

Активное управление портфелем облигаций. Виды стратегий, инструменты анализа и оценки портфеля

Содержание

- Основные этапы инвестиционного процесса
- Виды облигационных портфельны стратегий
 - Пассивные стратегии
 - Активные стратегии
- Факторы риска облигационного портфеля
- Оценка эффективности управления

Основные этапы инвестиционного процесса

- **Определение инвестиционных задач**
- **Разработка инвестиционной стратегии**
- **Выбор инструментария**
- **Имплементация инвестиционной стратегии**
- **Мониторинг и текущий анализ портфеля**
- **Расчет и оценка эффективности управления**

Виды инвестиционных стратегий



Факторы риска облигационного портфеля



Факторы риска облигационного портфеля



Использованием мультифактоной модели для построения индексного портфеля

- Эффективная дюрация и выпуклость;
- Дюрация отдельных периодов и распределения дисконтных потоков
- Процент вложения в отдельные отраслевые сектора группы кредитного качества
- Распределение дюрации отдельных секторов
- Дюрация кредитных спрэдов
- Объем кредитного риска отдельного эмитента

Отличительные черты активного управления портфелем облигаций

- Определения сферы
- - Дюрация отдельных периодов и распределения дисконтных потоков
- -

Стратегии активного управления

Ожидания менеджера против ожидания рынка

1. Выбор области нестыковки личных прогнозов и общерыночных ожиданий
2. Получение или вычисление параметров рыночных ожиданий (форвардные ставки, кредитные спреды и т.д.)
3. Генерация собственного независимого прогноза вводных параметров и их сравнением с рыночными ожиданиями
4. Оценка относительной стоимости различных бумаг и определение областей недо- или переоцененности

Стратегии активного управления

1. Игра на ожидании изменения общего уровня процентных ставок
2. Ставки на изменение формы кривой доходности
3. Стратегии, основанные на прогнозировании изменения различных спредов:
 - кредитные спрэды
 - отраслевые спрэды
 - спрэды между обычными облигациями и облигациями со встроенным опционом
 - ASW-спрэды однородных бумаг, выпущенных в различных валютах
 - Спрэд между CTD-облигацией и приведенной ценой фьючерса
 - и т.д.