

## «Альфа-Капитал Управляемые облигации»

### Общая информация<sup>1</sup>

<b>СЧА</b>	4 млрд руб.
<b>Валюта</b>	рубли
<b>Классы активов</b>	облигации
<b>Активы, определяющие цену пая</b>	рублевые облигации

### Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)<sup>2</sup>

<b>1 мес.</b>	-0,2%
<b>3 мес.</b>	1,9%
<b>6 мес.</b>	7,3%
<b>1 год</b>	11,5%
<b>С запуска (29.05.2020)</b>	32,5%

### События и комментарии

Главное событие месяца – внепланового повышения ключевой ставки ЦБ сразу на 3,5 п.п. до 12% годовых. Позднее ЦБ РФ, кстати, добавил, что при необходимости может еще повысить ставку. Данное решение и изменение риторики явно продиктованы необходимостью сдержать ослабление рубля, которое достигло уровней, серьезно влияющих на инфляцию и инфляционные ожидания.

Цены коротких ОФЗ и корпоративных бумаг ожидаемо просели. Длинные ОФЗ сначала снизились, но быстро вернулись обратно, отражая сохранение уверенности рынка в том, что высокие ставки сейчас – залог их низкого уровня в будущем. Мы полагаем, что ставка будет на этом уровне относительно недолго, если удастся добиться укрепления рубля путем переговоров с экспортёрами или, например, ограничений на движение капитала. После стабилизации курса рубля и инфляции ставка будет медленно, но долго снижаться.

Уровни доходностей сейчас не соответствуют ставке в 12%, так что должна снизиться либо ставка либо цены облигаций.

Минфин после повышения ставки отказался проводить аукционы по размещению ОФЗ, чем, безусловно, поддержал рынок, но через неделю все равно пришел с новыми размещениями.

Инфляция в России, между тем, продолжает расти, достигнув 4,88%. Впрочем, наблюдаемый плавный рост связан с эффектом низкой базы.

### Расчетная цена инвестиционного пая (iNAV)<sup>3</sup>



Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

1 – Данные по состоянию на 31.08.2023. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Управляемые облигации» по состоянию на 31.08.2023. 3 – Данные для графика соответствуют данным на сайтах Мосбиржи и Investfunds. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые облигации». Правила доверительного управления № 4039 зарегистрированы Банком России 19.05.2020. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22.09.1998 выдана ФСФР России. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Тел.: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, www.alfacapital.ru. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Управляющая компания обращает внимание, что, в соответствии с пунктом 7 статьи 21 Федерального закона от 29.11.2001 № 156 «Об инвестиционных фондах», инвестиционные паи биржевого паевого инвестиционного фонда при их выдаче могут приобретать только уполномоченные лица. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.