



«Альфа-Капитал Управляемые облигации»

Общая информация¹

СЧА	5,7 млрд руб.
Валюта	рубли
Классы активов	облигации
Активы, определяющие цену пая	рублевые облигации

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)²

1 мес.	-2,0%
3 мес.	-1,9%
6 мес.	1,2%
1 год	4,6%
С запуска (29.05.2020)	36,0%

События и комментарии

В прошлом месяце российский рынок облигаций продолжил снижение. Ключевыми негативными факторами стали ужесточение риторики со стороны регулятора и регистрация Минфином новых выпусков ОФЗ с фиксированным купоном.

Изменение риторики связано с данными по апрельской инфляции и оперативными данными за май. Сезонно-сглаженный уровень инфляции в апреле составил 5,8% против 4,5% в марте. По предварительным оценкам, в мае он составит 5,5%. Это повысило вероятность сохранения жесткой денежно-кредитной политики или даже ее дальнейшего ужесточения. Кроме того, выросли ожидания по среднему уровню ключевой ставки на 2024 год. В результате произошла переоценка бумаг на рынке, доходности облигаций с фиксированным купоном увеличились на 1,5–2%.

Главная интрига – ближайшее решение ЦБ РФ по ключевой ставке. Мы не ожидаем существенных изменений на рынке в случае сохранения ставки на уровне 16–17%, такой сценарий уже в ценах. Но если ставку повысят до 17,5–18%, то рынок может отреагировать новым циклом снижения.

Сейчас ОФЗ с плавающим купоном позволяют минимизировать волатильность в портфеле облигаций, а облигации с фиксированным купоном, хоть и снизились в цене, позволяют зафиксировать высокую двузначную доходность на определенный срок.

Расчетная цена инвестиционного пая (iNAV)³



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 31.05.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Управляемые облигации» по состоянию на 31.05.2024. 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.