

# Альфа-Капитал Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам твердых валют



## Комментарий по рынку

В феврале цены на замещающие облигации существенно выросли на фоне позитивных геополитических новостей. Дополнительным позитивным фактором для сегмента выступает околонулевая ставка РЕПО в CNY, что позволяет участникам рынка занимать юани под 0% и вкладывать денежные средства в валютные инструменты.

В прошлом месяце доходности в сегменте ЗО опустились в однозначную территорию, и это сразу привело к возвращению заемщиков за валютными займами. В феврале на рынок вышли НОВАТЭК, «Сибур» и ЮГК с займами в долларах, а также «Металлоинвест» с займом в юанях. Выпуски НОВАТЭКа и «Сибура» показали значительный рост котировок после размещения благодаря хорошим премиям при размещении.

Согласно индексу замещающих облигаций Cbonds, текущая доходность по рынку составляет 7,96% против 10,21% на конец января. Цены на облигации в CNY повторяли цены на замещающие облигации. Доходность по индексу составляет 8,03% против 9,36% на конец января.

Следует отметить, что долларовые доходности в сегменте локальных валютных облигаций сильно упали с начала года, поэтому дальнейший потенциал роста котировок будет ограниченным.

## Портфельный управляющий

Артем Привалов



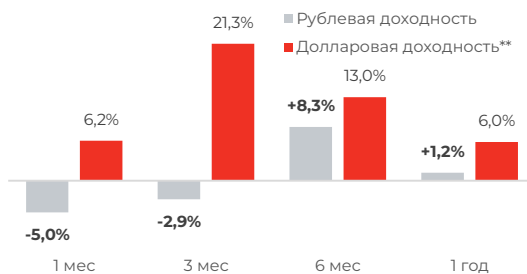
## Общая информация<sup>1</sup>

<b>Риск-профиль<sup>2</sup></b>	1 2 3 4 5
<b>Основной класс активов</b>	Облигации
<b>СЧА</b>	25,5 млрд руб.
<b>Доходность к погашению<sup>3</sup></b>	10,5%
<b>Дюрация портфеля<sup>4</sup></b>	2 года

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

<b>Минфин России</b>	10,3%
<b>Газпром Капитал</b>	8,7%
<b>ГТЛК</b>	8,3%
<b>Альфа-Банк</b>	6,5%
<b>Банк ВТБ (ПАО)</b>	5,6%
<b>РЖД</b>	5,5%
<b>ХКФ Банк</b>	5,5%
<b>Т-Банк</b>	5,2%
<b>ПИК-Корпорация</b>	4,7%
<b>СИБУР Холдинг</b>	4,6%

## 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 28.02.2025.

<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 оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 28.02.2025.

<sup>4</sup> Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 28.02.2025.

\*\* Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паев 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. 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.