

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций



RU000A108JL5



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+22,3%	+19,7%	+16,4%

Комментарий по рынку

В июне в сегменте высокодоходных облигаций (ВДО) сохранялась повышенная напряженность, во многом обусловленная ситуацией вокруг ценных бумаг ПАО «Евротранс». Компания вновь допустила задержки выплат по выпущенным цифровым финансовым активам (ЦФА). Это сохраняет опасения инвесторов относительно способности эмитента своевременно обслуживать долговую нагрузку и исполнять обязательства по купонам классических облигаций.

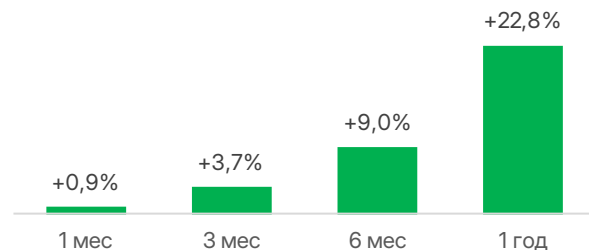
Кроме того, в июне продолжилась фиксация дефолтов и технических дефолтов среди представителей третьего эшелона. В частности, ООО «Эффективные технологии» не исполнило обязательства по выплате очередного купона. Наступление технического дефолта повлекло за собой резкое понижение кредитного рейтинга компании рейтинговым агентством «Эксперт РА» — с уровня ruBB- сразу до ruC. Кроме того, был зафиксирован ряд дефолтов отдельных лизинговых компаний.

Мы отмечаем, что эмитенты второго и третьего эшелонов фактически уже третий год подряд вынуждены привлекать заемный капитал по высоким ставкам. Консервативное решение Банка России снизить ключевую ставку лишь на 25 б. п. (до 14,25% годовых) в сочетании с жесткой риторикой регулятора не снимает рыночных опасений относительно возможности таких компаний по рефинансированию и обслуживанию накопленного долга.

Кредитные спреды в сегменте остаются расширенными. В случае реализации более высокой траектории ключевой ставки это продлит период высокой стоимости фондирования для заемщиков с повышенным уровнем риска.

На этом фоне мы сохраняем осторожный взгляд на сегмент ВДО и акцентируем внимание на компаниях второго, а не третьего эшелона.

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	16,0 млрд руб.
Доходность к погашению ²	18,99%
Дюрация портфеля ³	0,8 года

Топ-10 эмитентов

Минфин России	9,8%
АФК Система	6,8%
ГТЛК	4,9%
Балтийский лизинг	3,8%
ТрансКонтейнер	3,5%
ВЭБ.РФ	3,3%
Сэтл Групп	3,0%
ЭнергоТехСервис	3,0%
ПК Борец	2,6%
Полипласт	2,6%



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.

*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 информацией, 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 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 фонда 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.