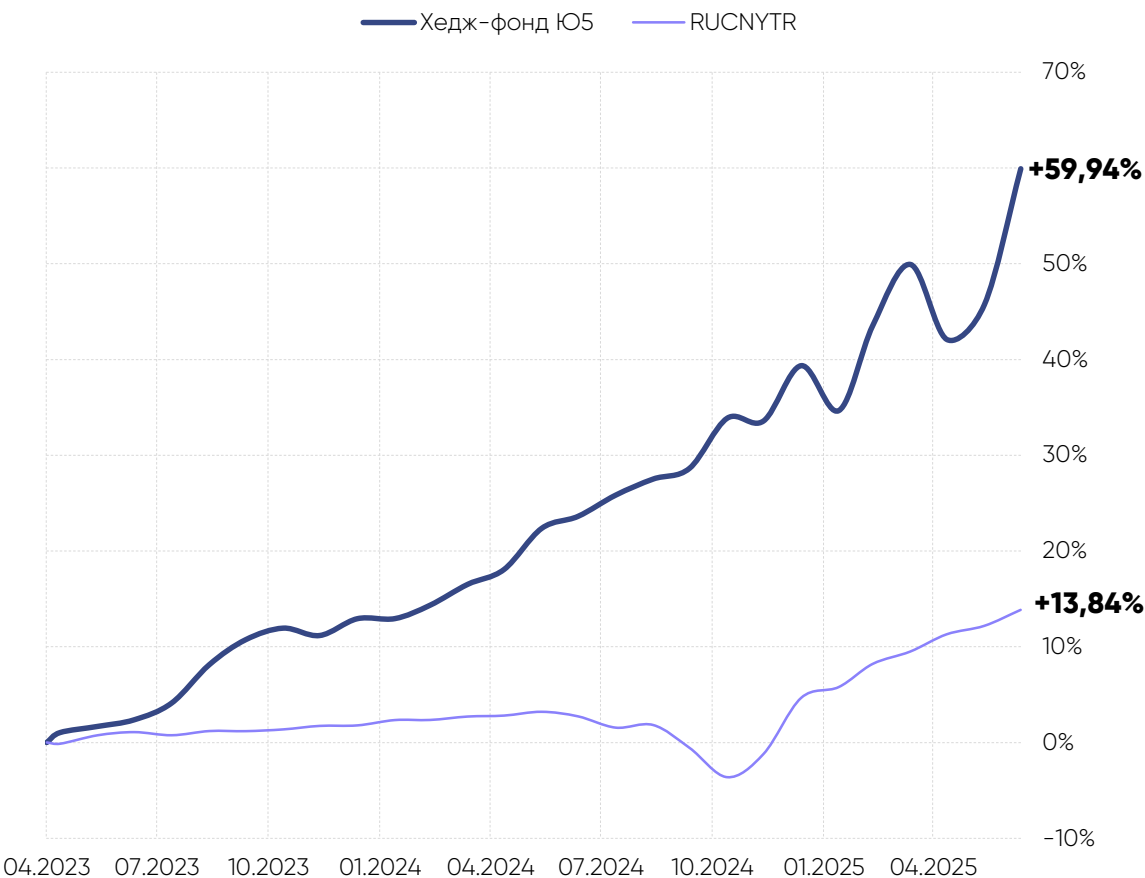
14

Хедж-фонд Ю5 vs Индекс CNY облигаций на MOEX



Дата формирования 19.04.2023

Сравнение фонда с индексом облигаций номинированных в CNY.



