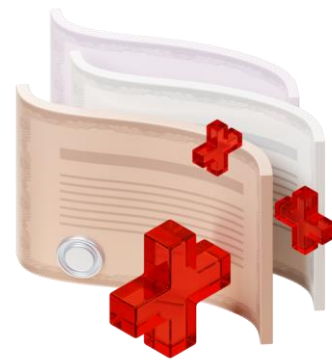


Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка



Комментарий по рынку

На долговом рынке появились первые позитивные сигналы. Недельные данные показали падение текущего сезонно скорректированного темпа роста цен приблизившегося к 4%. Готовая инфляция продолжила снижение, закрепившись ниже отметки в 10% (при расчете по недельным оценкам).

Экономика также показывает признаки замедления. По данным Росстата, рост российской экономики в первом квартале 2025 года составил 1,4% г/г против 4,5% г/г в четвертом квартале прошлого года. При этом предварительные оценки показывали 1,7%. О замедлении российской экономики свидетельствуют и последние данные по промышленному производству.

В мае доходность индекса государственных облигаций RGBI снизилась на 46 б. п., до YTW 15,85%. Большую часть месяца сегмент ОФЗ при этом двигался в боквике. Доходность индекса корпоративных облигаций ММББ снизилась за месяц на 63 б. п., до YTW 19,9%.

Активность эмитентов на первичном рынке несколько снизилась по сравнению с апрелем. При этом компании предлагали преимущественно выпуски с фиксированным купоном. Видимо, инвесторам не очень интересен плавающий купон при ожиданиях снижения ключевой ставки. Результаты размещений также свидетельствовали об оптимистичных настроениях инвесторов.

Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 15,1 млрд руб.

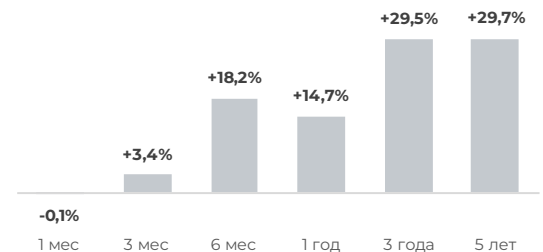
Доходность к погашению³ 24,2%

Дюрация портфеля⁴ 1,8 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	27,1%
Сэтл Групп	8,2%
ТГК-14	8,0%
Синара — Транспортные Машины	6,6%
Группа ЛСР	6,1%
ХК «Новотранс»	5,7%
Банк ВТБ (ПАО)	5,5%
АФК «Система»	4,3%
Эталон Финанс	3,9%
ИЭК Холдинг (ООО)	3,4%

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 30.05.2025.

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

³ Средневзвешенная доходность к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.05.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.05.2025. 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.