

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода

**Инвестиции в рублевые облигации
с ежеквартальной выплатой купонного дохода**

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+27,1%	+22,2%	+19,7%

Комментарий по рынку

В августе инфляция замедлилась до 4,1% в пересчете на год на сезонно скорректированной основе, а инфляционные ожидания населения смягчились до 12,6%. Это предоставило Банку России пространство для понижения ключевой ставки в сентябре. Однако шаг в снижении оказался более консервативным, чем ожидали участники рынка: 100 б. п., до 17% вместо 200 б.п.

Это охладило настроения инвесторов, и рынок рублевых облигаций перешел к коррекции. За минувший месяц доходность индекса ОФЗ RGBI выросла на 93 б. п., до 14,85%. Ставки по долгосрочным гособлигациям (7–30 лет) приблизились к 15%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ повысилась на 126 б. п., до 16,9%.

Последние недельные данные отражают ускорение роста цен. Кроме того, обновленный проект федерального бюджета выглядит краткосрочно проинфляционным. Прогноз дефицита бюджета увеличился до 2,6% ВВП (5,6 трлн руб.) против 1,7% ВВП (3,8 трлн руб.), ожидавшихся ранее. Подъем ставки НДС до 22% с начала 2026 года может краткосрочно повысить инфляцию на 0,6–0,7 п.п., а также повысить инфляционные ожидания уже в IV квартале этого года. Это может потребовать от Банка России более осторожного подхода в смягчении монетарной политики, что негативно будет восприниматься долговыми рынками.

Активность эмитентов на первичном рынке оставалась высокой, а структура предложения в условиях коррекции сместилась в пользу флоатеров. Все размещенные в сентябре выпуски с фиксированным купоном выходили на вторичные торги по цене ниже номинала.

Динамика рынка может измениться после опорного заседания ЦБ РФ в октябре, по итогам которого регулятор представит обновленный макропрогноз.

Информация о выплатах

В сентябре сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 12,231 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.



Портфельный управляющий
Андрей Золотов

СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ 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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

¹ 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, направленным на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

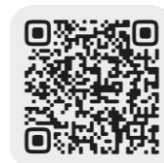
⁴ Средневзвешенная дюрация к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

⁵ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

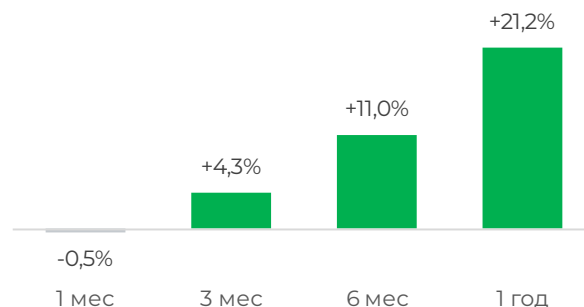
ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 5473 зарегистрированы Банком России 06.07.2023. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 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 скидкам к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондов 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.



RU000A106JW6



Прирост стоимости пая¹



Общая информация

Риск-профиль ²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	23,1 млрд руб.
Доходность к погашению ³	16,7%
Дюрация портфеля ⁴	2,1 года

Топ-10 эмитентов

Минфин России	12,9%
РЖД	7,1%
РусГидро	5,3%
ИКС 5 ФИНАНС	4,9%
Авто Финанс Банк	4,7%
Росагролизинг	4,1%
Балтийский лизинг	4,0%
Росэксимбанк	4,0%
МТС	3,8%
Магнит	3,4%