

Биржевой паевой инвестиционный фонд

# Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном

Инвестиции на рынке облигаций



**AKFB**

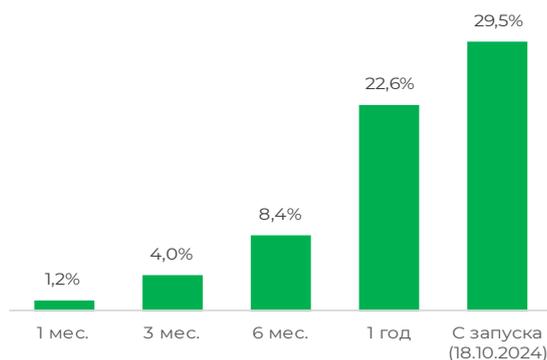
RU000A109T66



## Сценарные прогнозы на горизонте 1 года\*

Позитивный	Базовый	Негативный
<b>+17,3%</b>	<b>+15,6%</b>	<b>+13,4%</b>

## Изменение стоимости пая



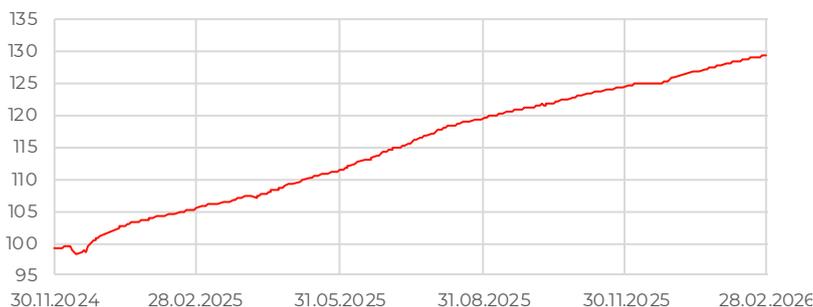
## Комментарий по рынку

В течение февраля сегмент бумаг с переменным купоном находился преимущественно в боковом движении. Кредитные премии оставались умеренно низкими. Нестандартной для рынка ситуацией стало появление большого количества новых выпусков, которые размещались с доходностью выше сложившихся уровней вторичного рынка. Иными словами, инвестору было выгоднее приобретать бумаги на вторичных торгах, нежели участвовать в первичных размещениях. Полагаем, что это объясняется участием банков в таких размещениях, поскольку требуемые объемы вложений зачастую не могут быть удовлетворены на вторичном рынке.

Ключевой вопрос для рынка в настоящее время — степень влияния новых макропруденциальных надбавок, вступающих в силу с марта. Банки традиционно выступают основными покупателями флоатеров, поскольку данный инструмент не несет для кредитной организации процентного риска. В этой связи мы занимаем консервативную позицию в отношении сегмента на ближайшую перспективу.

Введение повышенных надбавок (увеличение коэффициента с 1,4x до 2,0x) для крупных компаний с повышенной долговой нагрузкой с высокой степенью вероятности приведет к расширению кредитных премий в первом эшелоне. Вероятно, потребуются определенный период для адаптации рынка и сближения спредов по флоатерам с премиями в сегменте банковского кредитования. Прошлые примеры указывают на то, что подобная подстройка происходила в довольно сжатые сроки.

## Динамика стоимости пая



СЧА 41 млрд руб.

Основной класс активов облигации

## Топ-10 эмитентов

ВЭБ.РФ	5,6%
МТС	5,1%
Металлоинвест	4,4%
Аэрофлот	4,4%
ЛК Европлан	3,8%
ГТЛК	3,8%
ТрансКонтейнер	3,7%
Совкомбанк	3,6%
Россети Северо-Запад	3,4%
Газпром Капитал	3,3%



**Портфельный управляющий**  
Алексей Корнев

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 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.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном». Правила доверительного управления № 6541 зарегистрированы Банком России 03.10.2024. 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 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.