

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
+26,5%	+21,7%	+16,9%

Комментарий по рынку

В феврале цены на замещающие облигации продолжили снижаться, несмотря на рост цен на рублевые ОФЗ после неожиданного снижения ключевой ставки ЦБ РФ. Основным фактором давления стал резкий рост ставок денежного рынка в юанях.

Прошедший месяц оказался самым волатильным для юаневых ставок с ноября 2024 года. Средневзвешенная ставка в юаневом свопе достигала 9,77%. Ставка юаневого РЕПО RUSFAR CNY подскакивала до 12,77%, что также было максимумом с ноября 2024 года. При этом явных фундаментальных причин для столь резкого роста ставок овернайт не наблюдается.

Всплеск краткосрочных ставок оказал давление на весь сегмент валютных бумаг. Инвесторы начали закрывать позиции в юаневых облигациях Минфина. Рост безрисковой доходности закономерно потянул за собой доходности по всему рынку, вызывая переоценку инструментов.

Мы ожидаем, что по мере стабилизации ситуации на рынке CNY-овернайт валютные бумаги довольно быстро отыграют снижение цен.

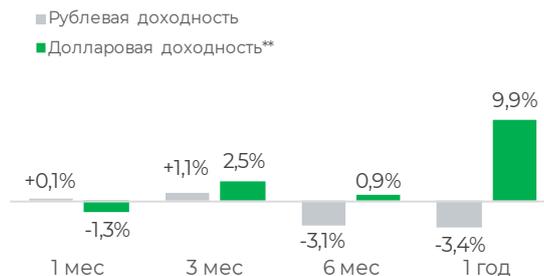
Из-за роста ставок в феврале активность инвесторов на первичном рынке была слабой. Несмотря на это, новые выпуски разместили «Газпром», РЖД, «Фосагро» и ГТЛК.

Согласно индексу замещающих облигаций Cbonds, средняя доходность по рынку вновь немного выросла, с УТМ 7,77% на конец января до УТМ 8,13%. Доходность индекса юаневых корпоративных облигаций поднялась ощутимее, на 1,11 п. п., с УТМ 6,96% до УТМ 8,07%.



Портфельный управляющий
Артем Привалов

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	43,6 млрд руб.
Доходность к погашению ²	8,38%
Дюрация портфеля ³	3,63 года

Топ-10 эмитентов

РЖД	7,8%
Газпром	7,5%
Альфа-Банк	6,7%
НОВАТЭК	6,5%
ГТЛК	6,4%
СИБУР Холдинг	6,2%
Т-Банк	6,0%
Эн+ Гидро	5,6%
Минфин России	5,3%
Южуралзолото ГК	4,5%

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.alphacapital.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 управляющим 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 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.alphacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.