

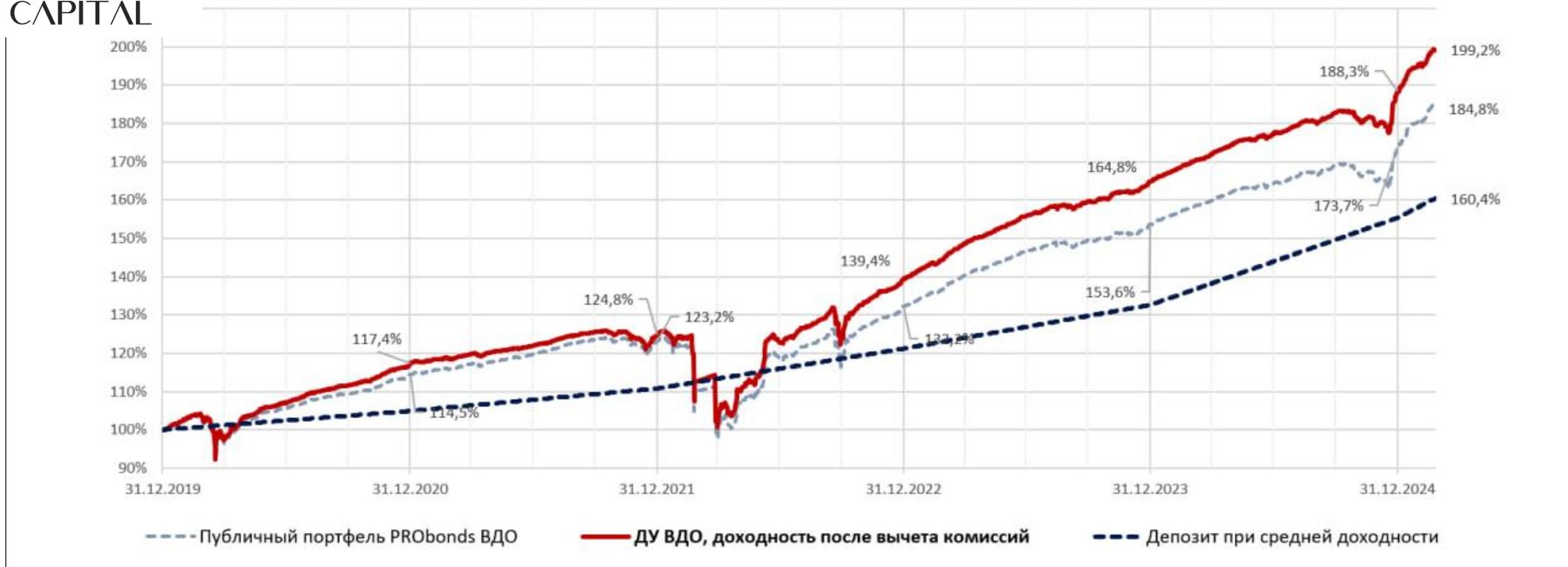


IVOLGA
CAPITAL

Андрей Хохрин

Как управлять портфелем ВДО?

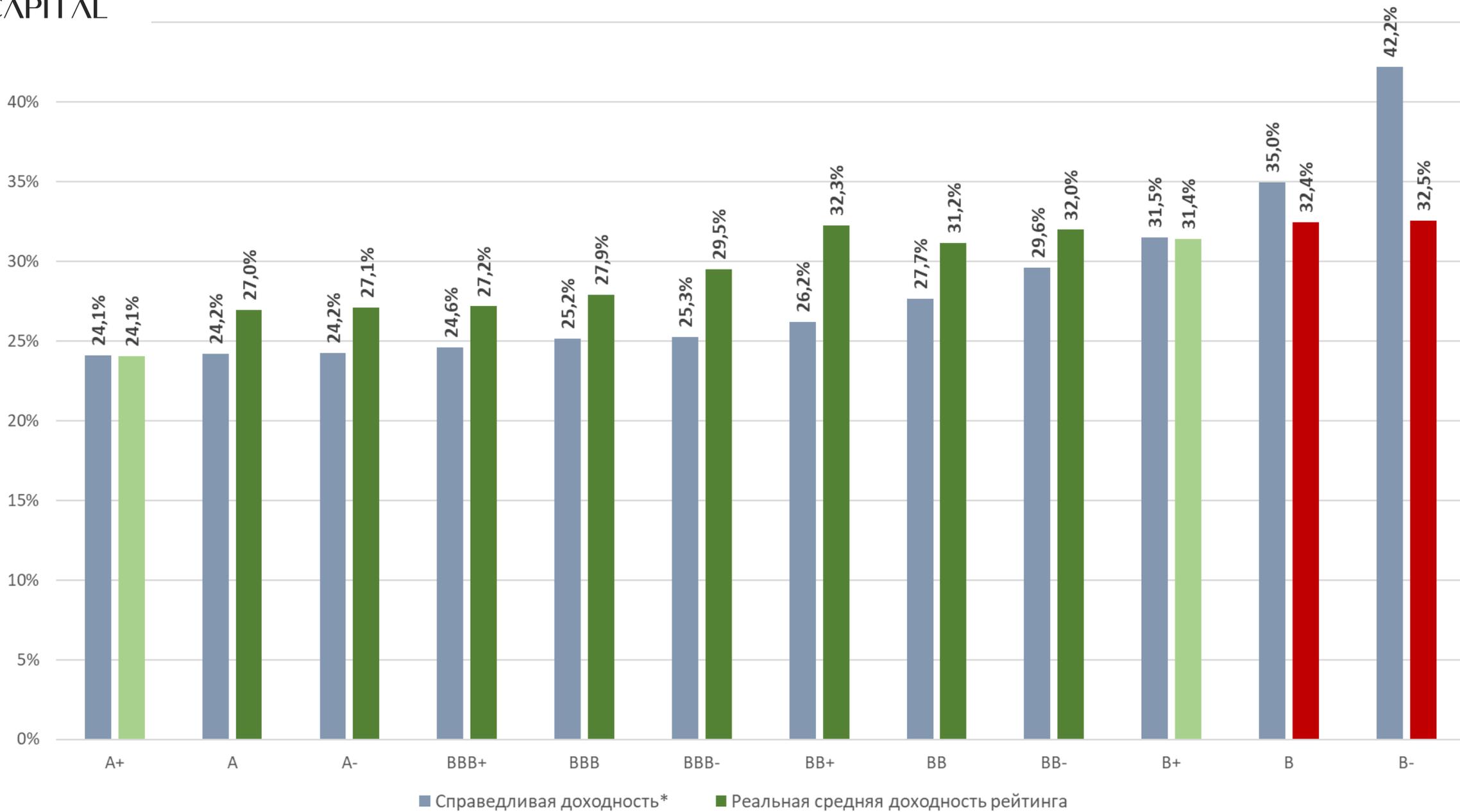
Примерное отображение среднего результата доверительного управления портфелями ВДО в ИК Иволга Капитал



Оценка средней доходности доверительного управления в ИК Иволга Капитал на стратегии ДУ ВДО, в % годовых

Инструмент / Период	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год	С начала 2025 по 24.02.2025 (в % годовых)
ДУ ВДО, после вычета комиссий	17,4%	6,5%	11,8%	19,1%	15,2%	35,4%
Для справки						
Публичный портфель PRObonds ВДО	14,5%	7,6%	7,3%	16,2%	13,1%	42,7%
Средняя ставка депозита*	4,9%	5,6%	9,4%	9,4%	17,2%	21,4%

* Источник данных: Банк России



	Бумага	Купон	Сумма выпуска	Рейтинг	ISIN	Дюрация	Оборот	Цена	Доходность	Премия к рейтингу	Премия к "справедливой" дох-ти*	Премия к РЕПО с ЦК
1	АПРИ 2P3	24,00%	750 000 000	BBB-	RU000A106WZ2	0,55	3 401 813	92,1%	45,7%	15,5%	20,9%	22,5%
2	PKC2P3	15,25%	950 000 000	BBB-	RU000A106DV1	1,18	1 101 803	79,5%	39,8%	9,6%	15,0%	16,7%
3	PKC2P4	20,00%	500 000 000	BBB-	RU000A108RK0	1,80	2 246 421	78,4%	38,1%	7,9%	13,3%	15,0%
4	Кириллица2	16,50%	300 000 000	BB+	RU000A106L67	1,24	1 219 417	80,5%	39,0%	5,6%	13,2%	15,8%
5	ДФФ 2P-01	12,80%	15 000 000 000	BBB+	RU000A105MP6	0,81	13 995 765	85,5%	36,7%	5,6%	12,5%	13,5%
6	АРЕНЗА1P03	15,50%	300 000 000	BBB-	RU000A107217	0,69	1 015 513	89,7%	37,0%	6,8%	12,2%	13,8%
7	АПРИ 2P1	28,00%	500 000 000	BBB-	RU000A105DS9	0,71	1 361 887	97,4%	36,1%	5,9%	11,3%	12,9%
8	ВЭББНКР 04	17,00%	350 000 000	BB	RU000A106Y88	1,38	634 865	78,8%	37,3%	6,0%	10,1%	14,1%
9	Фордевинд3	16,00%	500 000 000	BB+	RU000A106Q47	1,48	491 436	80,6%	35,8%	2,4%	10,0%	12,6%
10	ПР-Лиз 2P2	12,50%	1 500 000 000	BBB+	RU000A106EP1	1,22	2 773 066	81,6%	34,0%	2,9%	9,8%	10,8%
11	АСВ 1P02	20,00%	350 000 000	BB+	RU000A1089L0	1,30	619 226	86,8%	35,4%	2,1%	9,7%	12,2%
12	Сегежа2P5R	10,75%	10 000 000 000	BB+	RU000A1053P7	0,97	6 966 729	82,9%	35,1%	1,8%	9,4%	11,9%
13	ТЕХЛиз 1P4	10,75%	500 000 000	BBB-	RU000A1032X5	0,92	466 315	84,1%	34,2%	4,0%	9,4%	11,0%
14	Альянс 1P4	17,00%	500 000 000	BB+	RU000A107QM0	1,61	861 791	80,8%	34,8%	1,5%	9,1%	11,6%
15	Сегежа2P1R	9,85%	10 000 000 000	BB+	RU000A1041B2	1,58	1 030 442	71,9%	34,7%	1,3%	9,0%	11,5%
16	Сегежа2P3R	9,85%	9 000 000 000	BB+	RU000A104FG2	0,90	624 347	82,6%	34,7%	1,3%	8,9%	11,5%
17	Кириллица3	16,50%	300 000 000	BB+	RU000A106UB7	1,32	674 729	83,9%	34,4%	1,1%	8,7%	11,3%
18	ТЕХЛиз 1P5	11,50%	423 874 000	BBB-	RU000A103TS0	1,81	478 914	72,3%	33,4%	3,2%	8,6%	10,2%
19	ЛТрейд 1P3	11,00%	500 000 000	BBB-	RU000A1034X1	0,71	2 639 581	87,4%	33,3%	3,1%	8,5%	10,2%
20	ЛТрейд 1P9	14,00%	300 000 000	BBB-	RU000A106GB6	1,89	335 570	74,9%	33,3%	3,1%	8,5%	10,1%
21	ЭЛРЕШ 1P1	12,30%	1 000 000 000	BBB	RU000A106HF5	1,27	4 646 100	81,3%	33,0%	4,5%	8,3%	9,8%
22	ДАРСДев1P1	15,00%	1 000 000 000	BBB	RU000A106UM4	0,53	2 957 288	92,8%	32,8%	4,2%	8,1%	9,6%
23	Роделен2P1	15,75%	750 000 000	BBB+	RU000A107076	0,80	853 871	90,5%	32,1%	1,1%	8,0%	9,0%
24	СТРЛиз1P1	16,25%	937 600 000	BB+	RU000A106T85	1,50	645 476	81,1%	33,5%	0,2%	7,8%	10,4%
25	СамолетP13	14,75%	24 500 000 000	A	RU000A107RZ0	0,89	37 273 062	87,6%	31,4%	4,4%	7,7%	8,2%
26	СТРЛиз1P2	18,25%	1 000 000 000	BB+	RU000A1086N2	1,79	1 183 594	81,1%	33,3%	0,0%	7,6%	10,1%