Динамика стоимости пая в CNY

Изменение стоимости пая в CNY (%) на 30.06.2025:

Доходность	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	С начала года	С начала жизни
В абсолюте	9,75%	6,67%	14,76%	29,37%	14,76%	59,94%
В годовых	210,00%	29,54%	32,00%	29,37%	32,00%	23,79%

Изменение стоимости пая по месяцам в CNY (%):

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Год
2023	-	-	-	1,04%	0,64%	0,68%	1,71%	3,85%	2,41%	1,09%	-0,69%	1,58%	12,93%
2024	0,01%	1,24%	1,91%	1,33%	3,63%	1,03%	1,79%	1,34%	0,88%	4,06%	-0,21%	4,32%	23,41%
2025	-3,37%	6,60%	4,44%	-5,23%	2,55%	9,75%	-	-	-	-	-	-	14,76%

Расчет доходности по состоянию на 30.06.2025. Доходность указана за вычетом комиссий управляющей компании, без учета налогообложения.

Хедж-фонд Д1: описание



Ключевые факты

Инвестиционная цель ⁽¹⁾	10–15% на рекомендуемом горизонте
Рекомендуемый горизонт	От двух лет
Валюта фонда	USD
Дата запуска	08.08.2023
ISIN	RU000A1079J5
Тип	ИПИФ
Ликвидность	Ежемесячная
Интервал	Последние пять рабочих дней каждого месяца
Доступность	Только квал. инвесторы

(1) В процентах годовых за вычетом вознаграждения управляющей компании; без учета налогов. Не является гарантией доходности.

Риск продукта



Цель фонда

Инвестиционная цель фонда – высокая абсолютная долларовая доходность на инвестиционном горизонте от двух лет.
Рекомендация: фонд не подходит для краткосрочных инвестиций.

Описание стратегии фонда

Хедж-фонд Д1 ориентирован на управление дюрацией портфеля с целью увеличения доходности на различных стадиях рыночного цикла.
Портфель фонда состоит из облигаций российских эмитентов, номинированных в иностранной валюте, включая замещающие облигации. Управляющий фондом осуществляет активное управление дюрацией, регулярно пересматривая структуру портфеля в зависимости от изменения рыночных условий, и ищет возможности увеличения доходности за счет рыночных дисбалансов и арбитражных возможностей.
Фонд рассчитан на квалифицированных инвесторов, ориентированных на долгосрочные инвестиции и готовых к процентным рискам.

Почему Хедж-фонд Д1?

- Активное управление позволяет оперативно реагировать на изменения процентных ставок и корректировать структуру портфеля в зависимости от макроэкономических условий.
- Внутри фонда возможно открытие «коротких» позиций для увеличения дохода, хеджирования валютного и рыночного риска и снижения просадок.
- Инвестиции в облигации, номинированные в иностранной валюте, обеспечивают диверсификацию валютных рисков и возможность заработка в периоды волатильности.
- Доступ к рынку фондирования на условиях институциональных инвесторов.

Ключевые позиции в портфеле

Инструмент	Выпуск	Ставка купона	Год погашения
Облигации	МЕТАЛИНР12	10,20%	2027
Облигации	Полюс Б1Р2	3,80%	2027
Облигации	НорНик1Р11	7,00%	2030
Облигации	РФ ЗО 35 Д	5,10%	2035
Облигации	НОВАТЭК1Р2	6,25%	2029

По состоянию на 30.06.2025.

