



Подходящие для инвестирования индексы облигаций

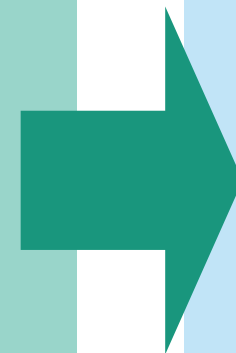
Практическая реализация от УК ДОХОДЪ и Cbonds

Задача:

Создать пассивный биржевой фонд корпоративных облигаций российских эмитентов

По-настоящему пассивный фонд

... не секрет, что абсолютное большинство фондов облигаций - активные, даже если «следуют» индексу



Выбрать индекс



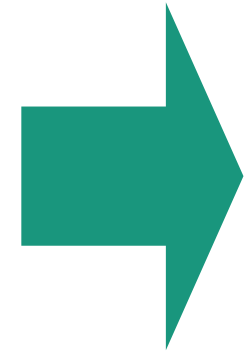
Проблемы:

- Низкая или плохо прогнозируемая ликвидность отдельных бумаг
- Возможность высокой концентрации на эмитента и отрасль
- Сложно ребалансировать
- Сложно быстро и точно оценить (сложнее маркет-мейкеру фонда, хуже инвесторам – выше спред)

Решение. Что мы хотим от индекса облигаций?

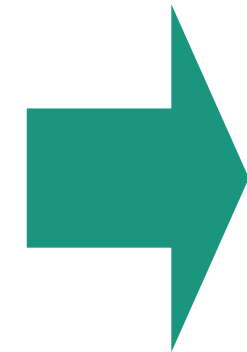


**1. Придать ликвидности
большее значение**



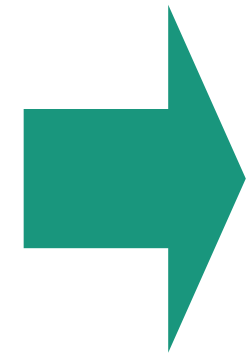
Медиана объемов торгов вместо
средних значений и числа сделок

**2. Минимизировать
изменения состава
связанные с ликвидностью**



Жесткие требования к ликвидности при включении
бумаг (медиана дневного оборота 3-4 млн.руб.) в
индекс и более мягкие при их исключении (2-3 млн.)

**3. Действительно ограничить
концентрацию**



Ограничить max долю одного эмитента 4-6%.
Одной отрасли - 20-25%

**4. Контролировать
кредитный риск**



Сегментация рынка по кредитным
рейтингам и взвешивание по
объему эмиссии

Решение. Индексы Cbonds CBI RU Investable



Cbonds CBI RU Total Market Investable

Кредитное качество: не менее BB+

Ограничение веса на одного эмитента: 5%, на одну отрасль: 20%.

Cbonds CBI RU Top Market Investable

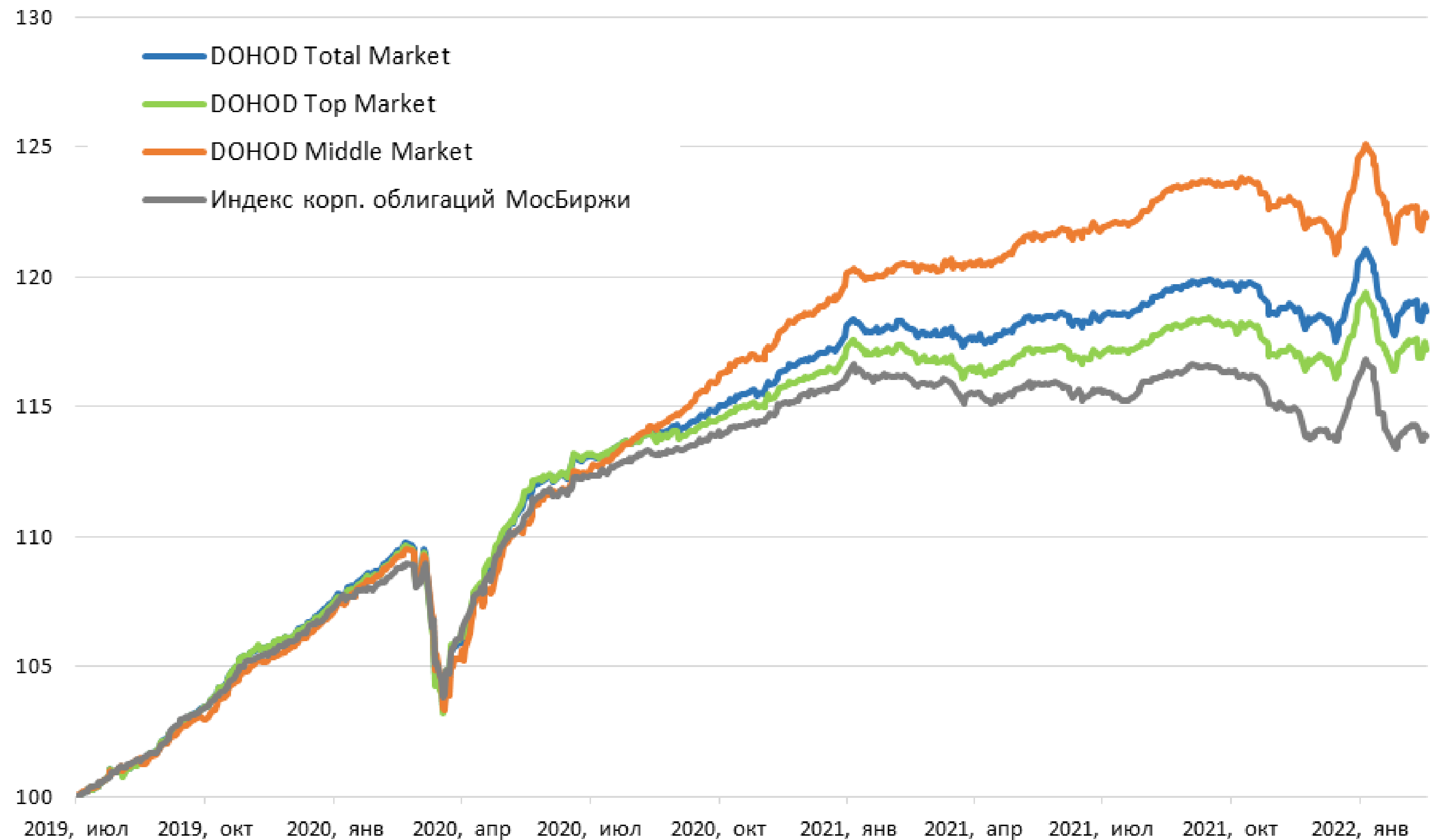
Кредитное качество: от AAA до A

Ограничение веса на одного эмитента: 6%, на одну отрасль: 25%.

Cbonds CBI RU Middle Market Investable

Кредитное качество: от A+ до BB+

Ограничение веса на одного эмитента: 4%, на одну отрасль: 20%.



Реализация.

БПИФ ДОХОДЪ Cbonds корпоративные облигации РФ



BOND

Бенчмарк: **Cbonds CBI RU Middle Market Investable**

Мах затраты: **0,39% в год**

Запуск: **май-июнь 2022**