27	ЛаймЗайм04	18,00%	400 000 000	BB+	RU000A107795	1,14	977 079	87,6%	33,1%	-0,2%	7,4%	10,0%
28	АПРИ 2P8	34,00%	625 000 000	BBB-	RU000A10AG48	0,75	11 186 201	104,2%	32,1%	1,9%	7,3%	8,9%
29	АйДиКоле06	18,00%	2 500 000 000	BB+	RU000A107C34	1,15	2 676 164	87,9%	33,0%	-0,3%	7,3%	9,8%
30	АПРИ 2P4	32,00%	250 000 000	BBB-	RU000A107FZ5	0,74	1 952 357	101,7%	32,0%	1,8%	7,2%	8,8%
31	МЕГАТКТ-01	20,00%	250 000 000	BB	RU000A107PM2	1,98	486 725	81,4%	34,3%	3,0%	7,1%	11,1%
32	ЛаймЗайм03	16,50%	560 000 000	BB+	RU000A106CJ8	0,94	543 075	89,2%	32,7%	-0,6%	7,0%	9,5%
33	АБЗ-1 1P04	13,75%	1 252 500 000	BBB+	RU000A1065B1	0,64	2 360 764	92,0%	30,8%	-0,2%	6,7%	7,6%
34	Джой 1P1	19,00%	250 000 000	BB-	RU000A107EW5	1,51	853 763	82,0%	35,7%	3,2%	6,6%	12,5%
35	СамолетP15	19,50%	5 000 000 000	A	RU000A109874	1,28	9 687 997	91,0%	30,3%	3,3%	6,6%	7,1%
36	Альянс 1P1	14,85%	500 000 000	BB+	RU000A105YQ9	0,98	486 393	87,3%	32,3%	-1,1%	6,6%	9,1%
37	СИБАВТО1P3	19,00%	400 000 000	BB-	RU000A107KV4	1,93	921 549	79,4%	35,6%	3,1%	6,4%	12,4%
38	ОйлРесур01	21,00%	1 000 000 000	BB+	RU000A108B83	1,70	2 212 587	84,1%	32,2%	-1,2%	6,4%	9,0%
39	ДАРСДев1P2	17,50%	1 000 000 000	BBB	RU000A108AS9	1,07	1 020 335	90,3%	31,1%	2,6%	6,4%	7,9%
40	ФАРМФРД БО	18,50%	300 000 000	BB+	RU000A107BD1	1,48	962 350	87,0%	32,0%	-1,3%	6,3%	8,8%
41	БДеньг-2P3	16,00%	333 356 000	BB-	RU000A1070G0	1,61	400 519	77,4%	35,2%	2,7%	6,1%	12,0%
42	Страна 02	14,50%	1 000 000 000	BBB	RU000A105YF2	0,96	882 511	89,8%	30,7%	2,1%	6,0%	7,5%
43	ЭталонФин1	13,70%	10 000 000 000	A-	RU000A105VU7	0,93	11 594 469	88,8%	29,8%	2,4%	6,0%	6,6%
44	Роделен2P2	17,00%	1 000 000 000	BBB+	RU000A107SA1	1,75	2 015 418	83,4%	30,1%	-1,0%	5,9%	6,9%
45	NSKATD-02	29,00%	500 000 000	A-	RU000A10ADD6	1,41	18 396 477	104,1%	29,7%	2,4%	5,9%	6,5%
46	ХайТэк 1P1	15,00%	500 000 000	BBB+	RU000A106151	0,91	2 090 077	89,5%	29,9%	-1,1%	5,8%	6,7%
47	АБЗ-1 1P05	14,00%	2 000 000 000	BBB+	RU000A1070X5	0,92	5 522 548	88,4%	29,9%	-1,2%	5,7%	6,7%
48	Брус 2P02	16,25%	7 500 000 000	A-	RU000A107UU5	0,56	27 143 276	94,8%	29,2%	1,9%	5,4%	6,0%
49	ЭНИКА 1P05	28,00%	300 000 000	BBB	RU000A10A4C1	1,85	4 574 875	102,9%	30,1%	1,5%	5,4%	6,9%
50	МОНОП 1P03	26,50%	3 000 000 000	BBB+	RU000A10ARS4	0,84	43 032 109	100,5%	29,3%	-1,8%	5,1%	6,1%

Правила

- **Дисциплина** вместо прогнозов
- Правило **1%**
- Потенциал роста цены облигации меньше **потенциала падения**
- **Негативные новости** вокруг эмитента = **продажа**
- Дефолты привязаны к **платежам**
- **~30 имен** в портфеле
- Важнее не абсолютная доходность бумаги, а ее **премия или дисконт** к средней доходности
- Доверие к **кредитным рейтингам**