

# Альфа-Капитал Накопительный

«Тихая гавань» в семействе наших  
открытых фондов



RU000A10BJE9



## Сценарные прогнозы на горизонте 1 года\*

Позитивный	Базовый	Негативный
+15,9%	+14,9%	+13,3%

## Комментарий по рынку

В апреле Банк России продолжил смягчение монетарной политики осторожными темпами, ожидаемо снизив ключевую ставку на 50 б. п., до 14,5%. Сигнал был сохранен умеренно мягким. По оценкам ЦБ, в экономике по-прежнему преобладают проинфляционные риски, в частности возможное расширение дефицита федерального бюджета. Сохраняются и геополитические риски.

Апрельское заседание носило статус опорного, и Банк России скорректировал среднесрочный макропрогноз: ожидаемый диапазон средней ставки на этот год сужен с 13,5–14,5% до 14,0–14,5%, ориентир на следующий год уточнен с 8–9% до 8–10%. Прогнозные диапазоны инфляции и темпов роста ВВП остались без изменений.

Итоги заседания Банка России рынок встретил снижением цен. Негативная динамика могла отражать как реакцию на бюджетные риски, отмеченные ЦБ, так и сомнения инвесторов в реалистичности обновленного макропрогноза. Коррекция на рынке ОФЗ была прервана за счет позитивных данных недельной инфляции.

По итогам апреля доходность к погашению индекса гособлигаций RGBI снизилась на 8 б. п., до 14,17%. При этом в течение месяца показатель обновил минимум года, достигая 13,9%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась на 29 б. п., до 15,03%.

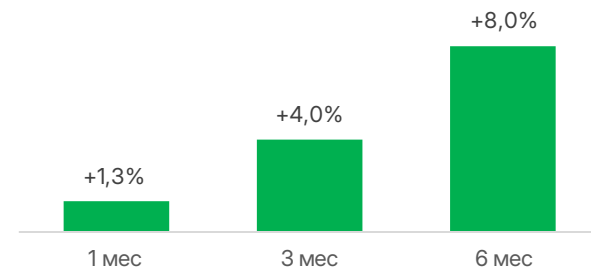
Между тем в марте рост ВВП возобновился, составив 1,8% г/г, однако по итогам I квартала спад в экономике составил 0,3% г/г. На восстановление экономической активности в конце квартала указывает рост промышленного производства на 2,3% г/г после снижения на 0,8% в январе и на 0,9% в феврале. Вместе с тем индекс бизнес-климата в апреле вышел из зоны отрицательных значений, вернувшись к 2,2 пункта.

Недельные данные указывают на существенное замедление инфляции в апреле. За 27 дней месяца индекс потребительских цен вырос на 0,23% против 0,60% в марте. Годовой темп роста цен замедлился до 5,6%. В случае сохранения тренда на дезинфляцию котировки рублевых облигаций могут показать медленное восстановление.



**Портфельный управляющий**  
Андрей Золотов

## Изменение стоимости пая



## Общая информация

Риск-профиль <sup>1</sup>	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	46,2 млрд руб.
Доходность к погашению <sup>2</sup>	15,32%
Дюрация портфеля <sup>3</sup>	0,12 года

## Топ-10 эмитентов

МегаФон	7,5%
РЖД	6,9%
МТС	6,6%
Металлоинвест	6,0%
Газпром Нефть	5,5%
Магнит	4,7%
ВЭБ.РФ	4,0%
Авто Финанс Банк	3,1%
Аэрофлот	2,9%
Росэксимбанк	2,6%

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 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющей 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 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. 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](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.