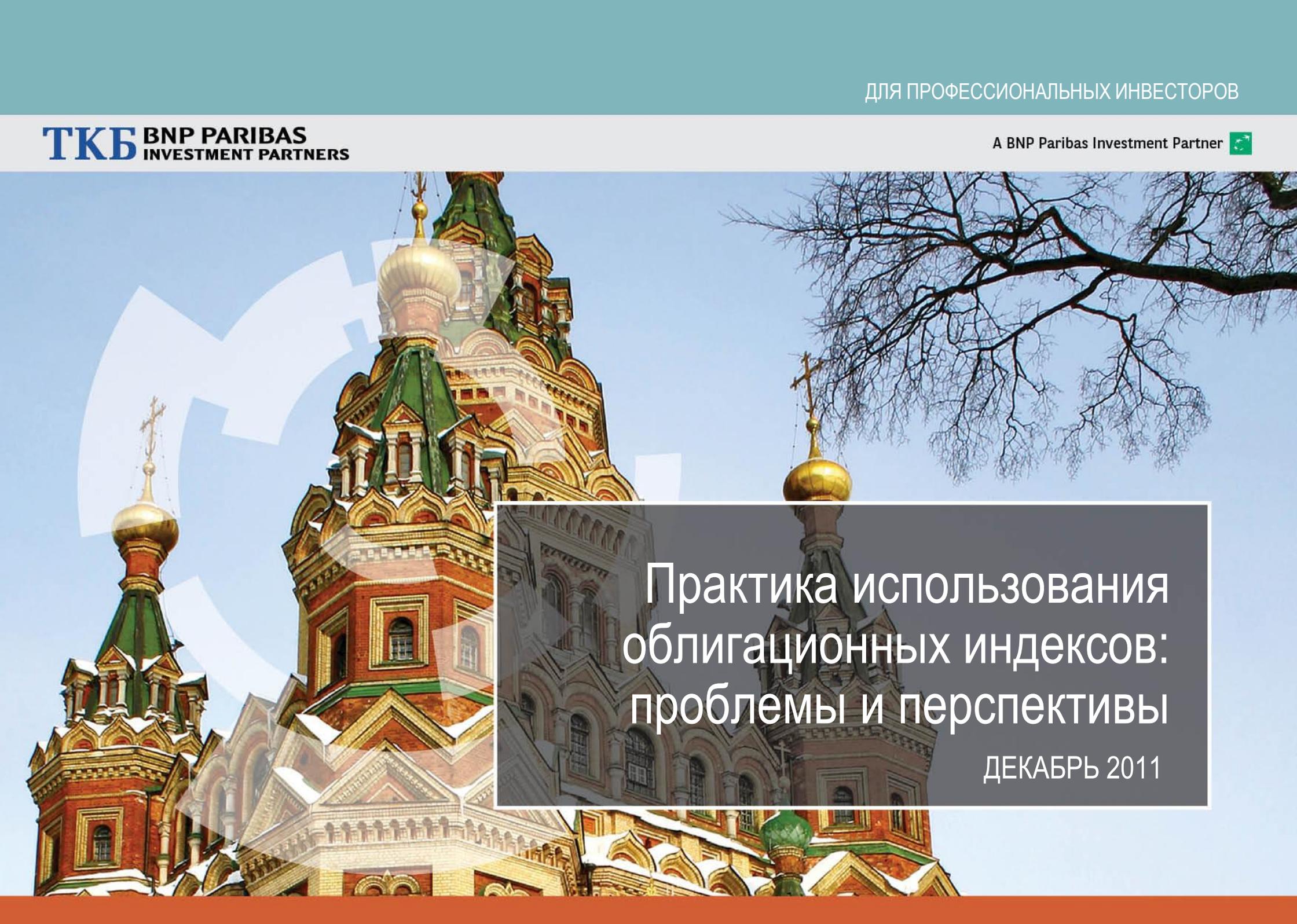


ДЛЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ

ТКБ BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

A BNP Paribas Investment Partner 



Практика использования облигационных индексов: проблемы и перспективы

ДЕКАБРЬ 2011

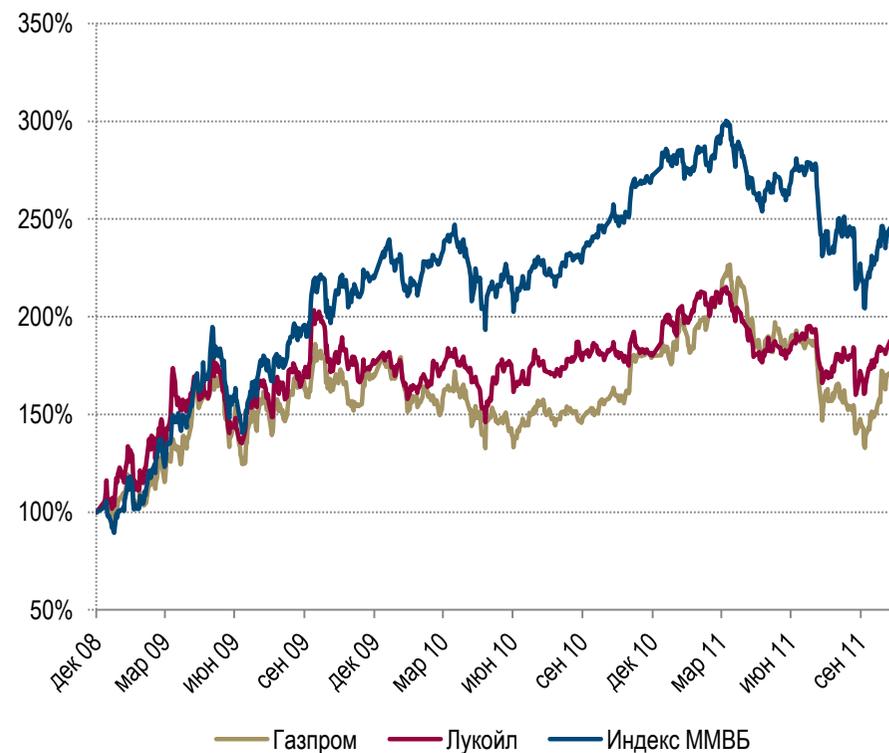
Практическая польза от применения индексов



Распределение средств по классам активов

Ключевое решение

Динамика инвестиционных инструментов

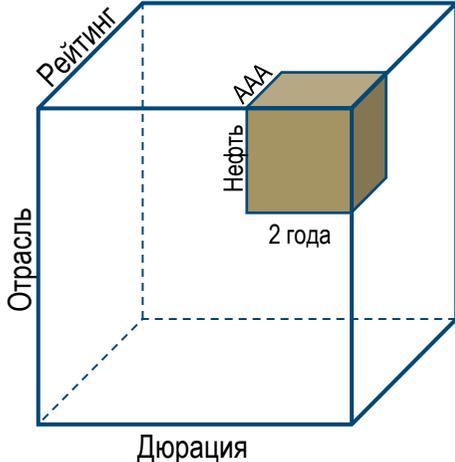


Источники: ММВБ, Bloomberg, Cbonds, ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс, декабрь 2011

Методы управления индексными портфелями I

Метод	Способы		
Полное повторение	<ul style="list-style-type: none"> • Поддержание весов, идентичных индексному • Механическое изменение структуры портфеля 	<ul style="list-style-type: none"> • Высокие транзакционные издержки 	<ul style="list-style-type: none"> • Наибольшая сопоставимость результатов портфеля и индекса • Не требуется квалификация управляющего • Простота реализации
Оптимизация	<ul style="list-style-type: none"> • Базируется на сложной математической модели • Используется историческая волатильность и корреляция • Учитываются ограничения • Критерий оптимизации – минимизация отклонения исторических результатов от индекса 	<ul