

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Длинные ОФЗ

Весь потенциал длинных государственных облигаций



RU000A10FCU1



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+56,9%	+44,5%	+34,7%

Комментарий по рынку

В сентябре длинные ОФЗ продолжили снижение: котировки ряда выпусков приблизились к историческим минимумам, а доходности — к максимальным уровням. В последнюю неделю месяца доходности отдельных длинных ОФЗ с фиксированным купоном превышали 16,7% годовых. Длинные облигации наиболее чувствительны к изменению доходностей, поэтому их снижение в наибольшей степени отразилось на стоимости пая фонда.

Основными факторами давления на сегмент, по нашей оценке, стали геополитическая эскалация и увеличение программы заимствований Минфина. План валовых внутренних заимствований на 2027 год повышен с 5,39 трлн руб. до 7,7 трлн руб. Ожидание значительного предложения новых ОФЗ повышает требуемую инвесторами доходность. Вместе с тем мы ожидаем, что существенная часть средств будет привлечена через ОФЗ с переменным купоном, что частично ограничит давление предложения на сегмент бумаг с фиксированным купоном.

Сентябрьские аукционы показали сдержанный спрос на длинные ОФЗ по уровням доходности, приемлемым для Минфина. Спрос инвесторов сместился к среднесрочным выпускам, однако 30 сентября Минфин не разместил и бумагу с погашением в 2030 году: инвесторы запрашивали более высокую премию, чем ведомство было готово предложить. Это сохранило давление на вторичном рынке.

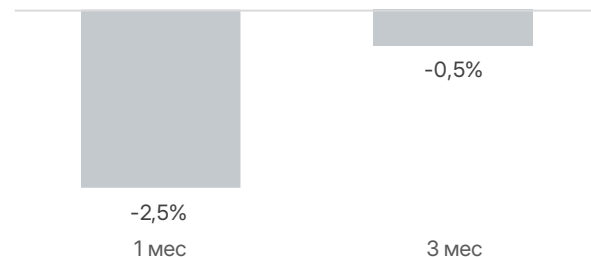
Дополнительным фактором давления стала пауза в смягчении денежно-кредитной политики: в сентябре Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 14%. Усиление инфляционных рисков повысило неопределенность в отношении сроков дальнейшего снижения ставки и ограничило готовность инвесторов увеличивать дюрацию портфелей. В результате на длинные ОФЗ одновременно влияли ожидаемый рост предложения госдолга и повышенная премия за процентный риск.

По нашей оценке, после сентябрьского роста доходностей длинные ОФЗ обладают потенциалом восстановления цен на среднесрочном горизонте. Его реализации могут способствовать возобновление снижения ключевой ставки или ослабление геополитической напряженности. Масштаб заимствований Минфина и неопределенность сроков монетарного смягчения при этом сохраняют давление на сегмент.



Портфельный управляющий
Алексей Корнев

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	239 млн руб.
Доходность к погашению ²	16,73%
Дюрация портфеля ³	5,77 года

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. 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.

¹ 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 информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке. ² Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа. ³ 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. 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.