

# Альфа-Капитал Управляемые валютные облигации\*

**Активно управляемый портфель облигаций  
в иностранной валюте**

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года\*\*

Позитивный	Базовый	Негативный
<b>+28,4%</b>	<b>+23,9%</b>	<b>+19,4%</b>

## Комментарий по рынку

В апреле цены на замещающие облигации выросли за счет стабилизации ставок овернайт в юанях. После резкого роста до 20% в середине марта ставки в апреле полностью нормализовались и на протяжении всего месяца удерживались в диапазоне 0–1%. Такая конъюнктура благоприятна для замещающих облигаций, поскольку низкая стоимость фондирования в юанях стимулирует спрос на валютные выпуски.

Важным событием для сегмента станет погашение еврооблигаций Минфина в конце мая на сумму 3 млрд долл. Ведомство ранее заявляло о намерении выйти на рынок с новыми юаневыми выпусками для рефинансирования этого погашения, однако конкретные параметры размещения не объявлены. В случае если погашение пройдет без сопутствующего нового предложения, это окажет краткосрочную поддержку котировкам.

Активность на первичном рынке в апреле была низкой, поскольку эмитенты опасались дальнейшего укрепления рубля. Из новых размещений отметились лишь «Полюс» и Акрон.

Доходность к погашению Индекса замещающих облигаций Cbonds снизилась до 7,9% с 8,56% на конец марта. Доходность к погашению Индекса юаневых корпоративных облигаций также снизилась, до 7,63% с 8,00%.

## Динамика стоимости пая



**Портфельный управляющий**  
Артём Привалов

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.

\*Предыдущее наименование фонда – БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Золото Плюс». С 26.09.2025 вступило в силу существенное изменение инвестиционной декларации фонда, связанное с направлением инвестирования.

\*\* 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 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 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.

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

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые валютные облигации», Правила доверительного управления № 6996 зарегистрированы Банком России 21.04.2025. 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 фондов 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.

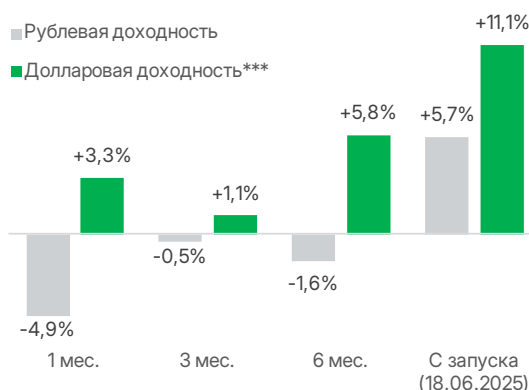


**AKGP**

RU000A10BJF6



## Изменение стоимости пая



## Общая информация

СЧА	4,1 млрд руб.
Основной класс активов	облигации