style="list-style-type: none"> • Сложность построения • Высокие требования к качеству данных • Ограниченная возможность учета качественных ограничений • Неспособность адаптироваться к изменению ситуации • Ограниченная возможность контролировать транзакционные издержки • Отсутствие прозрачности 	<ul style="list-style-type: none"> • Может использоваться при активном и пассивном управлении • Возможность задавать ограничения (количество инструментов в портфеле, дюрация и т.п.) • Высокая производительность метода • Простота реализации

Методы управления индексными портфелями II

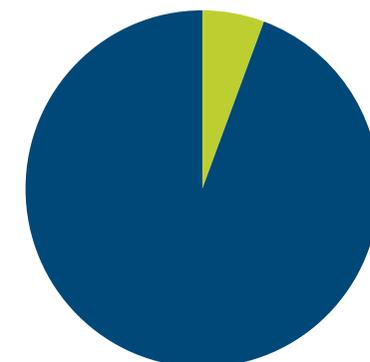
Метод	Способы	-	+
<p>Репрезентативная выборка</p> 	<ul style="list-style-type: none"> • Индекс разбивается на более мелкие сегменты • Активное решение внутри сегмента индекса 	<ul style="list-style-type: none"> • Присутствие субъективной оценки в процессе • Высокие требования к профессионализму управляющего • Трудоемкость • Сложность получения портфеля с заранее установленным уровнем риска 	<ul style="list-style-type: none"> • Может использоваться при активном и пассивном управлении • Возможность построения портфеля с близкими к индексу параметрами, при том что структура портфеля может отличаться от индекса • Возможность учета качественных ограничений • Полный контроль над торговыми издержками

