

Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций

+28,27%*

Комментарий по рынку

Инфляция в июле составила +0,57% за месяц, +8,8% к июлю прошлого года (в июне было 8,6%). Сказалась индексация тарифов ЖКХ. В августе, судя по недельным оценкам, годовая инфляция возобновит снижение и может составить 8,4%. По нашей оценке, если это продолжится, то по итогам года инфляция окажется у нижней границы диапазона ЦБ РФ (6–7%).

Рост ВВП, по оценке Минэкономразвития, в июле составил 0,4%, по итогам 7 мес. +1,1%. Рост промышленного производства замедлился до +0,7% (год к году). Сильное замедление экономики — важный сигнал о необходимости снижения ключевой ставки. Ожидаем, что на ближайшем заседании ЦБ РФ понизит ставку на 100–200 б. п.

В сегменте высокодоходных облигаций частота дефолтов остается повышенной. Пока дефолты в основном технические, эмитенты исполняли обязательства в рамках разрешенных сроков, так что держатели облигаций не столкнулись с настоящими проблемами. С учетом охлаждения экономики и сохранения высоких ставок частота дефолтов в ближайшее время вряд ли сократится. Более того, могут участиться полноценные дефолты.

Основные причины трудностей с обслуживанием обязательств связаны со слишком высокой ключевой ставкой относительно инфляции. То, что она составляет уже не 21%, а 18%, большой разницы не делает, особенно с учетом замедления инфляции. Также компании часто не могут получать финансирование в банках из-за ограничений ЦБ РФ. Это повышает риски как кассовых разрывов, так и проблем с рефинансированием текущего долга.

Портфельный управляющий

Алексей Корнев



Общая информация¹

Риск-профиль²

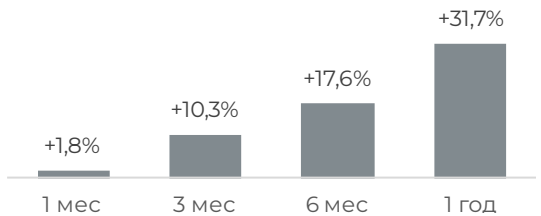
1 2 3 4 5

Основной класс активов	Облигации
СЧА	3,7 млрд руб.
Доходность к погашению ³	20,5%
Дюрация портфеля ⁴	0,7 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	8,7%
Банк ВТБ (ПАО)	6,6%
ГТЛК	6,6%
АФК «Система»	4,7%
Борец Капитал	4,5%
ВЭБ.РФ	4,3%
СФО Сплит Финанс (Яндекс Финтех)	4,2%
Софтлайн	4,2%
Газпром	4,1%
Сэтл Групп	3,8%

Изменение стоимости пая¹



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 29.08.2025.

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 информации, а также требованиям, направленным 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 29.08.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.08.2025.

ОГПИФ 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.