Структура расходов⁽²⁾ фонда и налоги

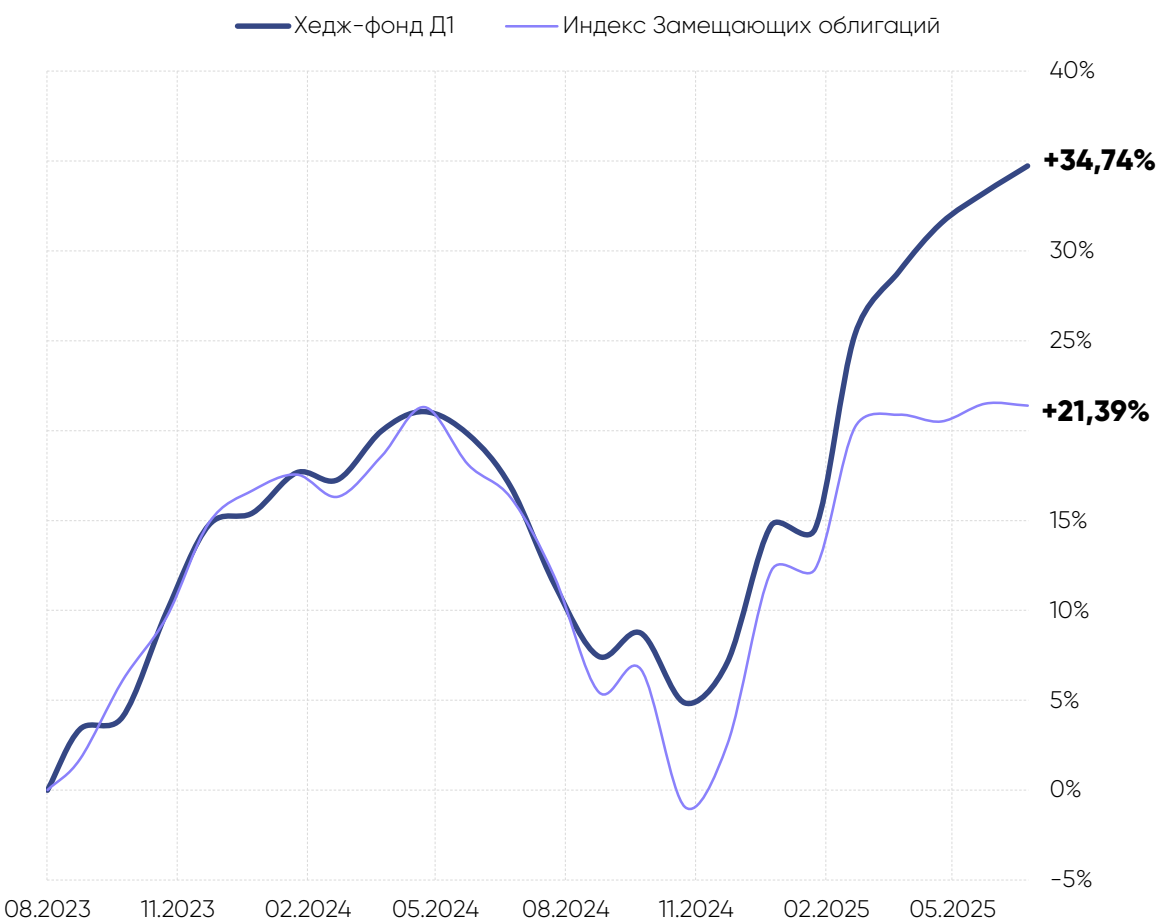
Вознаграждение управляющей компании	Management fee: 1,5%, Success fee: 20%.
Дополнительные расходы (Специализированный депозитарий, Регистратор, Оценщик)	Не более 0,2%.
Скидки при погашении паев	Нет
Избежание двойной комиссии за доход («High-Water Mark»)	Применяется.
Налогообложение	<ul style="list-style-type: none">Налог удерживается при погашении паев фонда.Возможен налоговый вычет при инвестировании свыше трех лет.

(2) Полная структура расходов и алгоритм расчета доступны в правилах доверительного управления. Надбавка определяется как разница между денежными средствами, полученными в оплату инвестиционных паев и произведением целого количества выдаваемых паев на расчетную стоимость инвестиционного пая.

Хедж-фонд Д1 vs Индекс 30

Дата формирования 08.08.2023

Сравнение фонда с индексом Замещающих облигаций.



