

## Методика отбора бумаг в базовые стратегии для сервиса «Анализ облигаций» УК ДОХОДЬ

Базовые стратегии в сервисе «Анализ облигаций» представляют собой выборки бумаг по определенным параметрам для реализации наиболее распространенных инвестиционных целей при вложениях в облигации.

Практическая реализация стратегий может осуществляться с помощью дополнительного отбора бумаг по доступным в сервисе фильтрам (прежде всего: срок до погашения, кредитный риск, дюрация, рыночный риск) для составления «шорт-листа» подходящих бумаг и формирования диверсифицированного портфеля.

**Универсальный портфель, обеспечивающий баланс всех базовых инвестиционных стратегий (целей) в облигациях: сохранение капитала, получение повышенной доходности над банковским депозитом, рост капитала и инвестиции в наиболее качественные высокодоходные облигации реализован в нашем фонде ДОХОДЬ Перспективные облигации.**

Методики определения и расчета рейтингов и прочих параметров отбора представлены отдельно на странице сервиса «Анализ облигаций».

### **I. Замена депозита**

Эта выборка подходит для консервативных инвесторов, нацеленных на сохранение капитала (получение доходности на уровне инфляции). Она реализует отбор наиболее надёжных облигаций крупных компаний со сроком погашения от 1 до 3 лет и доходностью выше, чем доходность депозита в надёжном банке.

#### **Основные принципы отбора:**

- Кредитный рейтинг – не ниже «А».
- Срок до погашения – до трех лет.
- Только крупные компании.
- Только ликвидные бумаги.
- Наиболее простые бумаги (без амортизации, права досрочного выкупа или погашения).
- Доходность к погашению - выше среднего из выборки, сформированной по параметрам выше.
- Отсекаются бумаги с наименьшим показателем качества эмитента в выборке, сформированной по параметрам выше.

### **Советы:**

1. Используйте фильтры «Срок до погашения/выкупа» и «Выпуск/Погашение/Оферта» для отбора бумаг, подходящих для периода ваших инвестиций.
2. Для этой стратегии широкая диверсификация (инвестиции во множество бумаг), как правило, не требуется. Однако мы рекомендуем выбрать облигации, по крайней мере, трех различных эмитентов.
3. Различие в доходностях облигаций в этой выборке определяется сроком до погашения (как правило, чем он больше, тем выше доходность) и показателем качества эмитента. Обращайте внимание на эти показатели для принятия более обоснованных решений.

## **II. Сбалансированная**

Эта выборка подходит для инвесторов, готовых принимать повышенный уровень риска (как кредитного, так и рыночного), взамен ожидая более высокий уровень доходности. Она реализует отбор среди качественных бумаг эмитентов различного размера с кредитным рейтингом не ниже «В+».

### **Основные принципы отбора:**

- Кредитный рейтинг – не ниже «В+».
- Срок до погашения – до пяти лет.
- Только ликвидные бумаги.
- Исключаются наиболее мелкие компании.
- Допускается наличие амортизации и досрочного погашения по инициативе владельцев облигаций («пут» опцион).
- Доходность к погашению - выше среднего из выборки, сформированной по параметрам выше.
- Отсекаются бумаги с наименьшим показателем качества эмитента в выборке, сформированной по параметрам выше.

### **Советы:**

1. Используйте фильтры «Срок до погашения/выкупа» и «Выпуск/Погашение/Оферта» для отбора бумаг, подходящих для периода ваших инвестиций.
2. Используйте фильтр «кредитный риск» для более узкого отбора бумаг по кредитному качеству.
3. Если вы намерены продать облигации до срока их погашения, используйте фильтры «рыночный риск» для понимания и ограничения рисков изменения цены вследствие изменений рыночных процентных ставок.
4. Используйте фильтры «Факторы» для более узкого отбора бумаг по сложности и показателю качества эмитентов и их размеру.

5. Для этой стратегии рекомендуется диверсифицировать вложения, то есть выбрать бумаги не менее восьми различных эмитентов. Для крупных портфелей рекомендуется еще более широкая диверсификация.
6. Различие в доходностях облигаций в этой выборке определяется сроком до погашения (как правило, чем он больше, тем выше доходность) и показателем качества эмитента. Обращайте внимание на эти показатели для принятия более обоснованных решений.

### **III. Спекулятивная**

Эта выборка подходит для инвесторов, желающих диверсифицировать свои портфели по стратегиям и готовых принимать высокий уровень риска (прежде всего, рыночного, то есть негативного изменения цены облигаций и недополучения доходности рынка) с целью получения высокой доходности за счет гибкости портфелей в условиях изменения ожидаемых процентных ставках. Стратегия предполагает, что инвестор, как правило, не держит облигации до погашения и продает их (ребалансирует портфель), когда они перестают подходить под параметры стратегии. Основой выборки является ожидаемая полная доходность облигаций (купоны + изменение цены за 12 месяцев), рассчитываемая на основе прогнозов изменения кривой процентных ставок аналитической службой УК ДОХОДЪ. Таким образом, эта выборка содержит облигации с наибольшей ожидаемой полной доходностью в ближайшие 12 месяцев с учетом ограничений, указанных ниже.

#### **Основные принципы отбора:**

- Кредитный рейтинг – не ниже «ВВ».
- Срок до погашения – неограничен.
- Исключаются наиболее мелкие компании.
- Только ликвидные бумаги.
- Допускается наличие амортизации и досрочного погашения по инициативе владельцев облигаций («пут» опцион).
- Ожидаемая полная доходность – существенно выше среднего из выборки, сформированной по параметрам выше.
- Отсекаются бумаги с наименьшим показателем качества эмитента в выборке, сформированной по параметрам выше.

