

# Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном

Инвестиции на рынке облигаций



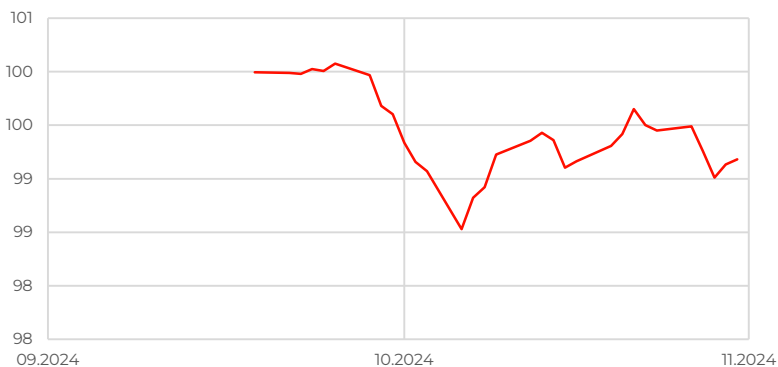
## Комментарий по рынку

В ноябре на российском рынке облигаций, несмотря на отсутствие заседания ЦБ РФ, произошло много событий. Месяц начался с резкого роста спредов по корпоративным облигациям, причем коснулось это бумаг как с переменным, так и с фиксированным купоном. Скорее всего, это было связано с резким сокращением безотзывных кредитных линий банкам от ЦБ РФ, что привело к увеличению стоимости фондирования. Несмотря на то что Банк России вернул часть объема этих линий, сокращения риск-премий на рынке пока не наблюдается, однако мы не ждем их дальнейшего роста.

Геополитика вышла на одну из первых ролей на рынке, победа Трампа на выборах в США привела к росту цен на длинные ОФЗ и в целом была положительно воспринята рынками. Однако позитив не продержался долго: на рынок оказывали давление негативные данные по инфляции и инфляционным ожиданиям, новый пакет санкций и ослабление рубля.

В течение месяца спреды в данном сегменте расширялись, а цены на бумаги снижались. Средняя премия по AAA-эмитентам выросла с 100–120 б. п. к ключевой ставке на начало месяца до 200–250 б. п. к концу. В то же время премия по выпускам бумаг второго эшелона выросла до 400–500 б. п. Мы не ждем дальнейшего расширения спредов, которое прежде всего было обусловлено ужесточением норматива ликвидности для банковского сектора со стороны ЦБ РФ. С учетом роста вероятности дальнейшего повышения ключевой ставки в декабре считаем данный сегмент и нынешнее позиционирование фонда привлекательным для консервативных инвесторов.

## Динамика стоимости пая<sup>1</sup>



## Портфельный управляющий

Алексей Корнев



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.

<sup>1</sup> По состоянию на 29.11.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном». Правила доверительного управления № 6541 зарегистрированы Банком России 03.10.2024.

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](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.

## Общая информация<sup>1</sup>

**СЧА** 59,2 млн руб.

**Основной класс активов** облигации

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

<b>Минфин России</b>	10,4%
<b>РВК-Инвест</b>	5,1%
<b>Россельхозбанк</b>	5,0%
<b>ТрансКонтейнер</b>	4,4%
<b>ПАО Газпром нефть</b>	4,4%
<b>Газпром Капитал</b>	4,3%
<b>РусГидро</b>	4,3%
<b>МТС</b>	4,2%
<b>Авто Финанс Банк</b>	4,1%
<b>Росэксимбанк</b>	4,0%

## Прирост стоимости пая<sup>1</sup>

