

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций



RU000A108JL5



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+20,0%	+17,2%	+13,2%

Комментарий по рынку

В июле ситуация на рынке высокодоходных облигаций оставалась напряженной. Несколько эмитентов впервые допустили технические дефолты, что свидетельствует о продолжающемся ухудшении кредитного качества в наиболее рискованной части сегмента.

В преддверии заседания Банка России участники рынка закладывали в цены сценарий возможного повышения ключевой ставки, что сопровождалось расширением кредитных премий по всему рынку. В сегменте третьего эшелона давление дополнительно усиливалось новыми случаями дефолтов.

После заседания Банка России 24 июля ситуация на рынке несколько стабилизировалась. Решение регулятора снизить ключевую ставку на 25 б. п. оказалось позитивнее консенсус-прогноза, который предполагал сохранение ставки неизменной. При этом обновленный среднесрочный прогноз не предполагает повышения ключевой ставки в рамках базового сценария. Это снизило напряженность на рынке, доходности облигаций снизились, кредитные премии частично сократились.

Несмотря на это, условия для эмитентов третьего эшелона остаются сложными. Ликвидность в сегменте и возможности рефинансирования продолжают сокращаться, а слабые финансовые результаты все сильнее отражаются на оценке кредитного качества компаний. Особенно заметно это проявляется со стороны розничных инвесторов, которые по-прежнему являются основным источником спроса на бумаги данного сегмента.

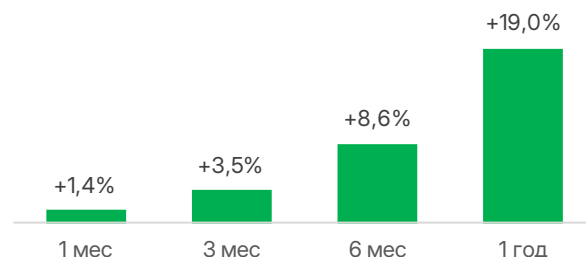
Пока случаи дефолтов преимущественно сосредоточены среди эмитентов третьего эшелона, однако ухудшение финансовых показателей и кредитных метрик затрагивает все более широкий круг компаний. Жесткие денежно-кредитные условия продолжают оказывать давление на наиболее чувствительные отрасли экономики.

Кредитные спреды остаются повышенными, что соответствует текущему уровню рисков в условиях замедления экономической активности и высокой стоимости фондирования.



Портфельный управляющий
Алексей Корнев

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	15,2 млрд руб.
Доходность к погашению ²	19,05%
Дюрация портфеля ³	0,81 года

Топ-10 эмитентов

АФК Система	6,7%
Минфин России	5,9%
ГТЛК	5,6%
Сэтл Групп	4,1%
Балтийский лизинг	4,0%
ТрансКонтейнер	3,9%
ВЭБ.РФ	3,5%
Банк ВТБ (ПАО)	3,5%
ЭнергоТехСервис	3,2%
ПК Борец	3,1%

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.

ОПИ 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.