

Биржевой паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+30,3%	+24,6%	+21,2%

Комментарий по рынку

Банк России в декабре снизил ключевую ставку на 50 б. п., до 16,0%, сохранив нейтральную риторику. Дальнейшие шаги будут зависеть от устойчивости замедления инфляции и динамики ценовых ожиданий. В пресс-релизе и на пресс-конференции регулятор отметил усиление проинфляционных рисков и неопределенность баланса факторов.

В первой половине декабря инфляция оставалась умеренной. Хотя к концу месяца недельный рост цен ускорился с 0,05% до 0,2%, это не должно помешать инфляции по итогам года оказаться ниже 6%. В январе ожидается скачок цен из-за разовых факторов — изменений в НДС и тарифах ЖКУ. Само по себе это не должно сказаться на решении ЦБ РФ, но критически важным будет масштаб возможных вторичных эффектов.

Опережающие индикаторы указывают на повышение инфляционных рисков: инфляционные ожидания населения и бизнеса выросли, высокими оставались кредитование и рост денежной массы. Кроме того, средняя стоимость нефти Urals в декабре опустилась до 39 долл. за баррель. Эти факторы повышают вероятность сохранения инфляции выше таргета ЦБ РФ в 4%.

Доходность к погашению портфеля индекса ОФЗ RCBI в декабре снизилась на 19 б. п., до 14,39%. В течение месяца показатель опускался до 14,2%, после чего последовала краткосрочная коррекция вверх на фоне решения ЦБ о снижении ставки на 50 б. п.

Доходность к погашению портфеля индекса корпоративных облигаций МосБиржи снизилась на 47 б. п., до 16,01%. Активность эмитентов на первичном рынке оставалась высокой, а структура предложений была примерно поровну разделена между бумагами с фиксированной и плавающей ставкой.

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 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 Сценарии. Расчеты Сценарии ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

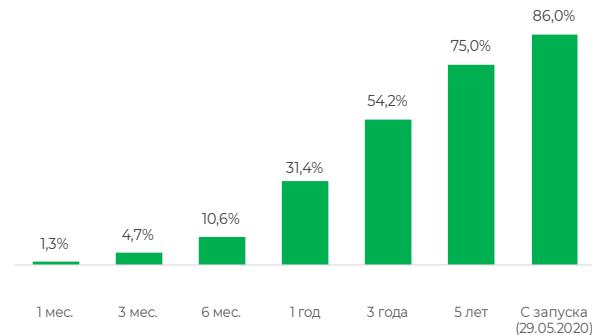
БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые облигации». Правила доверительного управления № 4039 зарегистрированы Банком России 19.05.2020. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правила 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.


АКМВ

RU000A101PN3



Изменение стоимости пая



Общая информация

СЧА	33,2 млрд руб.
Основной класс активов	облигации

Топ-10 эмитентов

Минфин России	25,3%
ГТЛК	8,5%
РусГидро	8,0%
ФПК	7,7%
РЖД	6,8%
Авто Финанс Банк	5,5%
АФК Система	4,4%
Сэтл Групп	4,2%
Балтийский лизинг	3,3%
Синара-Транспортные Машины	3,3%