Динамика стоимости пая в USD и RUB

Изменение стоимости пая в USD* (%) на 30.06.2025:

Доходность	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	С начала года	С начала жизни
В абсолюте	1,10%	4,58%	17,43%	15,26%	17,43%	34,74%
В годовых	14,22%	19,65%	38,27%	15,26%	38,27%	17,03%

Изменение стоимости пая в RUB** (%) на 30.06.2025:

Доходность	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	С начала года	С начала жизни
В абсолюте	0,99%	-3,95%	-9,31%	5,56%	-9,31%	9,57%
В годовых	12,67%	-	-	5,56%	-	4,94%

Изменение стоимости пая по месяцам в USD* (%):

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Год
2023	-	-	-	-	-	-	-	3,40%	0,66%	5,60%	4,42%	0,59%	15,44%
2024	1,93%	-0,33%	2,32%	0,89%	-1,04%	-2,43%	-4,66%	-3,58%	1,19%	-3,57%	2,15%	7,12%	-0,61%
2025	-0,16%	9,41%	2,80%	2,10%	1,31%	1,10%	-	-	-	-	-	-	17,43%

Расчет доходности по состоянию на 30.06.2025. Доходность указана за вычетом комиссий управляющей компании, без учета налогообложения.

* Для целей расчета доходности в валюте USD используется курс фиксинга Московской Биржи на соответствующую дату.

** Согласно изменениям, внесенным в правила доверительного управления Фондом, валюта Фонда была изменена с долларов США на рубли РФ (дата вступления в силу изменений 26.07.2024 г.). Для целей расчета Доходности пересчет валюты Фонда с USD в рубли РФ осуществлен по курсу ЦБ РФ, установленному на соответствующие даты. Под валютой Фонда понимается валюта определения стоимости чистых активов Фонда в соответствии с Правилами доверительного управления Фонда.

Только для квалифицированных инвесторов. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, рекламой, офертой. Реализация инвестиционной идеи, прогноза и достижение ожидаемой доходности не гарантированы. Инвестирование сопряжено с рисками, наступление которых может не привести к достижению прогнозируемых параметров, а также не исключает возможной потери первоначального капитала.

Хедж-фонд А+: описание



Ключевые факты

Инвестиционная цель ⁽¹⁾	30–40% на рекомендуемом горизонте
Рекомендуемый горизонт	От трех лет
Валюта фонда	RUB
Дата запуска	21.05.2024
ISIN	RU000A108KP4
Тип	ИПИФ
Ликвидность	Ежемесячная
Интервал	Последние пять рабочих дней каждого месяца
Доступность	Только квал. инвесторы

(1) В процентах годовых за вычетом вознаграждения управляющей компании; без учета налогов. Не является гарантией доходности.

Риск продукта



Цель фонда

Инвестиционная цель стратегии – высокая абсолютная доходность в рублях на инвестиционном горизонте от трех лет.

Рекомендация: стратегия не подходит для краткосрочных инвестиций.

Описание стратегии фонда

Фонд предусматривает инвестирование в акции публичных российских компаний, торгующихся на Московской бирже.

При включении акций в портфель управляющий предпочитает:

- частные компании с сильным корпоративным управлением;
- растущий и устойчивый профиль бизнеса;
- катализатор переоценки акций на горизонте недель/месяцев (дивиденды, финансовые результаты, корпоративные действия).

Стратегия рассчитана на квалифицированных инвесторов, толерантных к высокому уровню риска.

Почему Хедж-фонд А+?

- Анализ и отбор качественных инвестиционных идей (нет идеи = нет позиции)
- Высокая концентрация в отдельных идеях (vs максимум 10–15% у большинства ОПИФ)
- Возможность выйти полностью в кэш в любой момент и зарабатывать доходность денежного рынка (большинство ОПИФ обязаны всегда быть в акциях)
- Возможность заработка как на падении, так и на росте рынке (от 100% «плеча» до 100% «шорта»)
- Участие в арбитражах, IPO/SPO, выкупах с дисконтами и т.п.

Ключевые позиции в портфеле

Инструмент	Эмитент	Доля
Акции	ЯНДЕКС	15,17%
Акции	T-Техно оо	13,39%
Акции	Ренессанс	10,60%
Акции	МКПАО ЮМГ	9,80%
Акции	НоваБев оо	8,90%

По состоянию на 30.06.2025.

