

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам
твердых валют



RU000A106DQ1



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+26,9%	+22,1%	+17,3%

Комментарий по рынку

В марте цены на замещающие облигации незначительно снизились на фоне продолжающегося роста ставок овернайт в CNY. Ставки выросли с уровней ниже 1% в январе более чем до 20% на неделю с 16 по 20 марта. При этом наблюдалась повышенная внутридневная волатильность — ставки колебались в диапазоне от 5% до 15% и выше. Лишь после 23 марта ставки вернулись к более стабильным уровням и в настоящее время находятся вблизи 3%.

Подобная динамика указывает на дефицит краткосрочной ликвидности в юанях, причем давление в коротких ставках переносилось на весь рынок валютных облигаций. К этому добавилась повышенная волатильность на валютном рынке, что привело к сильным внутридневным колебаниям цен на облигации. Лишь к концу месяца ценообразование выровнялось.

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.

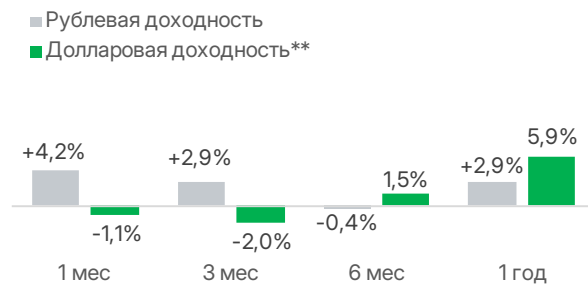
В марте первичные размещения отсутствовали ввиду высоких ставок овернайт в юанях.

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%.



Портфельный управляющий
Артем Привалов

Прирост стоимости пая¹



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	43,5 млрд руб.
Доходность к погашению ²	8,74%
Дюрация портфеля ³	3,68 года

Топ-10 эмитентов

Газпром	7,6%
Альфа-Банк	7,2%
ГТЛК	6,8%
НОВАТЭК	6,8%
Т-Банк	6,4%
СИБУР Холдинг	6,1%
РЖД	5,9%
Эн+ Гидро	5,9%
Минфин России	5,9%
Южуралзолото ГК	4,6%

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. 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 гарантией 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.

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

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

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

** 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 паев при их выдче 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.