



**ЗОЛОТЫЕ ПРАВИЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

- ИНВЕСТИРУЙ ДОЛГОСРОЧНО
- ИНВЕСТИРУЙ РЕГУЛЯРНО
- ДИВЕРСИФИЦИРУЙ ИНВЕСТИЦИИ
- ИСПОЛЬЗУЙ СТРАТЕГИЮ УСРЕДНЕНИЯ
- ПРИДЕРЖИВАЙСЯ ВЫБРАННОЙ СТРАТЕГИИ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов  
**«Альфа-Капитал Резерв»**



Портфельный управляющий  
**Евгений Жорнист, CFA**

**Спецификация**

- Фонд рублевых облигаций с умеренно консервативным подходом к управлению.
- Сочетание умеренно консервативной дюрации и осторожного подхода к кредитному качеству.
- Консервативный и ликвидный инструмент, конкурирующий по доходности с депозитами банков с высоким кредитным качеством.

**Держим в фонде:**

- рублевые облигации российских компаний высокого кредитного качества (эмитентов «первого эшелона»);
- ликвидные инструменты;
- ограниченное количество высокодоходных облигаций для повышения доходности портфеля.

**Избегаем:**

- компаний с сомнительным кредитным качеством, даже с привлекательной на первый взгляд доходностью;
- облигаций российских банков за пределами «первого круга»;
- неликвидных бумаг вне зависимости от их доходности.

**Налоговое преимущество**



**Инвестиционный налоговый вычет**

(уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет\*\*)

\*\*данный вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

**Оценка ситуации на рынке**

В последние месяцы мы удерживали в фонде повышенную дюрацию, понимая, что, несмотря на риски санкций или возможную паузу ЦБ РФ в цикле снижения ставок, идея снижения рублевых доходностей себя еще далеко не исчерпала. Это решение себя полностью оправдало: ЦБ РФ в конце прошлого года снизил ключевую ставку сразу на 0,5 п.п., а иностранные инвесторы совсем не торопились избавляться от российского долга. Более того, судя по динамике инфляции, ЦБ РФ с высокой вероятностью может продолжить снижение ключевой ставки уже в феврале, а не возьмет паузу до следующего заседания, как это виделось в конце прошлого года. Из отдельных позиций стоит отметить облигации АФК Система, которые сильно выросли в цене после достижения мирового соглашения с Роснефтью, ощутимо увеличив результаты фонда за последние месяцы.

**Крупные позиции в составе фонда\***



**ПАО «НК «Роснефть»», гос. рег. №4B02-04-00122-A-001P.**

Компания с государственной поддержкой, высокой операционной маржой. Кредитные рейтинги компании от S&P и Moody's находятся на уровне суверенных российских рейтингов.



**СИНХ-Финанс, гос. рег. №4B02-01-00325-R-001P.** Один из

российских корпоративных эмитентов. Дает премию к ОФЗ на уровне 130 б.п. (по данным Reuters).



**ПАО «ГТЛК», гос. рег. №4B02-03-32432-H-001P.** Государственная

лизинговая компания – одна из ведущих компаний на рынке лизинговых услуг России.

**Изменение стоимости пая\***



\* По состоянию на 31.01.2018. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Резерв». Правила доверительного управления № 0094-59893648 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003. 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 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. 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. 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. Телефоны: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru