



# Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций



## Комментарий по рынку

В августе не было заседания по ключевой ставке, но макроэкономические данные по инфляции и инфляционным ожиданиям, а также жесткая риторика ЦБ РФ продолжили давить на котировки облигаций.

Пугающей оказалась оценка ЦБ РФ сезонно-сглаженной инфляции в июле в 16,1% против 9,3% в июне, а риторика еще более ужесточилась. Например, в комментариях к «Динамике потребительских цен» отдельным пунктом отмечено, что для замедления инфляции «требуется дополнительное ужесточение денежно-кредитных условий». Одновременно с этим заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Заботкин отметил устойчивость высокой инфляции, добавив, что на заседании 13 сентября на повестке

Реакция рынка высокодоходных облигаций в целом мало отличалась от реакции других сегментов рынка: цены корпоративных флоатеров были стабильны, а цены бумаг с фиксированным купоном снижались.

Тем не менее, сегмент ВДО требует отдельного внимания. Эмитенты здесь более закредитованы, рост процентных ставок может вызывать дефицит денежных средств для обслуживания обязательств. При нынешних ставках рентабельность инвестиций бизнеса должна превышать 25–27%, чтобы компания могла сама обслуживать обязательства.

Наблюдаемое же сейчас сокращение ликвидности на первичных размещениях в сегменте может привести к росту проблем с рефинансированием долга и, как следствие, к дефолтам. Особое внимание следует уделить эмитентам с офертами и погашениями в 2024-м и первой половине 2025 года.

## Портфельный управляющий

Алексей Корнев



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

**Основной класс активов** Облигации

**СЧА** 266 млн руб.

**Доходность к погашению<sup>3</sup>** 23,5%

**Дюрация портфеля<sup>4</sup>** 0,55 года

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

<b>Минфин России</b>	8,5%
<b>АФК Система</b>	5,7%
<b>Группа компаний «Самолет»</b>	4,7%
<b>Балтийский лизинг</b>	4,6%
<b>Джи-групп</b>	4,2%
<b>Росэксимбанк</b>	4,0%
<b>ПКБ</b>	3,5%
<b>Аэрофьюэлз</b>	3,3%
<b>Эталон Финанс</b>	3,2%
<b>Сэтл Групп</b>	3,0%

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>

Фонд запущен менее трех месяцев назад. Изменение стоимости пая в августе составило 0,8%, в июле — 1,5%.

СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДЫ 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.

<sup>1</sup> По состоянию на 30.08.2024.

<sup>2</sup> 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 управляющей 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, на 30.08.2024.

<sup>4</sup> Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.08.2024.  
ОГИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Высокодоходные облигации». Правила доверительного управления № 6183 зарегистрированы Банком России 16.05.2024.  
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.