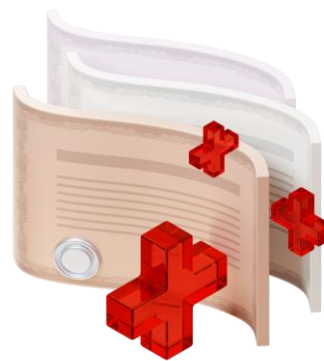


Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка



Комментарий по рынку

На апрельском заседании ЦБ РФ сохранил ключевую ставку на уровне 21%. При этом регулятор смягчил сигнал относительно своих будущих действий, указав в пресс-релизе на то, что дальнейшие решения по ключевой ставке будут приниматься в зависимости от скорости и устойчивости снижения инфляции и инфляционных ожиданий. Несмотря на некоторое смягчение риторики, рынок ОФЗ отреагировал на итоги заседания ЦБ РФ небольшой ценовой коррекцией. Мы это связываем с тем, что текущий баланс рисков минимизирует вероятность снижения ключевой ставки в ближайшей перспективе.

Инфляционные тенденции в апреле развивались разнонаправленно. С одной стороны, заметно замедлился недельный рост цен, с другой, инфляционные ожидания населения выросли с 12,9% до 13,1%. В целом инфляционный фон постепенно улучшается, однако, по мнению ЦБ РФ, рано судить об устойчивости этих тенденций. Последние данные также указывают на некоторое замедление темпов роста промышленного производства. Таким образом, выходящая статистика продолжает свидетельствовать о постепенном замедлении российской экономики.

В апреле доходность индекса RGI выросла на 40 б. п., до 16,3%, но доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ не изменилась и составила 20,5%. Ценовая коррекция первой половины месяца, вызванная началом «тарифных войн», сменилась плавным повышением котировок на фоне решения стран — участниц торговых споров перейти к переговорному процессу.

Общая информация¹

Риск-профиль²

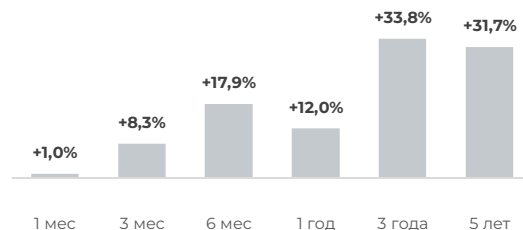
1 2 3 4 5

Основной класс активов	Облигации
СЧА	14,4 млрд руб.
Доходность к погашению ³	25,8%
Дюрация портфеля ⁴	1,8 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	23,3%
Сэтл Групп	8,3%
Синара — Транспортные Машины	6,7%
Группа ЛСР	6,2%
Банк ВТБ (ПАО)	6,1%
ХК «Новотранс»	5,9%
ТГК-14	5,1%
АФК «Система»	4,5%
Эталон Финанс	4,1%
ИЭК Холдинг (ООО)	3,5%

Изменение стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



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 30.04.2025.

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 управляющим информацией, 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 30.04.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.04.2025. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации Плюс». Правила доверительного управления № 0095-59893492 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003. 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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.