

Биржевой паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+31,0%	+25,9%	+19,0%

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 до 7,71% с 7,98%. Ценовое давление сезонно усилилось в продовольствии, в непродовольственных категориях ощущается исчерпание эффекта укрепления 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 заякоренные» 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 кв. он составил 0,6% в годовом выражении при 1,1% во II кв., что несколько выше прогноза ЦБ РФ (рост на 0,4%). Закрепление текущих тенденций в ценах, замедление экономического роста и снижение бюджетного импульса может позволить достичь прогноза ЦБ по инфляции в 6,5–7% по итогам года.

Доходность к погашению портфеля индекса ОФЗ RGV1 по итогам месяца снизилась незначительно, на 12 б. п., до 14,58%. Внутри месяца показатель достигал 14,2%, но во второй половине ноября рост инфляционных ожиданий и отсутствие прогресса в геополитической 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 смещена в пользу флоатеров.

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

Динамика стоимости пая



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 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.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые облигации». Правила доверительного управления № 4039 зарегистрированы Банком России 19.05.2020. 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 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.

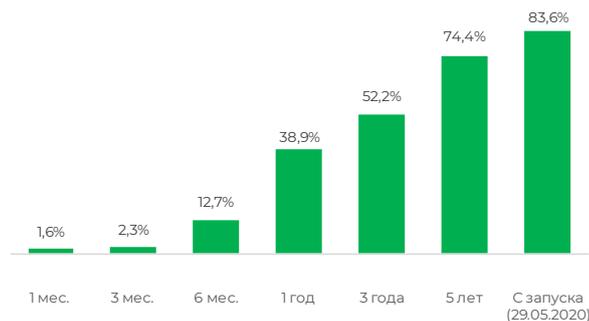


AKMB

RU000A101PN3



Изменение стоимости пая



Общая информация

СЧА	33,3 млрд руб.
Основной класс активов	облигации

Топ-10 эмитентов

Минфин России	24,4%
ГТЛК	8,3%
РусГидро	7,9%
РЖД	7,0%
Балтийский лизинг	5,9%
Авто Финанс Банк	5,4%
АФК Система	4,6%
Сэтл Групп	4,1%
Синара-Транспортные Машины	3,2%
СИБУР Холдинг	3,0%