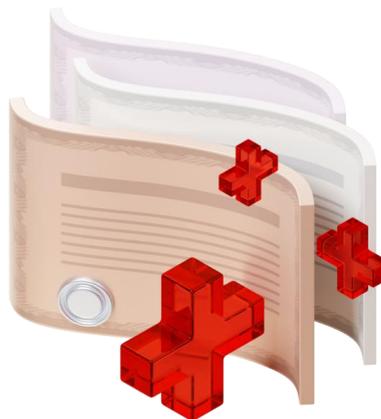


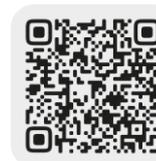
Открытый паевой инвестиционный фонд

# Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний  
российского рынка



RU000A0ERNNG



## Сценарные прогнозы на горизонте 1 года\*

Позитивный	Базовый	Негативный
+34,8%	+24,3%	+16,9%

## Комментарий по рынку

На февральском опорном заседании ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 50 б. п., до 15,5%, тогда как консенсус предполагал сохранение ставки неизменной. Регулятор объяснил решение временным характером всплеска инфляции в январе и заметным снижением инфляционных ожиданий предприятий.

Одновременно ЦБ РФ обновил базовый макропрогноз: диапазон средней ключевой ставки на 2026 год сужен с 13–15% до 13,5–14,5%, а оценка инфляции повышена на 0,5 п. п., до 4,5–5,5%. Таким образом, регулятор допускает возможность дальнейшего снижения ставки в условиях умеренного превышения целевого уровня инфляции в 4%.

Недельные данные указывают на стабилизацию инфляции в феврале, тогда как инфляционные ожидания населения снизились. Статистика по кредитованию отразила сокращение совокупных требований к экономике второй месяц подряд. Макроданные дают сигнал о замедлении экономической активности и ослаблении инфляционного давления. Это поддержало позитивные настроения на рынке рублевых облигаций.

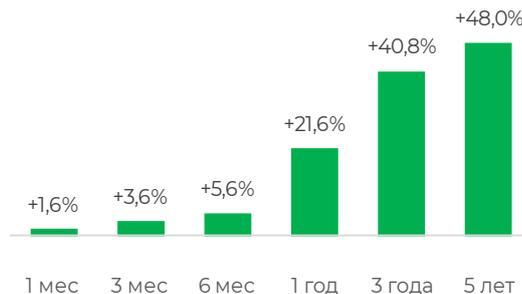
В конце месяца министр финансов Антон Силуанов заявил о необходимости оперативно скорректировать бюджетное правило в связи с недобором нефтегазовых доходов. Основное изменение, по предварительной информации, коснется снижения цены отсечения нефти. Потенциально изменение бюджетного правила может увеличить потребности Минфина в размещении ОФЗ, однако без знания деталей количественно оценить эффект для рынка госдолга затруднительно.

На фоне снижения ключевой ставки доходность к погашению индекса RGBI в феврале снизилась на 23 б. п., до 14,47%, а в течение месяца доходность достигала 14,35%. Доходность к погашению индекса корпоративных облигаций МосБиржи снизилась на 12 б. п., до 15,99%. На первичном рынке эмитенты активно размещали выпуски как с фиксированной, так и с плавающей ставкой.



**Портфельный управляющий**  
Евгений Жорнист

## Изменение стоимости пая



## Общая информация

Риск-профиль <sup>1</sup>	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	39,5 млрд руб.
Доходность к погашению <sup>2</sup>	17,06%
Дюрация портфеля <sup>3</sup>	3,12 года

## Топ-10 эмитентов

Минфин России	41,4%
ГТЛК	7,0%
РЖД	6,6%
РусГидро	6,0%
ТГК-14	3,2%
Синара-Транспортные Машины	3,2%
Банк ВТБ (ПАО)	2,5%
АФК Система	2,2%
Балтийский лизинг	2,2%
Сэтл Групп	2,1%

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 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.

<sup>1</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 462-П «О единичных требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

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

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

ОПИФ 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 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](http://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.