

# Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном

Инвестиции на рынке облигаций

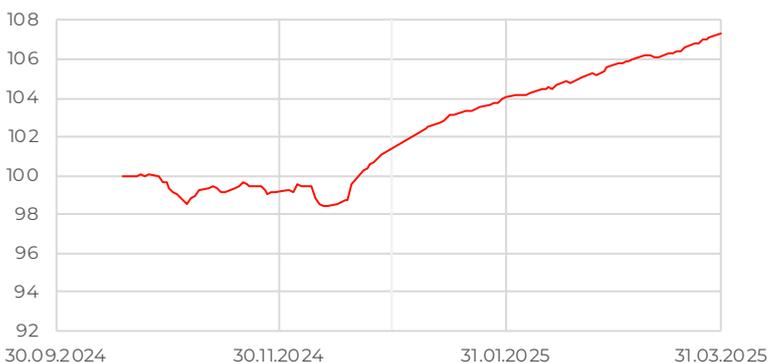
## Комментарий по рынку

По итогам заседания 21 марта ЦБ РФ ожидаемо оставил ключевую ставку на уровне 21%. Регулятор сохранил умеренно жесткий сигнал, подчеркнув, что «если динамика дезинфляции не будет обеспечивать достижения цели, Банк России рассмотрит вопрос о повышении ключевой ставки». Ожидания некоторых участников рынка о смягчении риторики ЦБ не оправдались, и это спровоцировало коррекцию в сегменте ОФЗ. Снижение ускорилось в последнюю неделю марта из-за отсутствия прогресса в мирном урегулировании российско-украинского конфликта. Тем не менее за месяц доходность индекса RGBI снизилась на 30 б. п., до 15,95%.

В сегменте бумаг с переменным купоном наблюдается повышенный интерес инвесторов в бумагах с более высокой дюрацией на фоне роста оптимизма относительно дальнейшего движения ключевой ставки и геополитических новостей. Так, накануне заседания ЦБ РФ цены на флоатеры падали. Однако после сохранения ставки и умеренно жесткого сигнала они вернулись к прежним значениям. Жесткие геополитические комментарии со стороны России и США также стали триггером для покупок флоатеров и сокращения процентного риска.

Дополнительно отметим, что ставка RUONIA продолжает находиться выше ключевой ставки, что в данный момент делает инструменты, привязанные к RUONIA, более привлекательными. С учетом проведения ЦБ РФ аукционов тонкой настройки мы ожидаем сокращения спреда между RUONIA и ключевой ставкой.

## 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 31.03.2025.

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.



RU000A109T66

## Общая информация<sup>1</sup>

<b>СЧА</b>	3,2 млрд руб.
<b>Основной класс активов</b>	облигации

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

<b>Газпром Капитал</b>	7,1%
<b>ЕвразХолдинг Финанс</b>	5,7%
<b>Металлоинвест</b>	5,6%
<b>Атомэнергопром</b>	4,9%
<b>МТС</b>	4,8%
<b>Акрон</b>	4,3%
<b>РусГидро</b>	3,9%
<b>ИКС 5 ФИНАНС</b>	3,6%
<b>Славнефть</b>	3,6%
<b>Авто Финанс Банк</b>	3,6%

## Прирост стоимости пая<sup>1</sup>

