

Альфа-Капитал Высокодходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций



RU000A108JL5



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+21,2%	+17,3%	+13,8%

Комментарий по рынку

В сегменте ВДО сохраняется повышенная волатильность, а чувствительность инвесторов к негативным корпоративным новостям остается высокой. По мере публикации годовой отчетности растет число негативных рейтинговых действий. Текущий тренд ожидаем и отражает временной лаг между фактическим ухудшением финансовых показателей эмитентов и соответствующей корректировкой их кредитных рейтингов.

В марте в центре внимания оставалась компания «Евротранс». Задержка исполнения обязательств по выкупу «народных» облигаций на платформе «Финуслуги» привела к существенному пересмотру рейтинга со стороны агентства «Эксперт РА» — с уровня ruA- до ruC. При этом другие агентства (НКР, НРА) в настоящее время сохраняют рейтинг эмитента на уровне A-. Ранее АКРА отозвало рейтинг по инициативе компании. Сам эмитент, в свою очередь, направил обращение в Банк России с оспариванием корректности столь резкого рейтингового действия.

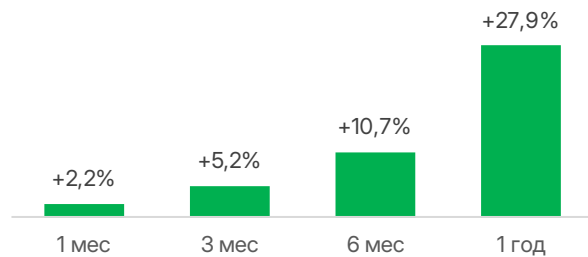
Доходности облигаций «Евротранса» останутся на повышенных уровнях. С учетом того, что долговой рынок является одним из ключевых источников ликвидности для эмитента, сохраняются риски, связанные с возможными рефинансированиями. В случае реализации стрессового сценария, включая дефолт, вероятно усиление волатильности и расширение кредитных премий в сегменте облигаций второго и третьего эшелонов.

На фоне признаков замедления экономической активности вероятность роста числа дефолтов в корпоративном секторе оцениваем как повышенную. В этих условиях в рамках стратегии фонда ВДО сохраняется фокус на эмитентах второго эшелона, которые обладают более устойчивым финансовым профилем по сравнению с третьим эшелонem.



Портфельный управляющий
Алексей Корнев

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	10,7 млрд руб.
Доходность к погашению ²	18,35%
Дюрация портфеля ³	0,86 года

Топ-10 эмитентов

Минфин России	8,7%
АФК «Система»	4,4%
Сэтл Групп	4,3%
Борец Капитал	3,9%
ЭнергоТехСервис	3,9%
A101	3,8%
Балтийский лизинг	3,8%
Банк ВТБ (ПАО)	3,4%
Аэрофьюэлз	2,8%
ПКО ПКБ	2,7%

СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

1 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.

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

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

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Высокодходные 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 выдате 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.