Структура расходов⁽²⁾ фонда и налоги

Вознаграждение управляющей компании	Management fee: 1,5%, Success fee: 20%.
Дополнительные расходы (Специализированный депозитарий, Регистратор, Оценщик)	Не более 0,2%.
Надбавки и скидки	Отсутствуют.
Избежание двойной комиссии за доход («High-Water Mark»)	Применяется.
Налогообложение	<ul style="list-style-type: none">• Налог удерживается при погашении паев фонда.• Возможен налоговый вычет при инвестировании свыше трех лет.

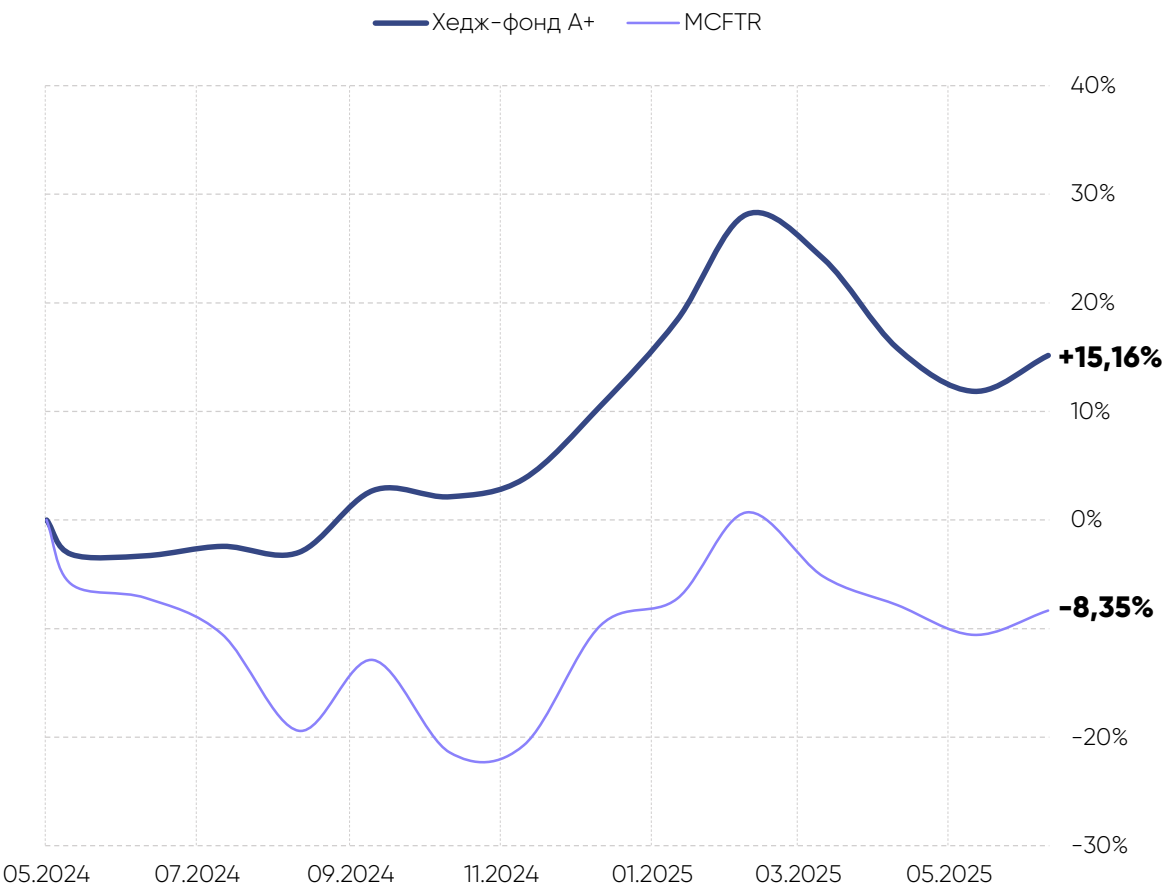
(2) Полная структура расходов и алгоритм расчета доступны в правилах доверительного управления. Надбавка определяется как разница между денежными средствами, полученными в оплату инвестиционных паев и произведением целого количества выдаваемых паев на расчетную стоимость инвестиционного пая.

