

Моделирование рисков портфеля высокодоходных облигаций

Параметры модели

Срок инвестирования
3 года

Количество эмитентов
5, 8, 10, 12

Две риск-группы,
определяемые ставкой купона

Вероятности дефолта
аналогичны шкалам ведущих
рейтинговых агентств

Замена бумаги
аналогичной при выбытии
из портфеля

100 000 симуляций

Особенности модели



- Моделирование связи дефолтов через корреляции при помощи негативного и стресс-сценариев
- Ставка восстановления по дефолтным облигациям – 0%
- Отсутствие ухудшения или улучшения финансового состояния недефолтных эмитентов

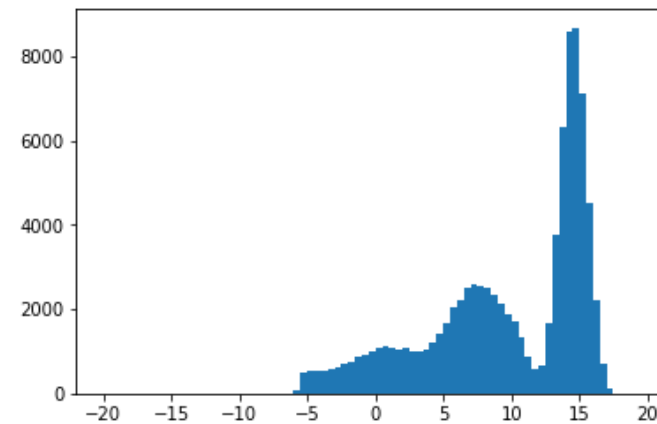
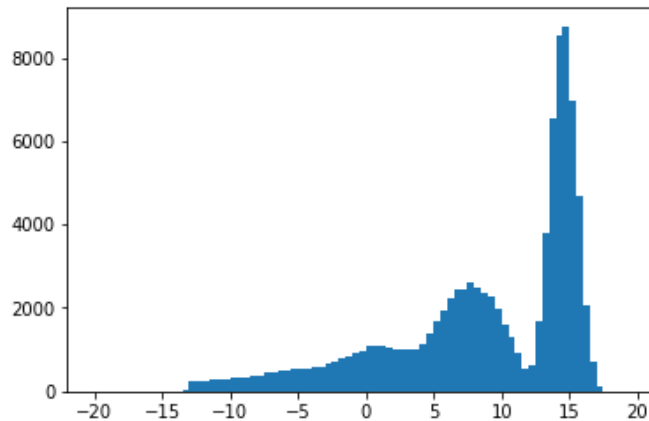
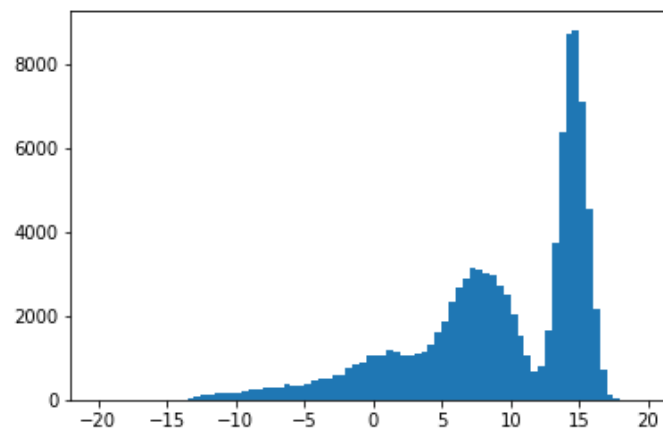
Результаты тестирования. P&L

Стандартный сценарий

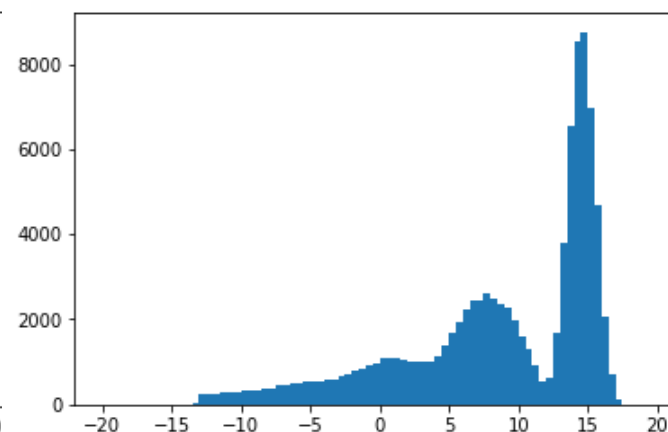
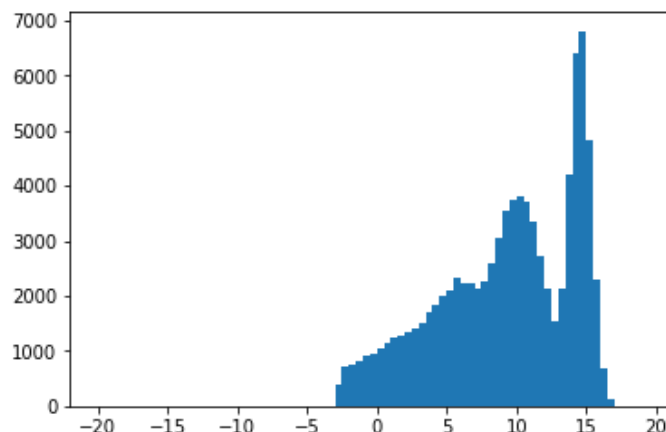
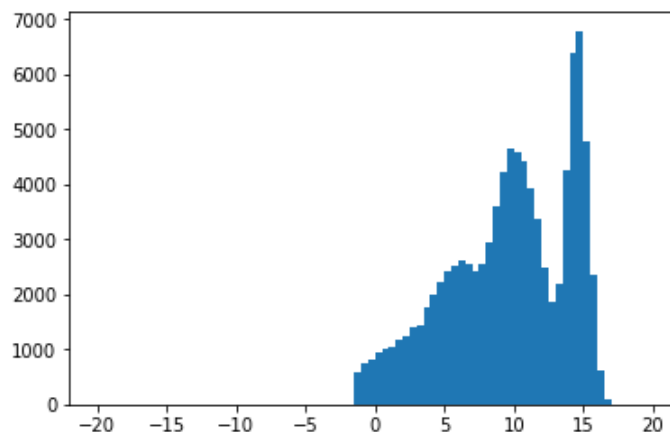
Негативный сценарий