Признаки качественного индекса

Основные параметры качественного индекса:

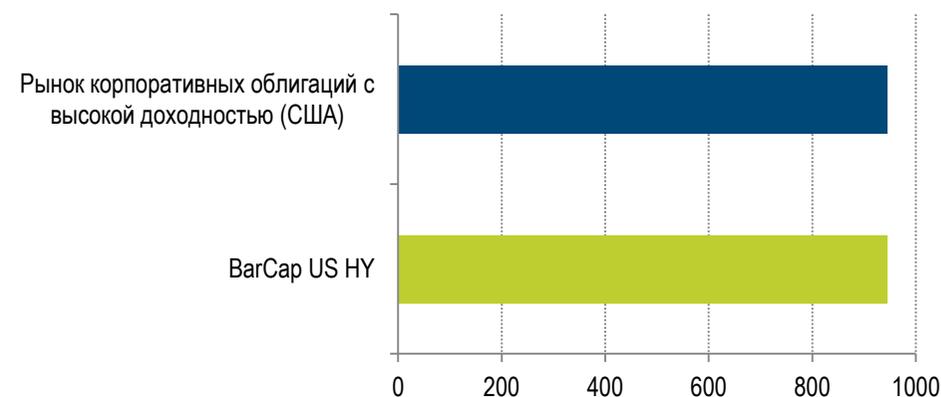
- Четко обозначенные правила индекса
- Возможность достоверной оценки значений индекса
- Возможность инвестирования в бумаги индекса и повторения показателей индекса
- Репрезентативность рыночного сегмента
- Отражение текущих рыночных тенденций
- Адекватность с точки зрения диверсификации
- Независимость от интересов какого-либо ограниченного круга лиц.

Структура индекса BarCap US HY



■ доля Top-3 эмитентов ■ прочие

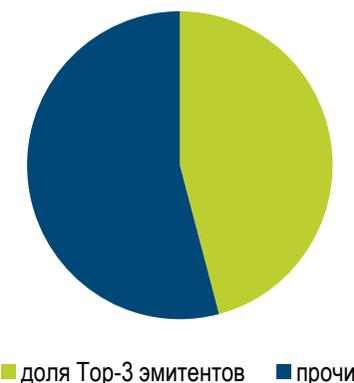
Количество эмиссий (шт)



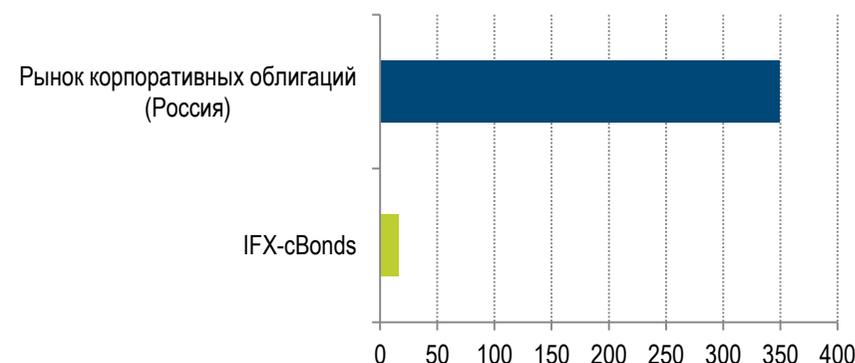
Перспективы развития

- Развитие российских облигационных индексов тесно коррелирует с общим развитием рынка, который в настоящий момент все еще существенно отстает от долговых рынков развитых стран
- Направления развития индексов облигаций:
 - Рост диверсификации
 - Рост ликвидности и качества ценообразования
 - Увеличение объема аналитической информации
 - Уменьшение влияния субъективных факторов на формирование индекса
 - Более широкое покрытие рынка
 - Развитие линейки индексов (отражение сегментов рынка).

Структура индекса IFX-cBonds



Количество эмиссий (шт)



Контакты

Для получения более детальной информации, пожалуйста, обращайтесь в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Тел.: 8 800 700 07 08 (звонок по России бесплатный)
(812) 332 73 32

Факс: (812) 324 65 57

www.tkb-bnpparibasip.com

office@tkb-bnpparibasip.com

ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО) (Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами от 17 июня 2002 г. № 21-000-1-00069, срок действия Лицензии — бессрочно; Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 11 апреля 2006 г. № 078-09042-001000, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия).

Получить информацию об Управляющей компании, ознакомиться с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, можно на сайте в сети Интернет по адресу: <http://www.tkb-bnpparibasip.com>, а также по адресу: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, улица Марата, дом 69–71, лит. А, или по телефону (812) 332-7-332.