

Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций

+28,27%*

Комментарий по рынку

В июле ЦБ РФ провел опорное заседание, на котором ключевая ставка была снижена на 200 б. п., до 18%, что совпало с рыночными ожиданиями. В соответствии с новыми оценками регулятора ключевая ставка на конец текущего года будет находиться в диапазоне от 15% до 18%, а инфляция составит 6-7%. Достижение цели по инфляции в 4% по-прежнему предполагается в следующем году.

Однако для сегмента высокодоходных облигаций (ВДО) июль оказался весьма сложным месяцем из-за серии дефолтов. Сразу несколько эмитентов из сегмента оптовой торговли нефтепродуктами объявили дефолты по своим выпускам облигаций. Это спровоцировало падение котировок облигаций и других эмитентов этой отрасли.

Помимо нефтетрейдеров еще несколько компаний из других сегментов объявили технические дефолты: Спринт, Мегатакт, причем исключением не стала даже государственная ГУП ЖХХ РС(Я).

На данный момент мы видим концентрацию и реализацию рисков именно в сегменте ВДО, где вероятность дефолта продолжает расти. Высокая ключевая ставка и рост кредитных премий приводят к ухудшению финансовых показателей компаний и могут послужить причиной дефолта компаний, бизнес модель которых устойчива только в условиях низких процентных ставок.

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.

*Доходность фонда за период с 17.12.2024 по 01.07.2025.

¹ По состоянию на 31.07.2025.

² 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 информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.07.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.07.2025.

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



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 2,9 млрд руб.

Доходность к погашению³ 20,9%

Дюрация портфеля⁴ 0,7 года

Топ-10 эмитентов¹

ГТЛК 5,9%

АФК «Система» 5,7%

Банк ВТБ (ПАО) 5,3%

Сэтл Групп 4,3%

ЭнергоТехСервис 3,3%

Балтийский лизинг 3,3%

Аэрофьюэлз 3,0%

Т-Финанс 2,8%

Софтлайн 2,8%

СУЭК-Финанс 2,5%

Изменение стоимости пая¹