Хедж-фонд А+ vs MOEX полной доходности



Дата формирования 21.05.2024

Сравнение фонда с индексом МосБиржи полной доходности.



Динамика стоимости пая в RUB

Изменение стоимости пая в RUB (%) на 30.06.2025:

Доходность	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	С начала года	С начала жизни
В абсолюте	2,96%	-7,18%	4,20%	19,07%	4,20%	15,16%
В годовых	42,53%	-	8,64%	19,07%	8,64%	13,56%

Изменение стоимости пая по месяцам в RUB (%):

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Год
2024	-	-	-	-	-3,16%	-0,13%	0,90%	-0,57%	5,87%	-0,56%	1,62%	6,47%	10,52%
2025	7,17%	8,19%	-3,18%	-6,65%	-3,42%	2,96%	-	-	-	-	-	-	4,20%

Расчет доходности по состоянию на 30.06.2025. Доходность указана за вычетом комиссий управляющей компании, без учета налогообложения.

Ключевые риски

Риск	Степень	Описание
Процентный (рыночный) риск	Высокий	<ul style="list-style-type: none">Процентный риск реализуется в случае непредвиденного изменения уровня процентных ставок и, как следствие, цен на облигации. Поскольку управляющий может использовать «короткие» позиции, реализация риска возможна как в случае роста ставок, так и в случае их снижения. Мандат управляющего допускает инвестирование в облигации с высокой дюрацией и использование заемных средств, поэтому степень данного риска высока.Контроль процентного риска осуществляется с помощью внутренней системы риск-менеджмента. В случае потенциального ухудшения рыночных условий управляющий может снизить процентный риск с помощью сокращения дюрации и/или использования «коротких» позиций.
Кредитный риск	Средний	<ul style="list-style-type: none">Управляющий стремится поддерживать портфель высокого кредитного качества, состоящий из государственных и наиболее надежных корпоративных облигаций.Тем не менее, ввиду допустимой высокой концентрации отдельных позиций в портфеле в случае существенного ухудшения рыночной среды и/или непредвиденных обстоятельств возможна потеря капитала при дефолте одного или нескольких эмитентов.
Риск инфраструктуры	Средний	<ul style="list-style-type: none">Фонд осуществляет операции преимущественно в инфраструктуре Московской биржи. Изменение риск-параметров, применяемых Биржей, может потребовать от управляющего сокращения портфеля и негативно сказаться на его стоимости.В случае введения санкций на биржевую инфраструктуру существуют риски, связанные с торговой активностью, а именно: принудительная конвертация в рубли (обязательства по РЕПО с ЦК или РПС с ЦК), полная или частичная блокировка валютных остатков в недружественных валютах в денежной форме.

Подробное описание рисков доступно в Правилах доверительного управления фондом. Ознакомьтесь с полным описанием рисков до принятия решения об инвестировании в фонд. Реализация одного или нескольких рисков может привести к полной потере инвестированных средств.

Ключевые риски

Риск	Степень	Описание
Риск дефицита фондирования	Средний	<ul style="list-style-type: none">Стратегия фонда допускает возможность использование заемных средств. Портфель формируется из наиболее ликвидных облигаций, доступных для привлечения фондирования РЕПО и РЕПО с ЦК.В случае реализации негативных сценариев в части дефицита фондирования решением будет являться снижение доли заемных средств под управлением.
Валютный риск	Средний	<ul style="list-style-type: none">Оплата паев фонда и погашение производятся в рублях. Операции конвертации внутри фонда могут проходить с задержкой, и фактический курс конвертации может отличаться от курса, установленного при выдаче паев.Фонд номинирован в рублях РФ. Выплаты осуществляются в рублях по курсу Центрального банка РФ. Возможные расхождения официального курса с реальными рыночными условиями увеличивают валютный риск.Несмотря на то, что фонд номинирован в юанях, выплаты по бумагам в портфеле фонда могут производиться в рублях с привязкой к курсу ЦБ РФ, что может привести к убыткам.Декларация фонда допускает инвестирование в различных валютах, отличных от доллара США, что может создавать негативный эффект на оценку портфеля при неблагоприятной динамике курсов.

