

# Инвестиционный обзор по БПИФ «Альфа-Капитал Управляемые облигации», входящий в ИИС «Альфа Управляемые облигации»

РИСК-ПРОФИЛЬ

1

2

3

4

5



ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

Евгений Жорнист

## События, новости и комментарии:

В марте цены на рынке рублевых облигаций продолжили снижаться. На рынок оказывали давление ряд факторов: рост доходностей в американских гособлигациях, перспективы новых санкций против России, повышение ключевой ставки Банком России, а также премии к рынку на аукционах Минфина. Нерезиденты сокращали долю в ОФЗ (по итогам февраля она была 22,7%).

К концу месяца ситуация на долговом рынке стала стабилизироваться.

Минфин ограничил предложение бумаг, а после заявлений глав Сбера и ВТБ, что они могут увеличить вложения в ОФЗ, спрос на аукционах Минфина заметно вырос. Позитива добавило сообщение Минфина о том, что объем заимствований в этом году может быть сокращен на 0,5–1 трлн рублей.

В марте ЦБ РФ повысил ключевую с 4,25 до 4,5%. Это практически не оказало влияния на цены облигаций. Дело в том, что в стоимости облигаций уже заложены повышение ставки и нормализация денежно-кредитной политики.

Сейчас мы видим, что снижение цен облигаций остановилось. Можно думать о входе на рынок облигаций. Тем более что уровень инфляции постепенно снижается (с начала марта потребительские цены увеличились на 0,7%, с начала года – на 2,2%). А санкции, которых больше всего опасаются участники рынка, так и не были объявлены

## Что делали:

1. Сократили вложения в облигации АФК «Система», «Белуга», Россельхозбанк, ПИК и «Детский мир»
2. Увеличили долю ЛСР, ТКХ, «Тинькофф» и «Русская аквакультура»
3. Совершали сделки с ХКФ, ГТЛК и СЭТЛ

## Расчетная цена одного пая БПИФ «Альфа-Капитал Управляемые облигации» (iNAV):

Динамика изменения расчетной цены одного пая (iNAV)\*  
за месяц +0,33%, за 3 месяца +0,67%, за 6 месяцев +3,4%.

В марте максимальная ставка по вкладам составила 4,57% годовых (по [данным ЦБ](#)).

Доходность по облигациям по-прежнему интереснее ставок по вкладам.

\*iNAV БПИФа "Альфа-Капитал Управляемые облигации" по состоянию на 31.03.2021. «БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые облигации». Правила доверительного управления № 4039 зарегистрированы Банком России 19.05.2020. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22.09.1998 выдана ФСФР России. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы 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. Указанный в настоящем материале индикативный риск-профиль 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 информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Тел.: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, [www.alfacapital.ru](http://www.alfacapital.ru). Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.