

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Накопительный

«Тихая гавань» в семействе наших
открытых фондов



RU000A10BJE9



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+18,7%	+17,5%	+16,0%

Комментарий по рынку

В октябре ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 50 б. п., до 16,5%. Решение оказалось мягче консенсус-прогноза, который предполагал удержание 17%. Однако сохранение нейтрального сигнала и пересмотр среднесрочного макропрогноза в пользу более высокой траектории ключевой ставки охладили рыночные настроения.

Обновленная оценка средней ключевой ставки предполагает возможность как сохранения текущего значения в декабре, так и снижения до 16%. Ориентир на 2026 год повышен с 12–13% до 13–15%.

Прогноз инфляции на 2026 год повышен с 4% до 4–5% из-за разовых факторов (повышение НДС, увеличение дефицита бюджета, новые санкции в отношении российского экспорта). Регулятор ожидает возвращения инфляции к целевым 4% во втором полугодии 2026-го.

В октябре недельная инфляция ускорилась из-за удорожания бензина и исчерпания сезонного фактора, а годовые темпы, по предварительным данным, остались на уровне 8,1%. Впрочем, текущая тенденция соответствует ориентиру ЦБ по инфляции в 6,5–7% на конец года. С другой стороны, появляются первые признаки смягчения напряженности на рынке труда и замедления экономической активности. В сентябре рост реального ВВП ускорился до 0,9% против 0,4% в июле и августе, но по итогам III квартала составил 1% в годовом исчислении — минимум за последние десять кварталов.

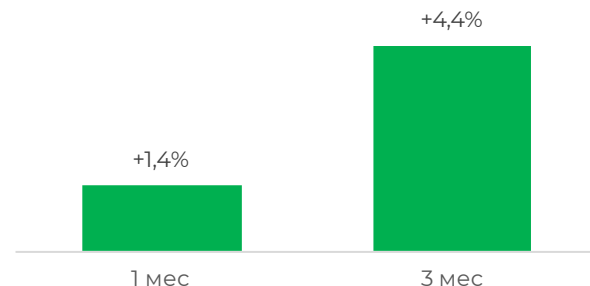
Несмотря на понижение ключевой ставки, доходность к погашению портфеля индекса ОФЗ RGBI по итогам месяца снизилась незначительно, на 15 б. п., до 14,7%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась на 20 б. п., до 16,7%. Активность эмитентов на первичном рынке оставалась высокой, а структура предложения по-прежнему смещена в пользу флоатеров. Размещенные в октябре выпуски с фиксированным купоном выходили на вторичные торги по цене выше номинала.

Ожидаем нейтральную или слабоположительную динамику рублевых облигаций в ближайшей перспективе. Настроения рынка будут определяться поступающими макроданными и пересмотром ожиданий по времени возобновления снижения ключевой ставки.



Портфельный управляющий
Андрей Золотов

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	13,9 млрд руб.
Доходность к погашению ²	15,9%
Дюрация портфеля ³	0,9 года

Топ-10 эмитентов

МегаФон	6,1%
МТС	5,1%
Аэрофлот	4,6%
ИКС 5 ФИНАНС	4,0%
РусГидро	4,0%
ВЭБ.РФ	3,5%
ГМК «Норильский никель»	3,3%
Металлоинвест	3,1%
Росэксимбанк	3,0%
Россельхозбанк	2,6%

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 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 купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

³ Средневзвешенная дюрация к купону/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.