

Открытый паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+22,0%	+18,7%	+19,4%

Комментарий по рынку

В августе ситуация на рынке высокодоходных облигаций оставалась напряженной. Число эмитентов, допустивших нарушение платежных обязательств, продолжило расти.

К числу проблемных эмитентов присоединился «Ойл Ресурс»: 20 августа компания не выплатила купон на 67,8 млн руб., после чего последовали нарушения обязательств по другим выпускам. Ранее компания признала в 2025 году 4 трлн руб. нематериальных активов, что ставило под вопрос достоверность ее финансовой отчетности и корректность оценки долговой нагрузки.

Одновременно продолжились сложности с обслуживанием облигационного долга у «ЕвроТранса». Совокупность этих событий поддерживала настороженность инвесторов в отношении кредитного риска в сегменте.

Отдельным источником напряженности стали выпуски лизинговых компаний второго и третьего эшелона. Налоговые претензии к «Контрол Лизингу» и слабые финансовые результаты связанного с ним «Балтийского лизинга» привели к переоценке кредитного качества по всей отраслевой группе, включая эмитентов, не имеющих прямого отношения к этим компаниям.

События месяца показали, что для наиболее слабых заемщиков ключевой проблемой становится доступность рефинансирования. Снижение котировок и рост требуемых доходностей затрудняют новые размещения: эмитенты вынуждены либо предлагать существенную премию к рынку, либо отказываться от выхода на первичный рынок.

Мы сохраняем осторожный взгляд на сегмент ВДО. При выборе эмитентов приоритетными остаются запас ликвидности компаний, собственный денежный поток и способность обслуживать долг без постоянного привлечения новых займов.



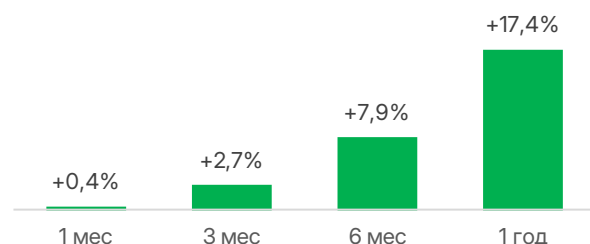
Портфельный управляющий
Алексей Корнев



RU000A108JL5



Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	15,5 млрд руб.
Доходность к погашению ²	19,75%
Дюрация портфеля ³	0,78 года

Топ-10 эмитентов

АФК Система	6,8%
Минфин России	5,9%
ГТЛК	5,5%
ТрансКонтейнер	4,4%
Сэтл Групп	4,1%
Банк ВТБ (ПАО)	3,7%
Балтийский лизинг	3,5%
ВЭБ.РФ	3,5%
ЭнергоТехСервис	3,1%
ПК Борец	3,0%

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.