

Альфа-Капитал Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам твердых валют



Комментарий по рынку

Цены на замещающие облигации незначительно снизились относительно конца февраля. Это в первую очередь связано с ценообразованием на рынке из-за волатильности валютных курсов. 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.

Снижение доходностей в однозначную территорию привело к возврату заемщиков за валютными займами. В марте на рынок вышли «Норильский никель», «Фосагро» и «Евраз» с займами в долларах, а также «Черкизово» и «Акрон» в займах с юанем. Согласно Индексу замещающих облигаций Cbonds, текущая доходность по рынку составляет 7,8% против 7,96% на начало месяца (примечание: средний УТМ на протяжении месяца составил 8,54%). Динамика цен на облигации в CNY повторяла динамику цен на замещающие облигации. Доходность по индексу составляет 7,57% против 8,03% на начало месяца (примечание: средний УТМ на протяжении месяца составил 8,18%).

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

Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Облигации

СЧА

27,0 млрд руб.

Доходность к погашению³

9,0%

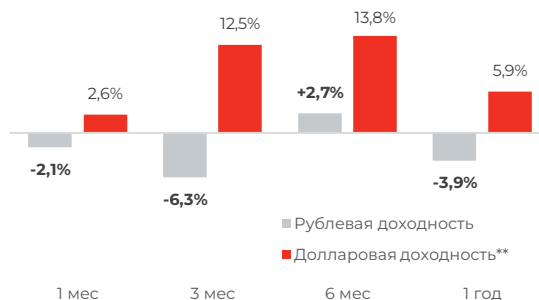
Дюрация портфеля⁴

1,9 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	9,5%
ГТЛК	8,4%
Газпром Капитал	8,0%
СИБУР Холдинг	7,1%
Альфа-Банк	6,0%
Металлоинвест	5,6%
Банк ВТБ (ПАО)	5,5%
ХКФ Банк	5,0%
РЖД	5,0%
Т-Банк	4,6%

Изменение стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Артем Привалов



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.

¹ По состоянию на 31.03.2025.

² 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 управляющими информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.03.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.03.2025.

** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паяв в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов. ОТИФ 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 № 077-08158-001000 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 фондов под ее управлением можно получить на сайте 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.