



Альфа-Капитал Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам твердых валют



+19,98% \$ / +11,1% Р*

Комментарий по рынку

Цены на замещающие облигации в августе росли вслед за рынком рублевых облигаций. Доходности рублевых корпоративных облигаций 1-го эшелона находятся в пределах УТМ 14–15%. Отрыв от валютных доходностей 1-го эшелона существенно сократился, последние находятся в пределах УТМ 6–7%. Так что если ожидания по поводу ослабления рубля продолжат усиливаться, доходности валютных бумаг могут еще понизиться.

Отметим, что ставка РЕПО в CNY по-прежнему находилась в околонулевой отметке, подстегивая спрос на валютные облигации, и пока изменений в этой части не наблюдается. Это мощный фактор роста цен на бумаги, несмотря на скромные относительно рублевого сегмента доходности.

Кстати, цены на облигации в CNY повторяли цены на замещающие облигации. Доходность по индексу на конец августа составляла 5,1% против 6,1% на начало месяца.

В августе на рынок выходили «Норильский никель», НОВАТЭК и «Газпромнефть». Сегмент продолжает пополняться новыми выпусками, что поддерживает его ликвидность и интерес инвесторов.

Портфельный управляющий

Артем Привалов



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 33,9 млрд руб.

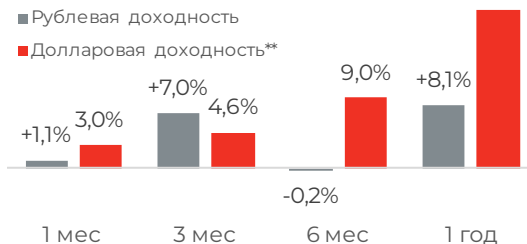
Доходность к погашению³ 8,1%

Дюрация портфеля⁴ 2,7 года

Топ-10 эмитентов¹

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

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.

¹ Доходность фонда за период с 27.06.2023 по 02.07.2025. Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паев в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов.

² По состоянию на 29.08.2025.

³ 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.

⁴ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.08.2025.

⁵ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.08.2025.

** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паев 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 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.