

Открытый паевой инвестиционный фонд

# Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода

**Инвестиции в рублевые облигации  
с ежеквартальной выплатой купонного дохода**

**Сценарные прогнозы на горизонте 1 года\***

Позитивный	Базовый	Негативный
<b>+25,7%</b>	<b>+18,9%</b>	<b>+15,4%</b>

## Комментарий по рынку

В первые недели года инфляция ускорилась существеннее, 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 RCBi 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». Консенсус среди участников рынка предполагает сохранение ключевой ставки на уровне 16%. Основной интригой является возможный пересмотр регулятором своей оценки инфляции на 2026 год.

## Информация о выплатах

В январе сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 13,699 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании<sup>5</sup>.



**Портфельный управляющий**  
Андрей Золотов

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](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 гарантшей 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.

<sup>1</sup>С учетом начисленных доходов по паям.

<sup>2</sup>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 требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

<sup>3</sup>Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

<sup>4</sup>Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

<sup>5</sup><https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

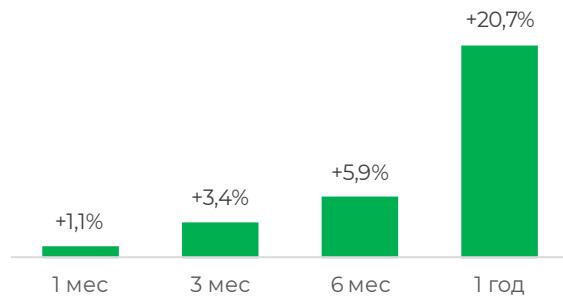
ОПИО – рыночные финансовые инструменты «Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 5473 зарегистрированы Банком России 06.07.2023. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал» Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-00100 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления 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](http://www.alfacapital.ru) и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 52, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-763. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



RU000A106JW6



## Прирост стоимости пая<sup>1</sup>



## Общая информация

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Облигации

СЧА

27,4 млрд руб.

Доходность к погашению<sup>3</sup>

16,91%

Дюрация портфеля<sup>4</sup>

1,63 года

## Топ-10 эмитентов

Минфин России	17,8%
Атомэнергопром	6,5%
РЖД	5,1%
Авто Финанс Банк	4,9%
РусГидро	4,8%
Ростелеком	4,2%
ВЭБ.РФ	4,2%
Балтийский лизинг	4,1%
Росэксимбанк	4,1%
Газпром Нефть	3,5%