

Открытый паевой инвестиционный фонд

# Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода

**Инструменты в долларах, евро и юанях  
на российском рынке**

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года\*

Позитивный	Базовый	Негативный
<b>+22,7%</b>	<b>+18,8%</b>	<b>+14,9%</b>

## Комментарий по рынку

В марте цены на замещающие облигации незначительно снизились на фоне продолжающегося роста ставок овернайт в CNY из-за дефицита краткосрочной ликвидности в юанях. Ставки выросли с уровней ниже 1% в январе более чем до 20% на неделю с 16 по 20 марта. При этом наблюдалась повышенная внутривалютная волатильность — ставки колебались в диапазоне от 5% до 15% и выше.

В среднесрочной перспективе мы ожидаем стабилизации цен на валютные облигации с последующим умеренным ростом. В пользу данного сценария есть два аргумента. Во-первых, рублевый рынок демонстрирует высокую устойчивость: если ранее валютные ставки двигались в tandem с рублевыми, то сейчас наблюдается обратная корреляция, и мы полагаем, что сила рублевого рынка окажет поддержку валютному сегменту.

Во-вторых, на рынок должна начать поступать валютная выручка нефтяных экспортеров. Это может способствовать нормализации ставок овернайт в юанях и снижению давления на сегмент.

В марте первичные размещения отсутствовали ввиду высоких ставок овернайт в юанях.

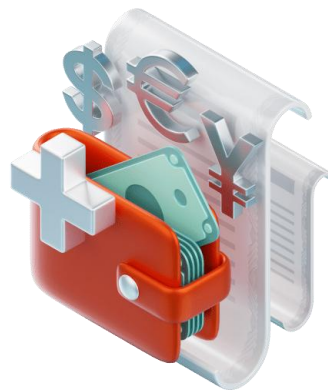
Доходность к погашению Индекса замещающих облигаций Cbonds выросла до 8,56% с 8,13% на конец февраля. Доходность к погашению Индекса юаневых корпоративных облигаций, наоборот, немного снизилась, с 8,07% до 8,00%.

## Операции по портфелю

В марте сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 6,595 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании<sup>5</sup>.



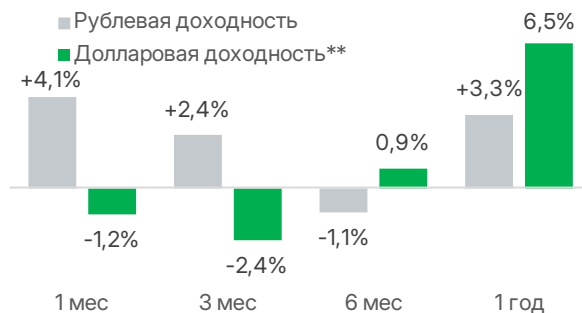
**Портфельный управляющий**  
Артем Привалов



RU000A108W05



## Изменение стоимости пая



## Общая информация

Риск-профиль <sup>1</sup>	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	6,3 млрд руб.
Доходность к погашению <sup>2</sup>	8,24%
Дюрация портфеля <sup>3</sup>	2,97 года

## Топ-10 эмитентов

Минфин России	9,2%
НОВАТЭК	8,9%
ГТЛК	8,4%
СИБУР Холдинг	8,0%
РЖД	6,9%
Атомэнергопром	6,8%
Газпром	6,8%
ВЭБ.РФ	5,1%
Альфа-Банк	4,1%
ЕвразХолдинг Финанс	3,5%

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.

\*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу [https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients\\_info](https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info). Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантий или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

<sup>1</sup> С учетом начисленных доходов по паям. <sup>2</sup> Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестировании 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. <sup>3</sup> Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа. <sup>4</sup> Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа. <sup>5</sup> <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

\*\* 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 с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 6267 зарегистрированы Банком России 20.06.2024.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 6267 зарегистрированы Банком России 20.06.2024. 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](http://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.