

# Альфа-Капитал Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам твердых валют



## Комментарий по рынку

В ноябре замещающие облигации показали хорошую динамику, особенно на длинном конце кривой доходности. Этому способствовала перепроданность сегмента и начавшееся с середины месяца ослабление рубля. Однако ближе к концу ноября из-за неопределенности на валютном рынке цены на замещающие облигации были чрезмерно волатильными.

Доходность к погашению Индекса замещающих облигаций Cbonds на конец месяца составила 13,9% против 14,5% месяцем ранее. Кроме того, в начале декабря начнется «ключевое событие» этого года на рынке замещающих облигаций — выход на рынок замещенных суверенных еврооблигаций.

Динамика цен на юаневые облигации в целом повторяла динамику цен на замещающие облигации, но с гораздо меньшей волатильностью. Ставка овернайт РЕПО по CNY к концу месяца снизилась до диапазона 0–2%, что говорит о возврате юаневой ликвидности в систему. Однако данный показатель периодически возвращался в зону 20%+ в течение месяца, что говорит о том, что данная ликвидность распределена весьма неравномерно. Низкие ставки РЕПО в среднесрочной перспективе могут оказывать поддержку ценам в юаневых облигациях. Но сейчас основным фактором также остается выход суверенных еврооблигаций на рынок. Доходность по индексу составляет 13,7% против 15,1% на начало месяца.

## Портфельный управляющий

Артем Привалов



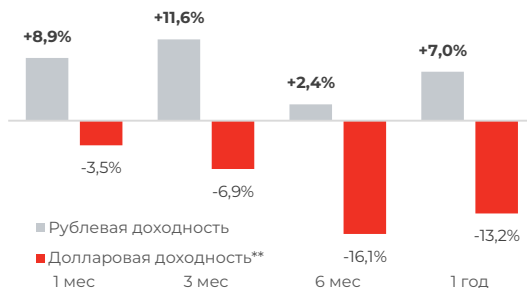
## Общая информация<sup>1</sup>

<b>Риск-профиль<sup>2</sup></b>	1 2 <b>3</b> 4 5
<b>Основной класс активов</b>	Облигации
<b>СЧА</b>	24,9 млрд руб.
<b>Доходность к погашению<sup>3</sup></b>	13,4%
<b>Дюрация портфеля<sup>4</sup></b>	2,5 года

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

<b>ГТЛК</b>	9,1%
<b>Минфин России</b>	7,0%
<b>РЖД</b>	7,0%
<b>Металлоинвест</b>	5,9%
<b>Уральская сталь</b>	5,7%
<b>ХКФ Банк</b>	5,5%
<b>Т-Банк</b>	5,3%
<b>ПАО Газпром нефть</b>	4,8%
<b>Борец Капитал</b>	4,4%
<b>ПИК-Корпорация</b>	4,3%

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



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.

<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 управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющими операций на финансовом рынке.

<sup>3</sup> Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.11.2024.

<sup>4</sup> Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.11.2024.

\*\* Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паяв в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации». Правила доверительного управления № 5425 зарегистрированы Банком России 08.06.2023.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-01000 от 30.11.2004. Правила 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.