



Альфа-Капитал Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам твердых валют



+19,98% \$ / +11,1% Р*

Комментарий по рынку

К концу июля цены на замещающие облигации выросли на фоне ослабления рубля. Движение курса в течение нескольких дней оказалось весьма существенным, что привело к временной переоценке сегмента. Однако после стабилизации курса доходности выровнялись. Дополнительным позитивом для сегмента выступает рост рынка рублевых облигаций, где доходности эмитентов первого эшелона уже составляют около 15–16%. На этом фоне доходности эмитентов первого эшелона в валюте в диапазоне 7% становятся привлекательнее.

В июле на рынок выходили «Газпром», «Атомэнергопром» и НОВАТЭК. Согласно Индексу замещающих облигаций Cbonds, доходность по рынку на конец июля составляла 8,14% против 8,84% на конец июня. Цены на облигации в CNY повторяли цены на замещающие облигации. Доходность по индексу составляет 6,1% против 6% на начало месяца.

Следует отметить, что сегмент сильно вырос с начала года в USD и дальнейший потенциал роста тела будет ограниченным.

Портфельный управляющий

Артем Привалов



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 31,1 млрд руб.

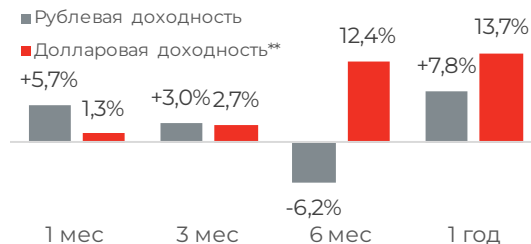
Доходность к погашению³ 8,1%

Дюрация портфеля⁴ 3,1 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	16,3%
ГТЛК	8,5%
Газпром	8,1%
СИБУР Холдинг	6,4%
Альфа-Банк	5,7%
Совкомбанк	5,1%
РЖД	4,7%
Банк ВТБ (ПАО)	4,6%
Т-Банк	4,4%
НОВАТЭК	4,2%

Изменение 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 27.06.2023 по 02.07.2025. Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости пая в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов.

¹ По состоянию на 31.07.2025.

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 31.07.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.07.2025.

** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости пая в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов. ОПИФ 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. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных пая при их выдаче и скидки к расчетной стоимости пая при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные пай 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.