Подробное описание рисков доступно в Правилах доверительного управления фондом. Ознакомьтесь с полным описанием рисков до принятия решения об инвестировании в фонд. Реализация одного или нескольких рисков может привести к полной потере инвестированных средств.

Обязательная информация



Интервальный паевой инвестиционный комбинированный фонд «Хедж-фонд Р5» (Правила фонда № 4853-СД от 21.02.2022), Интервальный паевой инвестиционный комбинированный фонд «Хедж-фонд Ю5» (Правила фонда № 5313-СД от 23.03.2023), Интервальный паевой инвестиционный комбинированный фонд «Хедж-фонд Д5» (Правила фонда № 5314-СД от 23.03.2023), Интервальный паевой инвестиционный комбинированный фонд «Хедж-фонд Д1» (Правила фонда № 5493-СД от 14.07.2023), Интервальный паевой инвестиционный комбинированный фонд «Валютные облигации с выплатой дохода» (Правила фонда № 5711-СД от 13.10.2023), Интервальный паевой инвестиционный комбинированный фонд «Хедж-фонд А+» (Правила фонда № 6157-СД от 02.05.2024), Интервальный паевой инвестиционный комбинированный фонд «Российские акции 120/80» (Правила фонда № 6352-СД от 23.07.2024), Интервальный паевой инвестиционный комбинированный фонд «Облигации Р1» (Правила фонда № 6859-СД) (далее — Фонды) под управлением Акционерного общества «Астра Управление активами» (лицензия управляющей компании на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-01050 от 27 сентября 2021 г. выданная Банком России (решение № РБ-14/947 от 27.09.2021 г.); лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-12747-001000 от 10 декабря 2009 г. выданная ФСФР России без ограничения срока действия; деятельность в качестве инвестиционного советника, на основании записи в Едином реестре инвестиционных советников от 21 декабря 2018 г. № 13) (далее — АО «Астра УА» или Компания).

Фонды, находящиеся под управлением АО «Астра УА», являются фондами для квалифицированных инвесторов, в связи с чем информация о Фондах предназначена только квалифицированным инвесторам.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, предусмотрены надбавки и скидки к расчётной стоимости инвестиционных паев при их приобретении и погашении, взимание данных надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Расчет доходности за периоды, определённые согласно пунктам 20.1–20.3 Указания Банка России №5609-У от 02.11.2020.

Прирост расчетной стоимости инвестиционного пая (далее — Доходность), рассчитанная на 30.06.2025 г.

Доходность Интервального паевого инвестиционного комбинированного фонда «Хедж-фонд Р5» в валюте Фонда (рубли РФ): 1 мес. 11,76%; 3 мес. 9,55%; 6 мес. 17,86%; 1 год 32,82%; 3 года 91,12%;

Доходность Интервального паевого инвестиционного комбинированного фонда «Хедж-фонд Д5» в валюте Фонда (рубли РФ*): 1 мес. 6,92%; 3 мес. -2,50%; 6 мес. -11,55%; 1 год 4,48%;

Доходность Интервального паевого инвестиционного комбинированного фонда «Хедж-фонд Ю5» в валюте Фонда (китайский юань): 1 мес. 9,75%; 3 мес. 6,67%; 6 мес. 14,76%; 1 год 29,37%;

Доходность Интервального паевого инвестиционного комбинированного фонда «Хедж-фонд Д1» в валюте Фонда (рубли РФ*): 1 мес. 0,99%; 3 мес. -3,95%; 6 мес. -9,31%; 1 год 5,56%;