#### **Советы:**

1. **Спекулятивные стратегии выполняют функцию диверсификации основных стратегий. Используйте спекулятивные стратегии только в качестве дополнения к основной стратегии в облигациях и если вы понимаете механизм их использования.**
2. Используйте фильтры «рыночный риск» для понимания и ограничения рисков изменения цены вследствие изменений рыночных процентных ставок.
3. Используйте фильтр «кредитный риск» для более узкого отбора бумаг по кредитному качеству.

4. Используйте фильтры «Факторы» для более узкого отбора бумаг по сложности и показателю качества эмитентов и их размеру.
5. Для этой стратегии широкая диверсификация (инвестиции во множество бумаг), как правило, не требуется. Однако мы рекомендуем выбрать облигации, по крайней мере, пяти различных эмитентов, особенно при выборе бумаг с относительно низким кредитным качеством и показателем качества эмитента.
6. Отбор в эту стратегию осуществляется на основе показателя Полной доходности – это означает, что при ожиданиях снижения процентных ставок в нее будут попадать в основном долгосрочные облигации (с высоким рыночным риском), а при ожиданиях роста – в основном краткосрочные облигации (с низким рыночным риском). Если вы не хотите, чтобы риск вашего совокупного портфеля изменялся, используйте стратегии изменения структуры дюрации (bullet, barbell, neutral).

#### **IV. High Yield (ВДО)**

Эта выборка подходит для инвесторов, желающих диверсифицировать свои портфели по стратегиям и готовых принимать высокий уровень риска (прежде всего, кредитного, то есть высокий риск дефолта эмитента) с целью получения высокой доходности в качестве премии за этот риск. Она содержит высокодоходные облигации (High Yield, ВДО) компаний с низким кредитным рейтингом, но относительно высоким показателем качества эмитентов.

##### **Основные принципы отбора:**

- Кредитный рейтинг – «В-» и ниже.
- Только ликвидные бумаги.
- В выборку включаются бумаги компаний любого размера (включая, мелкие).
- Допускается наличие амортизации и досрочного погашения по инициативе владельцев облигаций («пут» опцион).
- Доходность к погашению – существенно выше среднего по рынку в целом.
- Отсекается 50% и более бумаг с наименьшим показателем качества эмитента в выборке, сформированной по параметрам выше.

##### **Советы:**

1. **Инвестиции в высокодоходные облигации выполняют функцию диверсификации основных стратегий. Используйте их только в качестве дополнения к основной стратегии в облигациях.**
2. Для этой стратегии строго рекомендуется диверсифицировать вложения, то есть выбрать бумаги не менее восьми различных эмитентов. Для крупных портфелей рекомендуется еще более широкая диверсификация.
3. Используйте фильтры «Срок до погашения/выкупа» и «Выпуск/Погашение/Оферта» для отбора бумаг, подходящих для периода ваших инвестиций.
4. Используйте фильтр «кредитный риск» для более узкого отбора бумаг по кредитному качеству.

5. Используйте фильтры «рыночный риск» для понимания и ограничения рисков изменения цены вследствие изменений рыночных процентных ставок.
6. Используйте фильтры «Факторы» для более узкого отбора бумаг по сложности и показателю качества эмитентов и их размеру.
7. Различие в доходностях облигаций в этой выборке определяется сроком до погашения (как правило, чем он больше, тем выше доходность) и показателем качества эмитента. Обращайте внимание на эти показатели для принятия более обоснованных решений.

## Обязательная информация

Информация, представленная в данном документе (далее также - Информация) подготовлена специалистами компании ООО "УК "ДОХОДЪ" (далее также – Компания), является интеллектуальной собственностью Компании и предназначена для использования на территории России в соответствии с российским законодательством.

При подготовке Информации были использованы материалы из источников, которые, по мнению специалистов Компании, заслуживают доверия. При этом такая Информация предназначена исключительно для информационных целей, не содержит рекомендаций и, там, где это применимо, является выражением частного мнения специалистов Компании. Независимо от осмотристельности, с которой специалисты Компании отнеслись к сбору и составлению Информации, Компания не дает никаких гарантий в отношении ее достоверности и полноты.

**Компания не обещает и не гарантирует доходность вложений. Решения принимаются инвестором самостоятельно.**

**Информация, представленная здесь, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, а упоминаемые финансовые инструменты могут не подходить вам по инвестиционным целям, допустимому риску, инвестиционному горизонту и прочим параметрам индивидуального инвестиционного профиля.**

Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать Информацию, содержащуюся на этой странице в качестве предложения о заключении договора на рынке ценных бумаг или иного юридически обязывающего действия, как со стороны Компании, так и со стороны ее специалистов. Ни Компания, ни их агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием этой Информации. Информация, содержащаяся на этой странице, действительна на момент ее публикации. При этом Компания вправе в любой момент внести в нее любые изменения. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование Информации или какой-либо ее части без письменного согласия Компаний не допускается. Компания, ее агенты, сотрудники и аффилированные лица могут в некоторых случаях участвовать в операциях с ценными бумагами, упомянутыми в Информации, или вступать в отношения с эмитентами этих ценных бумаг. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.

**Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов "ДОХОДЪ. Перспективные облигации. Россия" (Правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России 11 мая 2007 года № 0809-75407848).**

Внимание! Взимание надбавок (скидок) уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды.

