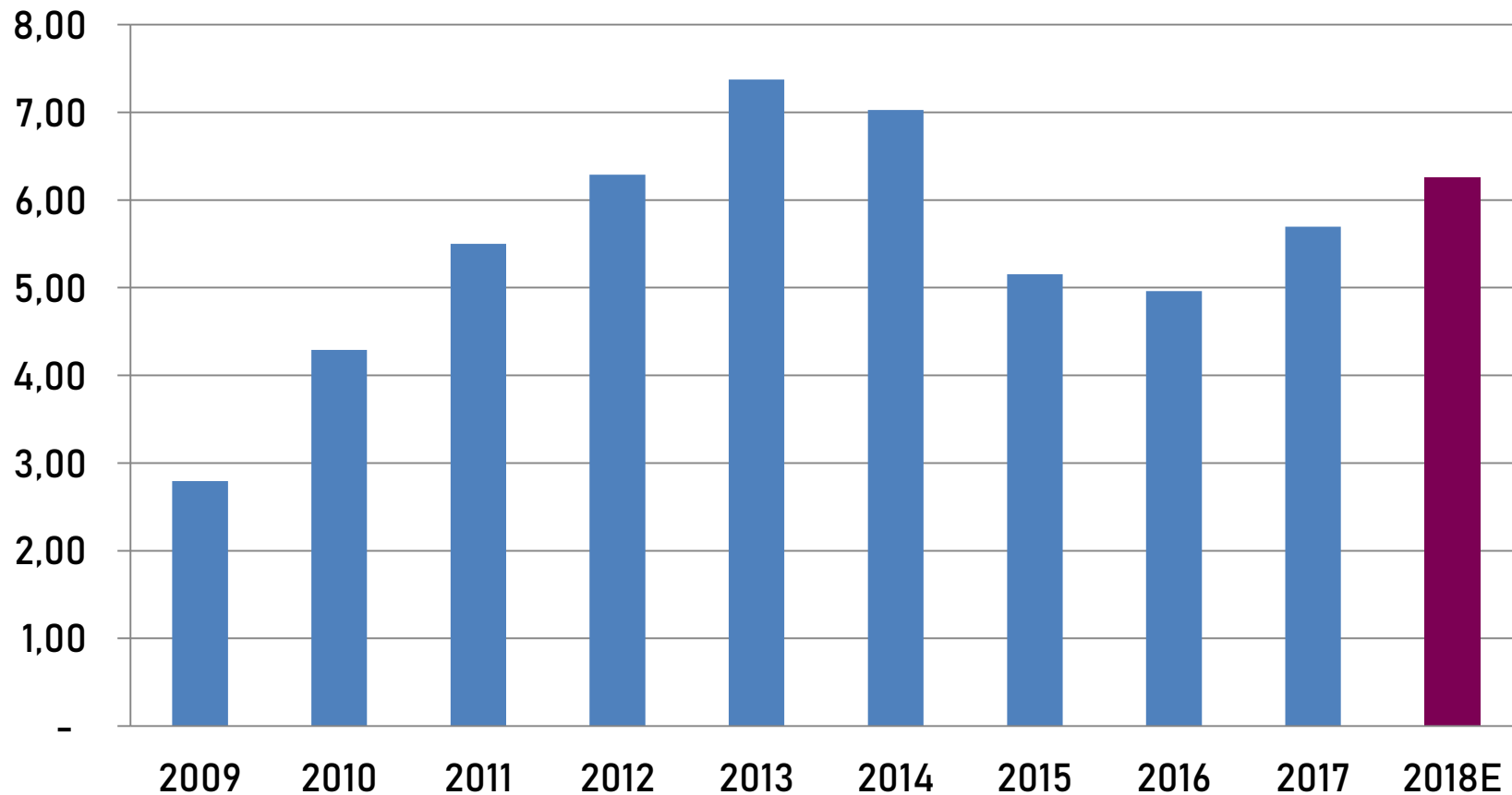


ИФК «Солид», Санкт-Петербург, 16 октября:

# Портфельный подход к инвестированию в высокодходные облигации

# Объём кредитов, выданных МСБ

Трлн рублей



# Тренды на рынке ВДО

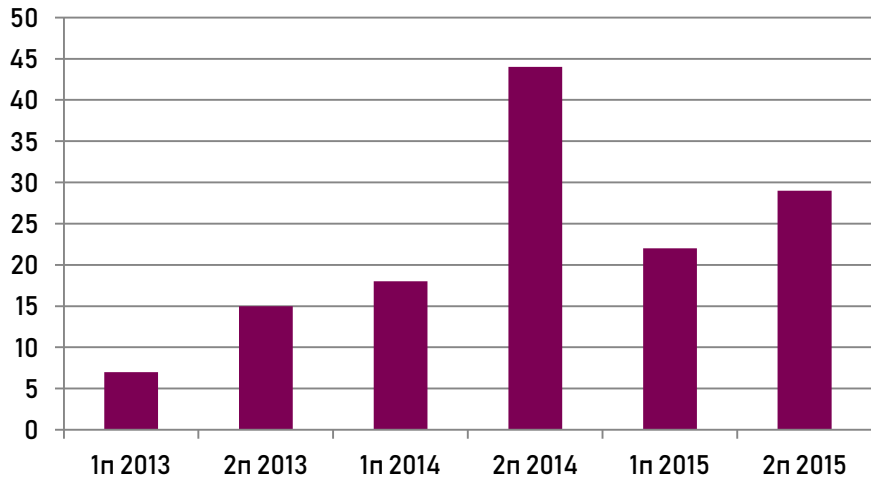
	2016	2017	2018
Эмитентов	9	12	17
Средний объём выпуска (млрд руб.)	6,5	3,7	1,06

МСБ - драйвер рынка

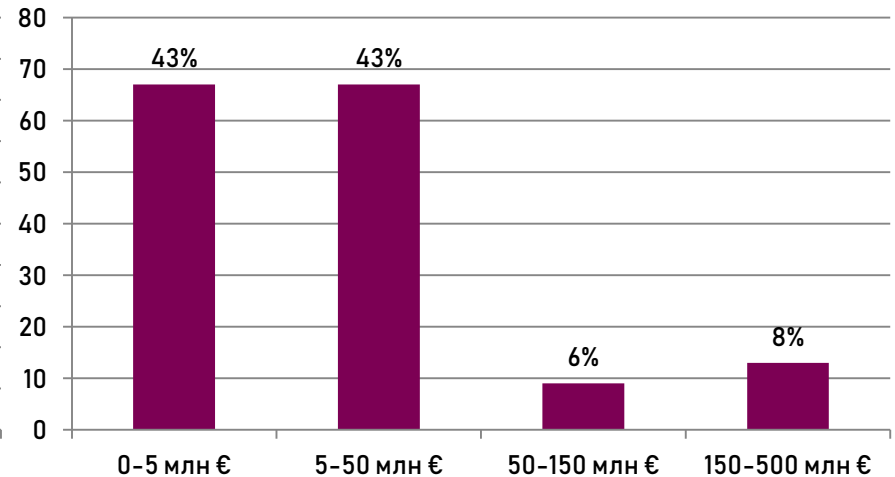
# Рынок итальянских Mini-bonds

- Возник в 2013 году вследствие предоставления налоговых льгот МСБ, выпускающих облигации.
- Уже через несколько лет насчитывал 160 выпусков