Стресс-сценарий

5 эмитентов



8 эмитентов



Результаты тестирования. Ожидаемые доходности, %

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

Результаты, выводы, риски

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



На что смотреть при составлении портфеля?



1. Качество эмитента

- долговая нагрузка
- финансовая модель
- структура компании
- налоговые риски

2. Ликвидность

- бумага торгуется без больших перерывов
- объём, достаточный для закрытия позиции в течение торговой недели на рынке

3. Диверсификация по секторам

4. Организаторы выпуска

Хорошая репутация



Рекомендации при актуальном состоянии рынка



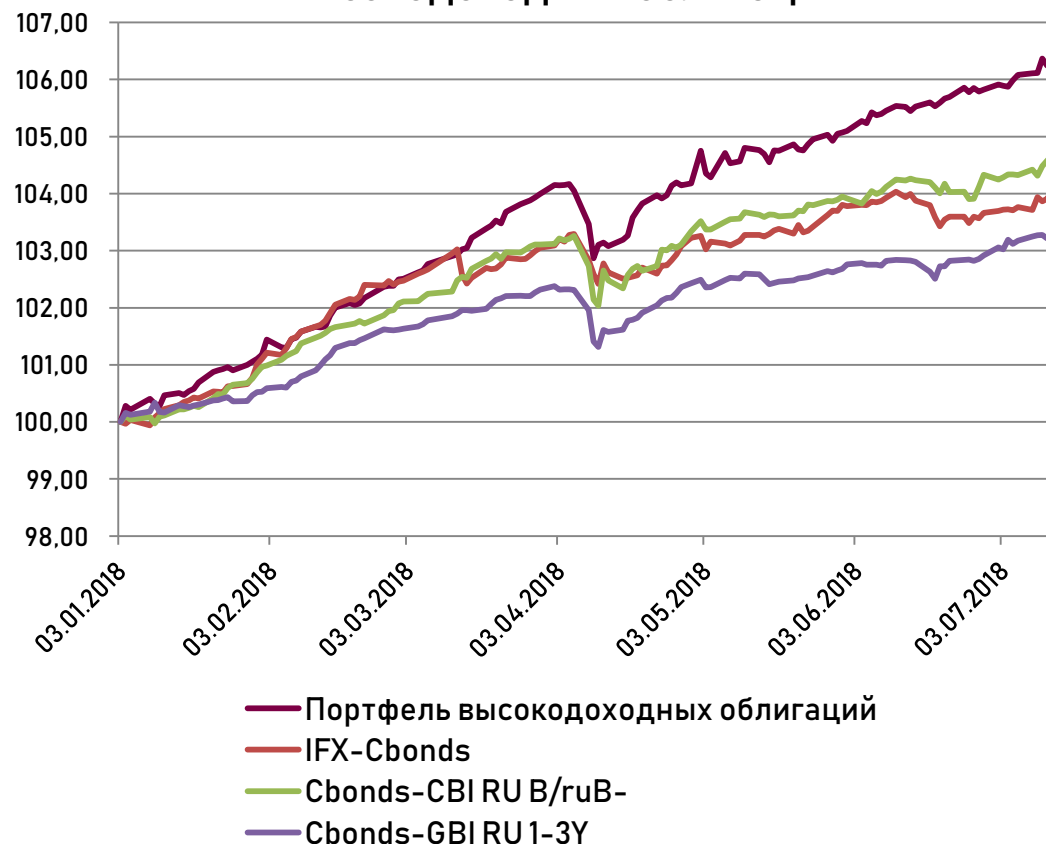
- Умеренная дюрация портфеля
- Учитывать риск-профиль,
высокодходные облигации – лишь часть портфеля
- Регулярный мониторинг состояния эмитентов



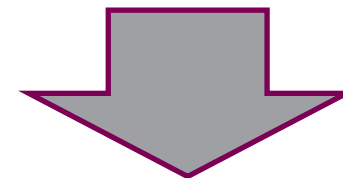
Модельный портфель высокодоходных облигаций



Полная доходность портфеля
высокодоходных облигаций



Облигации, включённые в портфель	Купонная ставка, %
Элемент Лизинг, 001P-01	10,6
СофтЛайн Трейд, 001P-01	11
ГК Пионер, 001P-03	12
Обувьрус, БО-01	15
Лидер-инвест, БО-П02	11,7
Столичный Залоговый Дом, БО-001-01	17
Левенгук, БО-01	17
Легенда, 001P-01	14



Полная доходность портфеля, % годовых	Дюрация портфеля
12,3	1,5

Экспертиза и миссия ИФК «Солид»



- Внимательный анализ эмитентов для развития и улучшения качества российского рынка высокодоходных облигаций
- Ориентация на развитие вторичного рынка выпускаемых бумаг
- Повышение уровня доверия инвесторов к рынку высокодоходных облигаций