Доходность Интервального паевого инвестиционного комбинированного фонда «Валютные облигации с выплатой дохода» в валюте Фонда (рубли РФ*): 1 мес. -0,62%; 3 мес. -6,62%; 6 мес. -17,79%; 1 год -7,19%;

Доходность Интервального паевого инвестиционного комбинированного фонда «Хедж-фонд А+» в валюте Фонда (рубли РФ): 1 мес. 2,96%; 3 мес. -7,18%; 6 мес. 4,20%; 1 год 19,07%;

Доходность Интервального паевого инвестиционного комбинированного фонда «Российские акции 120/80» в валюте Фонда (рубли РФ): 1 мес. 4,51%; 3 мес. -4,72%; 6 мес. 7,82%;

Доходность Интервального паевого инвестиционного комбинированного фонда «Облигации Р1» в валюте Фонда (рубли РФ): 1 мес. 6,01%; 3 мес. 6,82%.

Доходность рассчитывается в соответствии с пунктом 20.5 Указания Банка России №5609-У от 02.11.2020, при этом:

– окончанием периода для расчета является указанная отчетная дата;

– началом периода для расчета является дата, образуемая вычитанием программными средствами из указанной отчетной даты периода для расчета, измеряемого соответственно в целых месяцах или годах.

Правилами Фонда предусмотрены надбавки и скидки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и погашении, взимание которых уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи.

*согласно изменениям, внесенным в правила доверительного управления Фондами, валюта Фондов была изменена с долларов США на рубли РФ (дата вступления в силу изменений: ИПИФ комбинированный «Хедж-фонд Д5» 26.07.2024 г., ИПИФ комбинированный «Хедж-фонд Д1» 26.07.2024 г., ИПИФ комбинированный «Валютные облигации с выплатой дохода» 31.07.2024 г. Для целей расчета Доходности пересчет валюты Фондов осуществлен по курсу ЦБ РФ, установленному на соответствующие даты. Под валютой Фонда понимается валюта определения стоимости чистых активов Фонда в соответствии с Правилами доверительного управления Фонда.

Настоящий информационный материал (далее – Информационный материал/Обзор) подготовлен специалистами Центра управления активами и Центра аналитики финансовых рынков АО «Астра УА» (далее – АО «Астра УА» или Компания). Обзор предназначен для использования в качестве информации общего характера и не является прогнозом событий. Оценки, высказанные в

Обязательная информация

АО «Астра УА» информирует о совмещении различных видов деятельности, а также о существовании риска возникновения конфликта интересов.

Обращаем внимание, что инвестиции в ценные бумаги и/или иные финансовые инструменты связаны со значительным риском и могут оказаться неэффективными. Результаты инвестирования в прошлом не дают оснований для прогноза будущей динамики, не гарантируют будущих доходов и эффективности, а также не исключают возможной потери первоначального капитала.

Информационный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и упомянутые в нем финансовые инструменты либо операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. АО «Астра УА» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в Обзоре, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Для того чтобы принять решение об осуществлении инвестиций в отдельные объекты требуется наличие существенного опыта и знаний в области финансов, позволяющих адекватно оценить риски и преимущества таких инвестиций.

Информационный материал не является рекламой или предложением купить/продать ценные бумаги и/или другие финансовые инструменты, а содержащаяся в нем информация не является офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, финансовых инструментов или иных инвестиций.

Содержащиеся в настоящем Обзоре суждения и информация основаны на данных, полученных из предположительно достоверных и добросовестных источников, однако, АО «Астра УА» не дает никаких гарантий или поручительств, выраженных или косвенных, в отношении точности, полноты, актуальности или достоверности таких суждений и информации.

Настоящий Информационный материал не может быть воспроизведен, распространен или использован иным образом, полностью или частично, без предварительного письменного разрешения АО «Астра УА».

Используемые термины:

Квалифицированный инвестор – лицо, указанное в пункте 2 статьи 51.2 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", а также лица, признанные квалифицированными инвесторами в соответствии с порядком и требованиями, установленными статьей 51.2 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг".