

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Накопительный

«Тихая гавань» в семействе наших
открытых фондов



RU000A10BJE9



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+21,2%	+18,9%	+17,4%

Комментарий по рынку

В августе инфляция замедлилась до 4,1% в пересчете на год на сезонно скорректированной основе, а инфляционные ожидания населения снизились 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%. При этом регулятор сохранил нейтральный сигнал.

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

Недельные данные отражают ускорение роста цен в сентябре. Формируются и риски краткосрочного ускорения инфляции. Обновленный проект федерального бюджета выглядит краткосрочно проинфляционным. Прогноз дефицита бюджета увеличен 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 дать дополнительно 0,6–0,7 п.п. к росту цен в начале года, также он это повысит инфляционные в IV квартале. Это может потребовать от ЦБ РФ более осторожного подхода в смягчении монетарной политики. Этот риск негативно сказался на рынке облигаций.

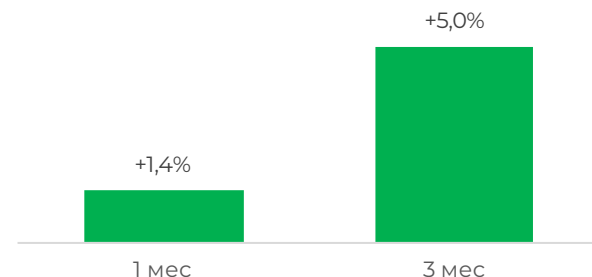
Активность эмитентов на первичном рынке, между тем, оставалась высокой, а структура предложения в условиях коррекции сместилась в пользу флоатеров. Все размещенные в сентябре выпуски с фиксированным купоном выходили на вторичные торги по цене ниже номинала.

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



Портфельный управляющий
Андрей Золотов

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	5 млрд руб.
Доходность к погашению ²	15,9%
Дюрация портфеля ³	0,9 года

Топ-10 эмитентов

Газпром	6,5%
ИКС 5 ФИНАНС	5,2%
РЖД	5,2%
МегаФон	4,8%
Металлоинвест	4,6%
ВЭБ.РФ	4,2%
МТС	3,6%
Газпром Нефть	3,5%
Магнит	2,5%
Росэксимбанк	2,4%

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 ОЗНАКОМОТЬСЯ 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 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 информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

² Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

³ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Накопительный». Правила доверительного управления № 6991 зарегистрированы Банком России 18.04.2025. 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 скидки 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 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.