



Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода

Инвестиции в рублевые облигации
с ежеквартальной выплатой купонного дохода



Комментарий по рынку

В начале октября правительство внесло в Госдуму проект федерального бюджета на 2025–2027 годы, предусматривающий расширение дефицита бюджета на 2024 год и ускоренную индексацию тарифов на услуги ЖКХ в 2025–2027 годах. Зампред ЦБ РФ Алексей Заботкин сообщил, что эти факторы будут учтены в октябрьском прогнозе регулятора. Мы воспринимаем это как сигнал, что ЦБ РФ может повысить ставку до 20%, сохранить жесткую риторику или предпринять другие меры ужесточения политики.

Индекс RGV1 (индекс государственных облигаций Московской Биржи) опустился ниже 100 пунктов впервые с января 2015 года, что отражает негативные ожидания инвесторов.

Давление оказывает и размещение ОФЗ. Если за первые девять месяцев года было 2 трлн рублей (чуть более 60% плановых показателей) то в 4 квартале Минфин планирует привлечь до 2,4 трлн рублей.

Для достижения этой цели Минфин намерен активно использовать флоатеры, которые пользуются высоким спросом у банков. Однако такая стратегия может не добавить оптимизма на рынке ОФЗ, и негатив может затронуть как флоатеры, так и бумаги с фиксированным купоном, в том числе, длинные с погашениями после 2035 года.

Решение, впрочем, есть. Например клубный выпуск ОФЗ для системно значимых банков, что поможет сохранить баланс спроса и предложения на рынке.

Информация о выплатах

В сентябре сумма начисленных, но невыплаченных доходов на один пай составила 1,817 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.

Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



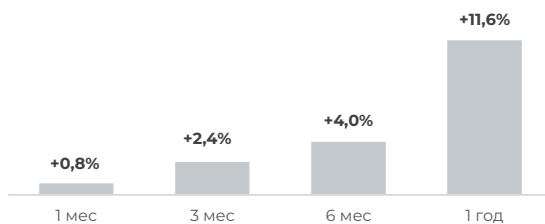
Общая информация¹

Риск-профиль²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	6,9 млрд руб.
Доходность к погашению³	18,9%
Дюрация портфеля⁴	0,5 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	64,4%
Сэтл Групп	4,2%
КамАЗ	3,6%
ЭР-Телеком Холдинг	3,4%
Банк ВТБ (ПАО)	2,3%
Эталон Финанс	1,7%
ЭнергоТехСервис	1,3%
Группа компаний «Самолет»	1,3%
Брусника	1,1%
ТГК-14	0,7%

Прирост стоимости пая¹



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 По состоянию на 30.09.2024. 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 ofercie/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024.

⁴ Средневзвешенная дюрация к ofercie/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024.

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 № 077-08158-01000 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 выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взаимные скидки 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.