

Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном

Инвестиции на рынке облигаций

+16,39%*

Комментарий по рынку

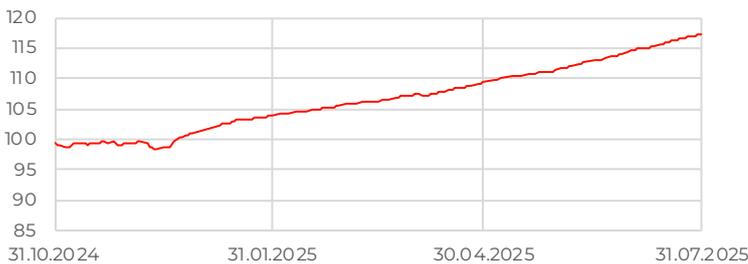
В июле ЦБ РФ провел опорное заседание, на котором ключевая ставка была снижена на 200 б. п., до 18%, что совпало с рыночными ожиданиями.

В соответствии с новыми оценками регулятора ключевая ставка на конец текущего года будет находиться в диапазоне от 15% до 18%, а инфляция составит 6–7%. Достижение цели по инфляции в 4% по-прежнему предполагается в следующем году.

Несмотря на продолжение смягчения денежно-кредитной политики, сегмент облигаций с переменным купоном (флоатеры) демонстрирует устойчивость к снижению цен. Сужение спредов способствует росту бумаг, что в совокупности с инвертированной кривой доходности позволяет получать высокую текущую доходность. С учетом существенного снижения доходностей по выпускам с фиксированным купоном, некоторые флоатеры выглядят привлекательнее, особенно если текущие рыночные ожидания по быстрому снижению ключевой ставки не оправдаются.

Сегмент остается интересным для консервативных инвесторов. Потенциальный рост цен флоатеров ограничен, однако в сценарии плавного снижения ключевой ставки все еще можно получать высокую текущую доходность.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Алексей Корнев



RU000A109T66

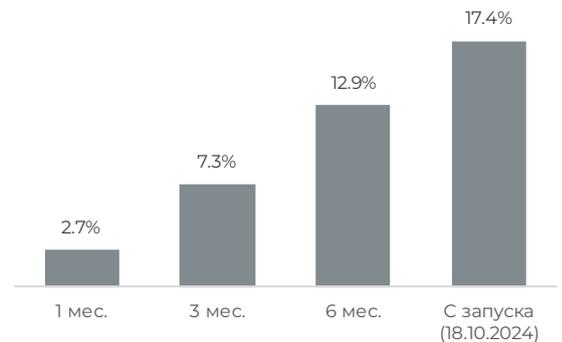
Общая информация¹

СЧА	22,9 млрд руб.
Основной класс активов	облигации

Топ-10 эмитентов¹

Газпром	5,3%
Аэрофлот	4,9%
Газпром нефть	4,8%
ВЭБ.РФ	4,6%
Минфин России	4,5%
Металлоинвест	4,2%
Авто Финанс Банк	4,0%
ЕвразХолдинг Финанс	3,8%
Группа «Черкизово»	3,7%
ТрансКонтейнер	3,7%

Прирост стоимости пая¹



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.

*Доходность фонда за период с 15.12.2024 по 01.07.2025.

¹ По состоянию на 31.07.2025.

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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.