

# Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций



## Комментарий по рынку

По итогам заседания 21 марта ЦБ РФ ожидаемо оставил ключевую ставку на уровне 21%. Регулятор сохранил умеренно жесткий сигнал, подчеркнув, что «если динамика дезинфляции не будет обеспечивать достижение цели, Банк России рассмотрит вопрос о повышении ключевой ставки». Ожидания некоторых участников рынка о смягчении риторики ЦБ не оправдались, и это спровоцировало коррекцию в сегменте ОФЗ. Снижение ускорилось в последнюю неделю марта из-за отсутствия прогресса в мирном урегулировании российско-украинского конфликта. Тем не менее за месяц доходность индекса RGBI снизилась на 30 б. п., до 15,95%.

На рынке высокодоходных облигаций произошел один из крупнейших дефолтов за долгое время. Компания «Гарант-инвест», владеющая торговыми центрами и офисом в Москве, объявила о техническом дефолте по выкупу облигаций серии 002P-07 в рамках оферты на сумму 2,8 млрд руб. Эмитент сообщил о планах по разработке возможных вариантов реструктуризации всех выпусков облигаций, включая изменение сроков исполнения обязательств, пересмотр условий по бондам и продажу объектов коммерческой недвижимости. Общий объем выпусков облигаций эмитента составляет порядка 14,5 млрд руб. (около 5% всего сегмента ВДО). Подобные события еще раз подчеркивают важность анализа эмитентов в сегменте, который, помимо повышенной доходности, несет и повышенные кредитные риски.

Не обошлось и без позитивных новостей: у «М.Видео — Эльдорато» появились новые инвесторы, которые планируют внести в капитал компании 30 млрд руб. Причем первый транш в 11,5 млрд руб. по сделке уже прошел. Это хорошая новость для держателей облигаций, так как она снижает риски рефинансирования ближайших выпусков.

В целом движения бумаг в сегменте были разнонаправленными, риск-премии остаются высокими.

## Портфельный управляющий

Алексей Корнев



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

**Основной класс активов** Облигации

**СЧА** 780 млн руб.

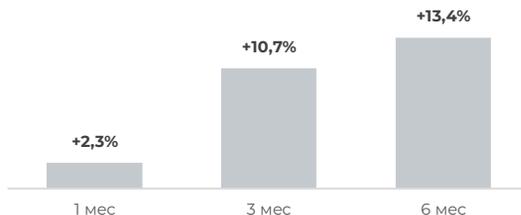
**Доходность к погашению<sup>3</sup>** 33,2%

**Дюрация портфеля<sup>4</sup>** 0,7 года

### Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

<b>МВ «Финанс»</b>	9,0%
<b>Сэтл Групп</b>	5,9%
<b>АФК «Система»</b>	5,4%
<b>Аэрофьюэлз</b>	5,3%
<b>ДельтаЛизинг</b>	4,6%
<b>Банк ВТБ (ПАО)</b>	4,4%
<b>Микрофинансовая компания «Т-Финанс»</b>	4,1%
<b>Авто Финанс Банк</b>	4,0%
<b>Балтийский лизинг</b>	3,9%
<b>ДелоПортс</b>	3,7%

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



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.

<sup>1</sup> По состоянию на 31.03.2025.

<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 управляющим информации, 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 31.03.2025.

<sup>4</sup> Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.03.2025.

ОГИБФ 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.