Количество выпусков итальянских мини-бондов в 2013-2015гг



Распределение итальянских мини-бондов по объёмам выпусков

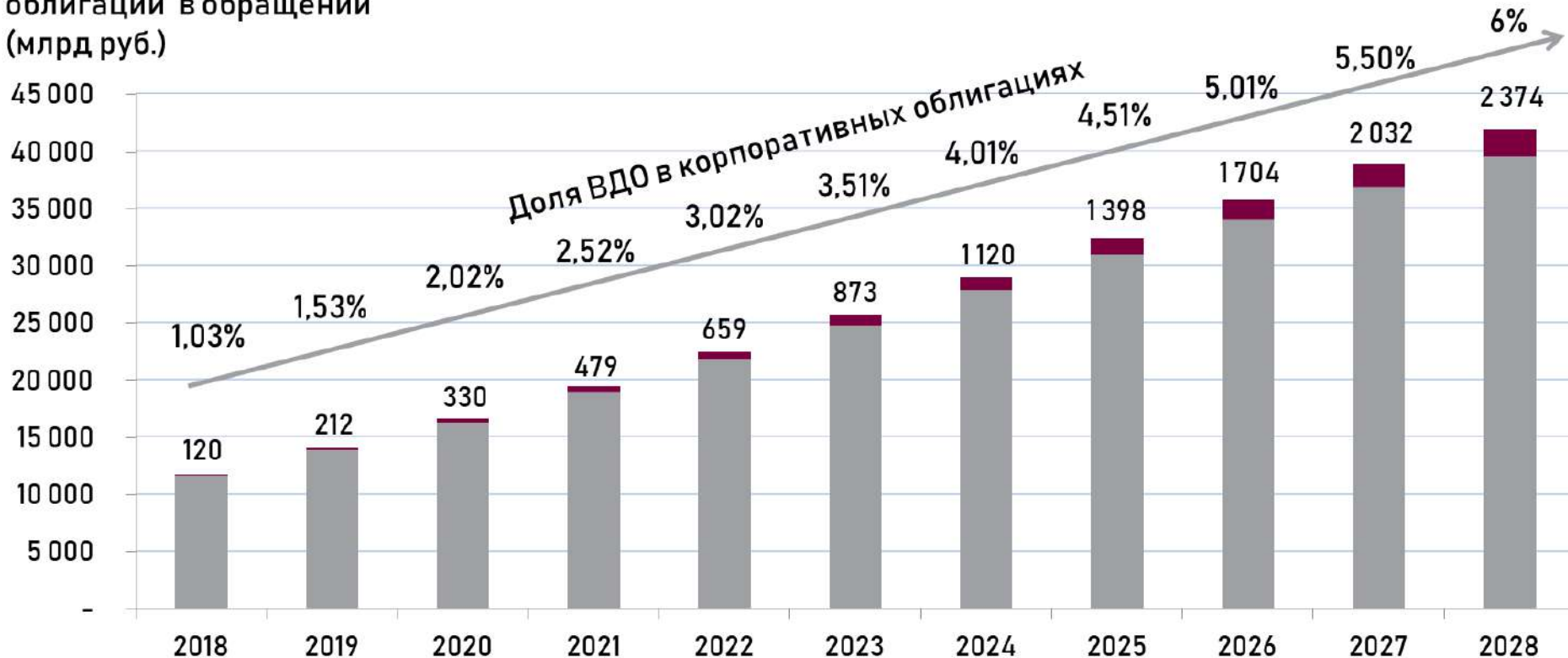


# Прогноз развития рынка на следующие 10 лет

Инвестиционный рейтинг

Высокодоходные

Корпоративных облигаций в обращении (млрд руб.)



# Модель портфеля высокодоходных облигаций

Срок инвестирования 3 года
Две риск-группы, определяемые ставкой купона
Вероятности дефолта аналогичны шкалам ведущих рейтинговых агентств



	Стандартный сценарий	Негативный сценарий	Стресс- сценарий
5 эмитентов	9,81	9,27	8,72
8 эмитентов	9,59	9,25	8,01

Инвестор получает премию к доходности  
ОФЗ даже с учетом дефолтов

## Выводы

1. Инвестор получает премию от 1 до 2,8% к доходности ОФЗ
2. Оптимальное количество эмитентов в портфеле – от 5 до 8
3. Основной риск портфеля – риск резкого изменения % ставок

# Портфель высокодоходных облигаций ИФК «Солид»

## Диапазон доходностей облигаций

13-17% годовых.

## Срок погашения/оферт бумаг

не превышает 3 лет

## Отраслевые риски

Диверсифицированы

Степень риска портфеля и его срок варьируется в зависимости от:

- риск-профиля клиента
- индивидуальных предпочтений клиента

## Спрэд к доходностям основных рыночных индексов облигаций

От 3,17 до 6,25% (на 04.10.18)

## Полная доходность портфеля высокодоходных облигаций



В **2017** году ИФК «Солид»  
было реализовано 17  
сделок общим объёмом  
в **42 млрд** рублей.  
Сделки за **2018** год:

**25**  
ЛЕТ  
На рынке

**247**  
МЛН РУБ.  
Собственный  
Капитал компании

**21**  
МЛРД РУБ.  
Размер клиентских  
активов

**>9**  
ТЫСЯЧ  
клиентов



Солид-Лизинг  
БО-001-01  
200 000 000 руб.  
Купон 13%  
Организатор, андеррайтер

**LEGENDA**  
INTELLIGENT  
DEVELOPMENT

Легенда  
001P-01  
1 454 755 000 руб.  
Купон 14%  
Организатор, андеррайтер



Солид-Лизинг  
Выпуск облигаций КО\_СЛ-008  
34 млн руб., купон 12%  
Организатор, Андеррайтер



**МЕТАЛИНВЕСТБАНК**

Ипотечный агент  
Металлинвест-2  
класс А  
2.35 млрд руб., купон 7,80%  
Со-организатор, Андеррайтер



Солид-Лизинг  
Выпуск облигаций КО\_СЛ-007  
36 млн руб., купон 12%  
Организатор, Андеррайтер



Столичный залоговый дом  
Выпуск облигаций БО-001-02  
300 млн руб., купон 16%  
Организатор, Андеррайтер



ГТЛК  
Выпуск облигаций 001P-09  
10 млрд руб., купон 7,35%  
Со-организатор, Андеррайтер



НПК  
Выпуск облигаций ПБО-01  
5 млрд руб., купон 7,25%  
Со-организатор, Андеррайтер



Левенгук  
Выпуск облигаций БО-01  
100 млн руб., купон 17%  
Со-организатор, Андеррайтер



Солид-Лизинг  
Выпуск облигаций КО\_СЛ-006  
30 млн руб., купон 12%  
Организатор, Андеррайтер