

## «Альфа-Капитал Управляемые облигации»

### Общая информация<sup>1</sup>

<b>СЧА</b>	4,8 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>	-0,1%
<b>3 мес.</b>	-1,5%
<b>6 мес.</b>	-0,1%
<b>1 год</b>	3,0%
<b>С запуска (29.05.2020)</b>	35,9%

### События и комментарии

В течение июня облигации с фиксированным купоном продолжили снижение на фоне ужесточения риторики Банка России и поступающих макроэкономических данных. Доходности вдоль всей кривой ОФЗ выросли, в длинном конце кривой они достигли УТМ 15–15.5%. Основными факторами, влияющими на рынок, стали ускорение инфляции, жесткая риторика регулятора и другие макроэкономические данные.

Минфин в июне впервые за долгое время разместил флоутеры (с привязкой к ставке денежного рынка), что снизило давление на кривую ОФЗ с фиксированным купоном. Основными покупателями суверенных флоутеров являются системно значимые банки, так как такие бумаги не содержат процентного риска, а кредитный риск минимален. Спрос на бумаги с плавающим купоном на первых аукционах в 2024 году превысил 200 млрд руб.

Считаем, в текущей экономической ситуации, вероятно, существует предел в уровне ключевой ставки, после которого влияние дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ослабевает. В такой ситуации неоднозначна дальнейшая траектория ключевой ставки даже в сценарии сохранения повышенной инфляции.

Не исключаем, что Банк России все же повысит ставки на ближайшем заседании 26 июля, но обозначит возвращение инфляции к таргету 4% в течение более длительного горизонта, чем ожидалось ранее.

### 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 28.06.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Управляемые облигации» по состоянию на 28.06.2024. 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.