

# Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода

Инвестиции в рублевые облигации  
с ежеквартальной выплатой купонного дохода

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года\*

| Позитивный | Базовый | Негативный |
|------------|---------|------------|
| +18,5%     | +15,9%  | +13,7%     |

## 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%, при этом в 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. По предварительным оценкам на основе недельных данных, 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 составляет 6,2%. Федеральный бюджет в июле был вновь исполнен с дефицитом, а 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 бюджета соответствует новому базовому прогнозу ЦБ, однако в конце сентября будут опубликованы обновленные параметры бюджета, и они могут быть восприняты регулятором иначе.

## Информация о выплатах

В августе сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 9,844 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании<sup>5</sup>.



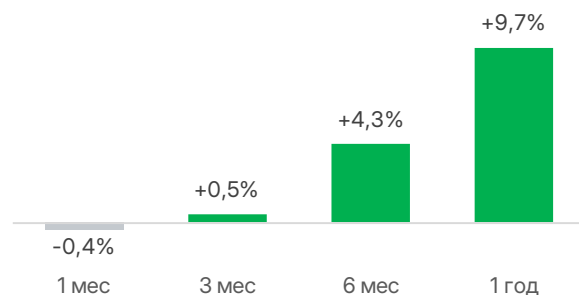
Портфельный управляющий  
Андрей Золотов



RU000A106JW6



## Прирост стоимости пая<sup>1</sup>



## Общая информация

|                                     |                |
|-------------------------------------|----------------|
| Риск-профиль <sup>2</sup>           | 1 2 3 4 5      |
| Основной класс активов              | Облигации      |
| СЧА                                 | 27,9 млрд руб. |
| Доходность к погашению <sup>3</sup> | 17,51%         |
| Дюрация портфеля <sup>4</sup>       | 0,61 года      |

## Топ-10 эмитентов

|                  |       |
|------------------|-------|
| Минфин России    | 17,6% |
| Газпром Нефть    | 6,9%  |
| ГТЛК             | 6,7%  |
| РЖД              | 5,9%  |
| Авто Финанс Банк | 5,8%  |
| Ростелеком       | 5,6%  |
| АФК Система      | 5,4%  |
| ВЭБ.РФ           | 4,0%  |
| Росэксимбанк     | 3,7%  |
| Банк ПСБ         | 3,5%  |

СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОЕ 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> 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 управляющими информацией, а также требованиям, направленным 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>

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «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 № 077-08158-001000 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 вводе 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.