



# Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций



## Комментарий по рынку

На долговом рынке появляются первые позитивные сигналы. Недельные данные показали падение текущего сезонно скорректированного показателя к 4%. Годовой индекс потребительских цен продолжил снижение, закрепившись ниже отметки в 10% (при расчете по недельным отчетам).

Экономика также показывает признаки замедления. По данным Росстата, рост российской экономики в первом квартале 2025 года составил 1,4% г/г против 4,5% г/г в четвертом квартале прошлого года. При этом предварительные оценки показывали 1,7%. Замедление российской экономики свидетельствуют и последние данные по промышленному производству.

В сегменте высокодоходных облигаций (ВДО) в мае наблюдался повышенный оптимизм из-за ожиданий смягчения денежно-кредитной политики. Спреды сузились, но остаются на повышенных уровнях. Для сравнения: в мае прошлого года премия доходности индекса Cbonds CBI HY (рейтинги от В- до BBB) к доходности ОФЗ была около 500 б. п., сейчас — 1 400 б. п.

Снижение ключевой ставки повысит доступность ликвидности для эмитентов сегмента. Хотя ставки останутся высокими, они будут далеки от запредельных уровней начала года. Это станет важным фактором снижения кредитной премии и кредитного риска в сегменте, что положительно скажется на динамике цен облигаций сегмента ВДО.

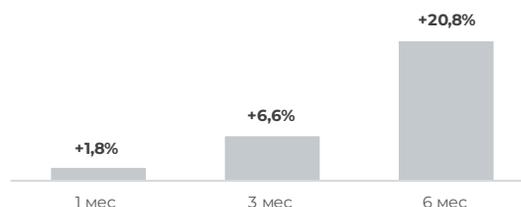
## Общая информация<sup>1</sup>

<b>Риск-профиль<sup>2</sup></b>	1 2 3 4 <b>5</b>
<b>Основной класс активов</b>	Облигации
<b>СЧА</b>	1,2 млрд руб.
<b>Доходность к погашению<sup>3</sup></b>	27,4%
<b>Дюрация портфеля<sup>4</sup></b>	0,7 года

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

<b>Минфин России</b>	10,0%
<b>Сэтл Групп</b>	7,9%
<b>Банк ВТБ (ПАО)</b>	5,4%
<b>Софтлайн</b>	5,2%
<b>АФК «Система»</b>	4,4%
<b>Т-Финанс</b>	4,3%
<b>Компания «Симпл»</b>	3,7%
<b>ПКО ПКБ</b>	3,6%
<b>Мэйл.Ру Финанс</b>	3,5%
<b>Аэрофьюэлз</b>	3,5%

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



## 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.

<sup>1</sup> По состоянию на 30.05.2025.

<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 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 30.05.2025.

<sup>4</sup> Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.05.2025.

ОПИФ 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

внимание 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.