

# Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода

**Инвестиции в рублевые облигации  
с ежеквартальной выплатой купонного дохода**



## 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.

Банк России принял меры для стабилизации ситуации на валютном рынке, приостановив покупку иностранной валюты в интересах Минфина, что способствовало укреплению и стабилизации курса рубля. Тем не менее ослабление рубля на 13% создает дополнительные проинфляционные риски. С учетом последних макроэкономических данных и ослабления рубля мы полагаем, что вероятность дальнейшего повышения ключевой ставки в декабре значительно возросла.

В целом российский рынок облигаций в прошедшем месяце характеризовался высокой волатильностью, обусловленной как внутренними, так и внешними факторами.

## Информация о выплатах

В ноябре сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 1,281 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании<sup>5</sup>.

## Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

### Основной класс активов

Облигации

### СЧА

6,1 млрд руб.

### Доходность к погашению<sup>3</sup>

25,7%

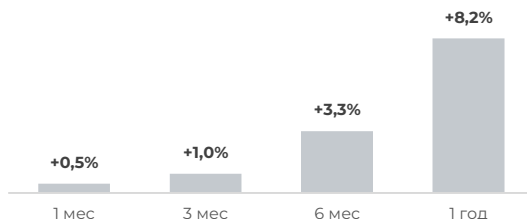
### Дюрация портфеля<sup>4</sup>

0,3 года

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Минфин России           | 58,9% |
| Сэтл Групп              | 6,0%  |
| РусГидро                | 4,0%  |
| Группа компаний Самолет | 3,8%  |
| ЭР-Телеком Холдинг      | 3,7%  |
| МегаФон                 | 3,4%  |
| КАМАЗ                   | 3,2%  |
| ФосАгро                 | 3,2%  |
| Эталон Финанс           | 3,0%  |
| Банк ВТБ (ПАО)          | 2,2%  |

## Прирост 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. С учетом начисленных доходов по паям.

<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 управляющим операций на финансовом рынке.

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

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

<sup>5</sup> <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 5473 зарегистрированы Банком России 06.07.2023.

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. 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.