

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Облигации Плюс

**Облигации крупнейших компаний
российского рынка**
Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+33,0%	+27,1%	+19,3%

Комментарий по рынку

Данные индекса потребительских цен за октябрь добавили позитива инвесторам: инфляция составила 0,5% м/м против 0,83% в сентябре, годовые темпы замедлились с 7,98% до 7,71%. Базовая инфляция составила 0,14% м/м и 6,94% г/г. Ценовое давление сезонно усилилось в продовольствии, в непродовольственных категориях ощущалось исчерпание эффектов от укрепления курса рубля.

Данные первых недель ноября отражают умеренный рост цен, а сезонно скорректированная инфляция по итогам ноября может вернуться в диапазон 4–5%. Риском остаются все еще «не заскорушенные» инфляционные ожидания. В ноябре ожидания по ценам выросли как у населения, так и у бизнеса, вероятно, отражая эффект от предстоящего повышения НДС и утилизационного сбора на импортные авто..

Между тем Росстат зафиксировал замедление роста ВВП в III квартале до 0,6% в годовом выражении (в II квартале рост составил 1,1%), что оказалось несколько выше 0,4%, прогнозировавшихся ЦБ РФ. Закрепление текущих тенденций в ценах, замедление экономического роста и снижение бюджетного импульса может позволить достичь прогноза ЦБ РФ по инфляции в 6,5–7% по итогам года..

Доходность к погашению портфеля индекса ОФЗ RGBI по итогам месяца снизилась незначительно, на 12 б. п., до 14,58%. При этом внутри месяца показатель достигал 14,2%. Во второй половине ноября рост инфляционных ожиданий и отсутствие прогресса в geopolитической повестке спровоцировали коррекцию на рынке ОФЗ.

Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась на 22 б.п., до 16,48%. Активность эмитентов на первичном рынке оставалась высокой, а структура предложения по-прежнему смешена в пользу флоатеров.

До конца года динамика рынка облигаций будет определяться данными по инфляции, решением Банк России по ключевой ставке и комментариями регулятора относительно траектории политики в следующем году.


Портфельный управляющий
Евгений Жорнист

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.

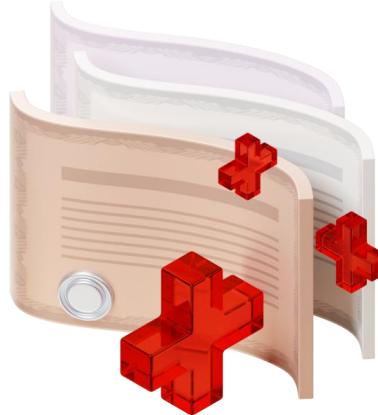
*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК "Альфа-Капитал", размещенной на сайте управляющей компании по адресу 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 гарантами или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестиционных 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.

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

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

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

ОГИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации Плюс». Правила доверительного управления № 0095-59893492 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСОР № 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 скidок 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.


RU000A0ERNNG

Изменение стоимости пая

Общая информация

Риск-профиль ¹	1	2	3	4	5
Основной класс активов					Облигации
СЧА					29,1 млрд руб.
Доходность к погашению ²					16,9%
Дюрация портфеля ³					3,1 года

Топ-10 эмитентов

Минфин России	33,1%
ГТЛК	8,8%
РЖД	8,6%
РусГидро	7,6%
ТГК-14	4,8%
Синара-Транспортные Машины	4,0%
ХК Новотранс	3,0%
АФК Система	2,9%
Банк ВТБ (ПАО)	2,7%
Сэтл Групп	2,7%