

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка

Обзор фонда
на 31.08.2026

AKMB

RU000A101PN3



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+31,4%	+23,6%	+19,4%

Комментарий по рынку

В августе на рынке рублевых облигаций произошла умеренная коррекция. Индекс гособлигаций снизился на 1,23% по итогам месяца, до 113,64 пункта, доходность индекса к погашению поднялась на 27 б. п., до 15,56%. Долгосрочные выпуски ОФЗ вновь торговались с доходностью выше 16%, хотя августе Минфин продолжил держать паузу в размещениях, не проведя ни одного аукциона ОФЗ.

Рынок корпоративных облигаций следовал за сегментом госбумаг. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ выросла за месяц на 18 б. п., до 16,04%. Корпоративные заемщики активно размещали облигации, сместив фокус на предложение флоатеров.

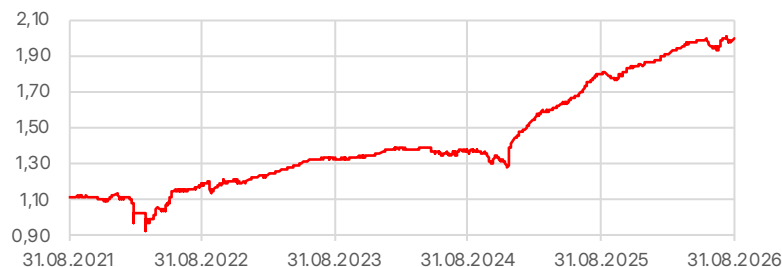
Дальнейшую динамику рынка определяют итоги сентябрьского заседания ЦБ РФ. Варианты осторожного снижения ключевой ставки и ее сохранения на уровне 14% выглядят равновероятными, судя по актуальной статистике.

В августе инфляционное давление несколько снизилось по сравнению с июлем, но оставалось повышенным. Несмотря на улучшение динамики цен на автомобильное топливо в начале месяца, рост цен на бензин возобновился. С начала августа потребительские цены снизились на 0,07% — скромнее, чем снижение на 0,4% за весь август прошлого года.

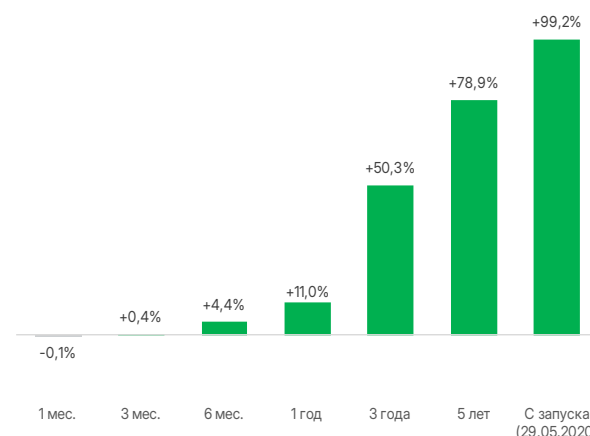
Накопленный с начала года рост цен на 4,61% превышает показатель за аналогичный период прошлого года в 3,94%. Годовая инфляция, по предварительным оценкам, составляет 6,2%. В то же время инфляционные ожидания движутся разнонаправленно: потребители снижают свои оценки, тогда как ценовые ожидания предприятий продолжают расти.

Федеральный бюджет в июле был вновь исполнен с дефицитом, накопленный с начала года дефицит увеличился до 6,5 трлн руб. (2,8% ВВП) при плановых 3,8 трлн руб. (1,6% ВВП). Текущая динамика дефицита соответствует новому базовому прогнозу ЦБ, но в конце сентября будут опубликованы обновленные параметры бюджета, и они могут быть восприняты регулятором иначе.

Динамика стоимости пая



Изменение стоимости пая



Общая информация

СЧА	34,5 млрд руб.
Основной класс активов	облигации

Топ-10 эмитентов

Минфин России	34,1%
ГТЛК	9,3%
Атомэнергпроп	9,0%
Сэтл Групп	8,4%
РЖД	8,1%
ФПК	7,3%
Авто Финанс Банк	5,2%
РусГидро	4,8%
АФК Система	3,8%
Банк ВТБ (ПАО)	2,4%



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 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.

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. 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.