

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Накопительный

**«Тихая гавань» в семействе наших
открытых фондов**

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+16,6%	+14,7%	+12,2%

Комментарий по рынку

В первые недели года инфляция ускорилась существенно, чем предполагал консенсус. Накопленный с начала января рост потребительских цен составил 1,9%, во многом под влиянием разового эффекта от повышения НДС. По предварительным оценкам, полный месячный показатель инфляции в январе составит около 2,0%, что осложняет задачу в достижении диапазона 4–5% в 2026 году в соответствии с базовым сценарием ЦБ. Сложившийся из-за этого негативный фон отчасти начал смягчаться снижением темпов недельной инфляции в конце месяца.

Опережающие индикаторы в январе не продемонстрировали улучшения макроусловий. Инфляционные ожидания населения остались на декабрьском уровне в 13,7%, тогда как ценовые ожидания предприятий заметно возросли. Рублевая цена на нефть марки Urals остается на низком уровне. В результате баланс рисков в январе по-прежнему был смещен в сторону проинфляционных.

Доходность к погашению индекса RGI в январе выросла на 31 б. п., до 14,7%. Среди основных причин такой динамики — ускорение недельной инфляции, сохранение повышенных инфляционных ожиданий, а также слабые итоги аукционов Минфина.

Доходность к погашению индекса корпоративных облигаций МосБиржи выросла на 10 б. п., до 16,11%. Активность на первичном рынке корпоративного долга была минимальной, что в большей степени было обусловлено сезонным фактором.

В феврале состоится первое в этом году заседание ЦБ РФ по ключевой ставке, имеющее статус «опорного» и предполагающее возможность пересмотра среднесрочного макропрогноза. Консенсус среди участников рынка предполагает сохранение ключевой ставки на уровне 16%. Основной интригой является возможный пересмотр регулятором своей оценки инфляции на 2026 год. Ранее, в октябре, в рамках базового сценария был обозначен диапазон 4–5%. Учитывая неожиданно высокий, хотя и разовый, эффект от повышения НДС, пересмотр ориентира по инфляции вверх шагом до 5–6% выглядел бы обоснованным. Однако с учетом традиционно консервативной позиции ЦБ таких изменений может не произойти, по крайней мере, на предстоящем заседании.



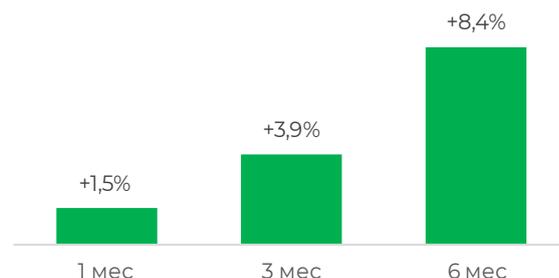
Портфельный управляющий
Андрей Золотов



RU000A10BJE9



Изменение стоимости пая



Общая информация

 Риск-профиль¹

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Облигации

СЧА

38 млрд руб.

 Доходность к погашению²

16,15%

 Дюрация портфеля³

0,05 года

Топ-10 эмитентов

Магнит	6,6%
Газпром Нефть	5,2%
Металлоинвест	5,2%
Газпром Капитал	4,9%
МТС	4,2%
ВЭБ.РФ	4,0%
РЖД	3,9%
ГМК Норильский никель	3,0%
Ростелеком	3,0%
МКПАО Яндекс	2,7%

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.

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 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.