



ОБЛИГАЦИОННАЯ ВЫСОКОДОХОДНАЯ



**Короленко
Алексей**

управляющий
стратегией

уровень риска: умеренно-консервативный
для квалифицированных инвесторов

Получение повышенной доходности на российском долговом рынке за счет выявления неэффективностей и активного управления портфелем из облигаций (RUB) и еврооблигаций (USD, EUR, CNY) российских эмитентов с высоким кредитным качеством с возможностью использовать хеджирование валютных рисков через инструменты срочного рынка

Стратегия специально создана для того, чтобы без снижения кредитного качества эмитентов обеспечивать повышенную доходность, которую обычно можно получить только при вложении в ВДО. Данный результат достигается благодаря постоянному активному трейдингу возникающих рыночных неэффективностей на долговом рынке. Для достижения целевой доходности управляющий:

- активно участвует в первичных размещениях облигаций, где часто возникает премия к рынку,
- проводит сделки на внебиржевом рынке при наличии лучшей цены,
- сочетает покупку рублевых и валютных еврооблигаций с целью дополнительного дохода в случае обесценивания рубля, а также использует инструменты срочного рынка МБ.

СЦЕНАРИИ ДОХОДНОСТИ

позитивный Ключевая ставка* + 10% и более

базовый Ключевая ставка* + 5% и более

негативный до - 15%

**УРОВЕНЬ
РИСКА**

до 15%

**РЕКОМЕНДУЕМЫЙ
СРОК РАЗМЕЩЕНИЯ**

от 2 лет

**МИНИМАЛЬНЫЙ
СРОК РАЗМЕЩЕНИЯ**

1 год

АКТИВЫ СТРАТЕГИИ

до 100%

денежные средства	государственные, региональные и муниципальные облигации
РЕПО с ЦК	
валютные СВОПы	корпоративные еврооблигации
еврооблигации	корпоративные облигации
МинФина РФ	

до 10% фьючерсы

не более 15% на одного корпоративного эмитента может приходиться, за исключением облигаций МинФина РФ – на него может приходиться до 100%

ПРИМЕР МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ*

Наименование актива	Доля (%)	Дюрация (лет)	Доходность (УТМ)
ОФЗ 26248	10,0	6,6	14,6
Почта России ЗР03	10,0	1,7	18,4
sЕвроТранс01	7,0	2,6	24,3
Брусника 002Р-04	7,0	2,0	24,9
Атомэнергопром 10	7,0	3,7	15,2
Селигдар 8Р	7,0	2,0	18,3
ПГКЗР02	7,0	2,5	17,1
ПГКЗР02	7,0	3,0	16,2
КАМАЗ БП20	7,0	1,9	16,7
БалтЛизинг П19	6,0	1,4	24,0
АБЗ-1 2Р-04	5,0	1,8	20,5
АПРИ2Р11	5,0	2,0	27,0
Эталон 4	5,0	1,6	22,0
iСЛ2Р2	5,0	2,2	21,3
СегежаЗР6R	3,0	1,8	26,0
Кэш и Эквиваленты	2,0	0,0	16,0
	100,0	2,6	19,7

*NEW Ещё не вышедшая на торги бумага, по которой уже завершён или предстоит сбор заявок.

КОМИССИИ ПО СТРАТЕГИИ

за вход
отсутствует

за управление
1,75% годовых
(удерживается ежемесячно)

за успех
10%
при достижении динамики доходности
КС*+5% по принципу HWM (удерживается
ежеквартально)

за досрочный выход
в срок до 365 дней
1%
от суммы вывода в виде
денежных средств

за выход
после 365 дней
отсутствует

**выход
из стратегии**
**не более 10-ти рабочих дней
денежными средствами**

ПРИНЦИПЫ ВЫБОРА АКТИВОВ В СТРАТЕГИЮ

Предпочтение отдаётся облигационным выпускам, отвечающим в данный момент состояния рынка следующим условиям:

оптимальное значение доходности относительно собственной «кривой доходности», «кривой аналогов» и «кривой суверенного долга»

ликвидность выпуска (объём выпуска, общее количество рыночного долга, общий интерес/усталость участников рынка к эмитенту)

значение дюрации, исходя из ожидаемой траектории движения рыночных процентных ставок

приемлемое кредитное качество/рейтинг эмитента (как правило рейтинг А и выше, в редких случаях BBB)

ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ И РАЗБАЛАНСИРОВКИ АКТИВОВ

В основе стратегии лежит активное управление. На растущем рынке основная активность может быть сосредоточена на рынке первичного размещения долга. Полная оборачиваемость портфеля в течение года может достигать 5-10 раз. В целях оптимальной управляемости доля каждой позиции составляет до 10% от общего объёма активов.

ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ РИСКИ СТРАТЕГИИ

- Рост рыночных процентных ставок приведет к снижению курсовой стоимости бумаг

Управляется при помощи дюрации портфеля. Дюрация снижается на ожиданиях ужесточения ДКП, увеличивается доля бумаг с переменным купоном и наоборот

- Снижение рыночной активности, стагнация рынка не позволят получать дополнительную доходность от активной торговли

При снижении рыночной активности фокус в управлении может сместиться на торговлю на вторичном рынке, где в этом случае дополнительный доход могут приносить увеличившиеся вследствие снижения рыночной ликвидности спреэды

- Ухудшение кредитного качества эмитента, повлекшее за собой снижение цены, реструктуризацию выпуска или дефолт

Мониторинг финансовой отчетности эмитента, встречи с руководством/менеджментом компании, контакты с организаторами выпусков ценных бумаг

**РЕКОМЕНДУЕМАЯ СУММА
ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

50 000 000 Р

**МИНИМАЛЬНАЯ СУММА
ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

15 000 000 Р

ПОПОЛНЕНИЕ

от 500 000 Р

* Ключевая ставка ЦБ РФ

* Пример модельного портфеля на 17.02.2026.

ООО «ИК «Фонтвель» осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии со следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг: на осуществление брокерской деятельности № 045-13947-100000 от 24 июля 2015 г.; на осуществление депозитарной деятельности № 045-14038-000100 от 14 сентября 2017 г.; на осуществление дилерской деятельности № 045-13948-010000 от 24 июля 2015 г.; на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами на рынке ценных бумаг № 045-13949-001000 от 24 июля 2015 г.; а также уведомляет о существовании риска возникновения конфликта интересов, в том числе вследствие осуществления ООО «ИК «Фонтвель» профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг на условиях совмещения различных видов профессиональной деятельности. Компания предлагает Вам убедиться в том, что Вы имеете право инвестировать средства в упомянутые финансовые инструменты, продукты или услуги. Информация о структурных продуктах предназначена для квалифицированных инвесторов. Информация, изложенная в материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Компания сохраняет за собой право предоставлять индивидуальные инвестиционные рекомендации исключительно на основании договора об инвестиционном консультировании, исключительно после определения инвестиционного профиля и в соответствии с ним. В случае указания доходности финансовых инструментов за определенный период Компания не гарантирует доходности в будущем. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Компания рекомендует Вам не полагаться исключительно на изложенную в данном материале информацию, а сделать свою собственную оценку и при необходимости привлечь независимых экспертов.