

Портфель ВДО в сентябре. Исключаем М.Видео

Высокодоходные облигации (ВДО) — бумаги с высокими процентными ставками, которые можно рассматривать как альтернативу акциям

Высокодоходные облигации (ВДО) — бумаги с высокими купонами и повышенным риском. Они прибыльнее облигаций крупных компаний, но не такие рискованные, как акции. При этом диверсифицированный портфель ВДО может быть сопоставим с акциями по доходности. Рассмотрим пример такого портфеля.

Параметры портфеля и промежуточные итоги

-

2 млн руб

. было вложено при формировании портфеля 9 февраля 2024 года

-

2 млн 58 тыс. руб

. составляет оценка портфеля на 27 августа 2024 года

- Индикативная доходность к погашению (YTM) после ребалансировки:

23,5%

- Дюрация портфеля (длительность):

1 год

Рост процентных ставок продолжает давить на портфель, который полностью состоит из облигаций с фиксированным купоном.

С момента [формирования](#) к 27 августа 2024 года

доход составил 2,9%. Для сравнения

, индексы полной доходности облигаций Мосбиржи за этот же период (с 9 февраля по 26 августа 2024 года) показали следующий результат:

- От AA- до AAA на срок 1–3 года:

+1,6%

- От A- до AA+ на срок 1–3 года:

+2,6%

- От BB+ до BBB+:

+3,6%

- От B- до BB:

-2,9%

В условиях высоких процентных ставок для типичных ВДО характерны повышенные риски, поэтому мы отдаём предпочтение бумагам с более высокими рейтингами. В сегменте BBB — A- соотношение риск/доходность выглядит более выигрышным, по сравнению с бумагами в категориях BB- — BB+.

Также мы расширяем диверсификацию, чтобы сократить потенциальные потери на случай реализации кредитных рисков. Постепенно мы увеличиваем среднюю дюрацию выпусков в портфеле, чтобы зафиксировать высокие ставки на более длительный срок.

Облигации в портфеле к концу августа 2024

-

ГТЛК, 001P-17

(RU000A101QL5) — YTM 22,1%

-

Ритейл Бел Финанс, 001P-02

(RU000A102TR4) — YTM 20,8%

-

Эталон Финанс, 002P-01

(RU000A105VU7) — YTM 23,5%

-

Азбука Вкуса, БО-ПО2

(RU000A105WR1) — YTM 22,8%

-

Глоракс, 001P-01

(RU000A105XF4) — YTM 23,6%

-

Хайтэк-Интеграция, 001P-01

(RU000A106151) — YTM 26%

Максима Телеком, БО-П0

(RU000A101XD8) — YTM 24,4% NEW!

ПР-Лизинг, 002P-02

(RU000A106EP1) — YTM 29,8%

Новые Технологии, БО-02

(RU000A106PW3) — YTM 22,6%

Сэтл Групп, 002P-03

(RU000A1084B2) — YTM 22,3%

Новосибирскавтодор, БО-01

(RU000A108UJ6) — YTM 20,4%

Структура портфеля ВДО

ISIN	Рейтинг	Отрасль	Эмитент	Выпуск	Число бумаг	Доля портфеля	Индикативная дох-ть (YTM)	Дюрация, лет
RU000A101QL5	AA-	Лизинг и аренда	ГТЛК	ГТЛК 1P-17	250	9,9%	22,1%	1,64
RU000A102TR4	A-	Ритейл	Ритейл Бел Финанс	РитйлБФ1P2	224	9,9%	20,8%	1,38
RU000A105VU7	A-	Девелопмент	Эталон Финанс	ЭталонФин1	215	9,4%	23,5%	1,35
RU000A105WR1	A-	Ритейл	Азбука Вкуса	АЗБУКАВКП2	210	9,9%	22,8%	0,48
RU000A105XF4	BBB-	Девелопмент	Глоракс	ГЛОРАКС1P1	196	9,5%	23,6%	0,51
RU000A106151	BBB+	Телекоммуникации	Хайтэк-Интеграция	ХайТэк 1P1	191	8,5%	26,0%	1,28
RU000A101XD8	A-	Телекоммуникации	МаксимаТелеком	iMT_FREE01	200	9,4%	24,4%	0,38
RU000A106EP1	BBB+	Лизинг и аренда	ПР-Лизинг	ПР-Лиз 2P2	231	9,1%	29,8%	1,57
RU000A106PW3	A-	Нефтесервис	Новые Технологии	НовТехнБ2	232	9,8%	22,6%	1,77
RU000A1084B2	A	Девелопмент	Сэтл Групп	СэтлГрБ2P3	132	6,0%	22,3%	1,38
RU000A108UJ6	A-	Строительство	Новосибирскавтодор	NSKATD-01	170	8,5%	20,4%	1,54

Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_invest 

Ребалансировка

- В ходе ребалансировки был исключён выпуск

МВ ФИН 1P4

. Группа М.Видео отчиталась о рекордном убытке в I полугодии 2024 года. Компания по-прежнему тяжело переживает перестройку бизнес-модели, и существенного прогресса не видно. При этом высокие ставки серьёзно усложняют задачу менеджмента. В рамках нашего портфеля мы предпочитаем исключить эти риски.

- Мы добавили в портфель выпуск

iMT_FREE01

(Максима Телеком, БО-П01) с рейтингом А-.ru от НКР и доходностью 24,4%. Доходность выпуска примерно на 300 б.п. выше среднего для рейтинговой категории из-за низкой оценки собственной кредитоспособности. При этом НКР высоко оценивает шансы на экстраординарную поддержку от материнского Ростелекома (AAA.ru/AA+(RU)). Выпуск выглядит интересным для покупки.

- Также в целях более ровного распределения долей между бумагами было увеличено количество облигаций выпусков

ХайТэк 1P1

(поручитель по выпуску IVA Technologies, BBB+.ru) и

NSKATD-01

(Новосибирскавтодор, БО-01, А-.ru). Выпуск NSKATD-01 можно [купить](#) по номиналу при первичном размещении.

Ребалансировка портфеля

ISIN	Выпуск	Куплено / продано, шт.	Объем сделки с НКД
RU000A106540	МВ ФИН 1Р4	-220	206 646,0 ₽
RU000A101XD8	iMT_FREE01	200	-192 778,0 ₽
RU000A106151	ХайТэк 1Р1	26	-23 914,3 ₽
RU000A108UJ6	NSKATD-01	20	-20 643,40 ₽

Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



Следующая ребалансировка запланирована на конец сентября. При этом на фоне повышенных рисков в сегменте ВДО ребалансировка может пройти досрочно.

Игорь Галактионов, инвестиционный аналитик

Альфа-Инвестиции