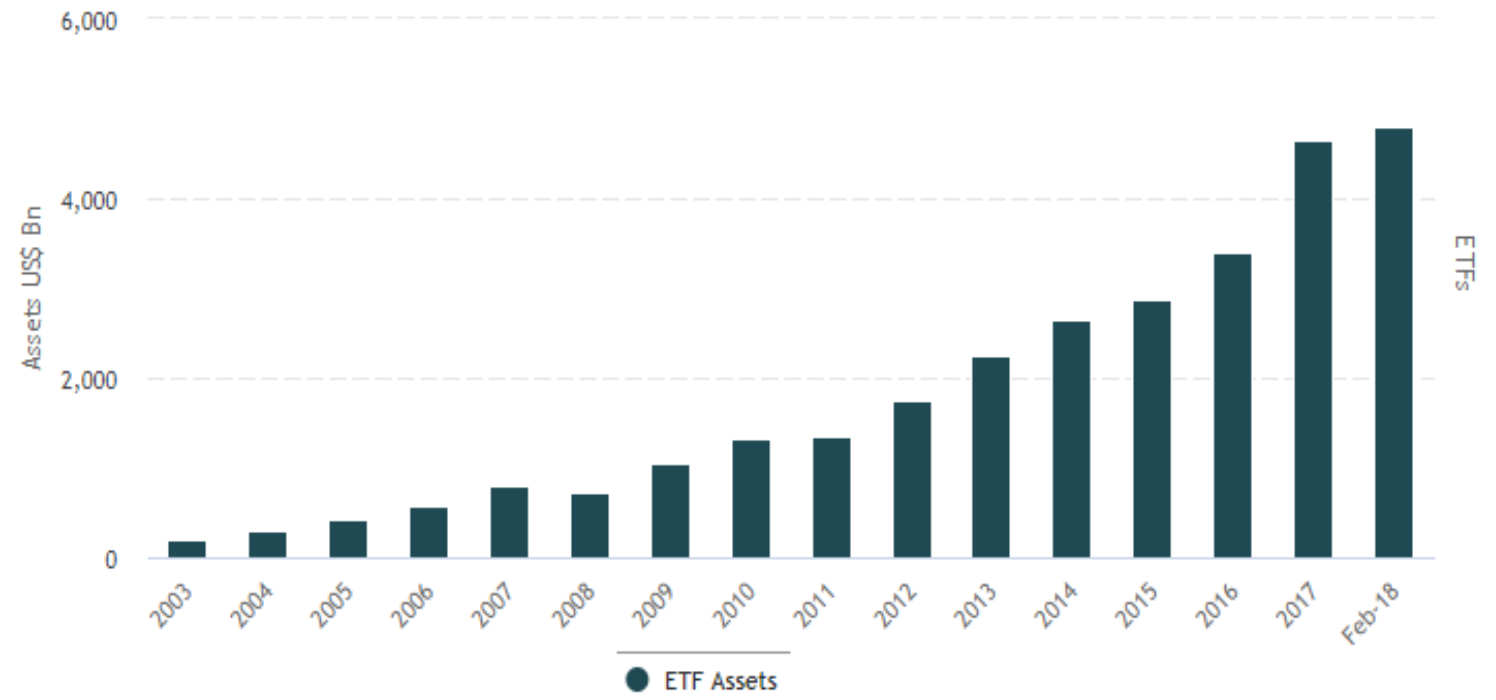


Анализ облигационного рынка

Инвестиционная привлекательность рынка ETF

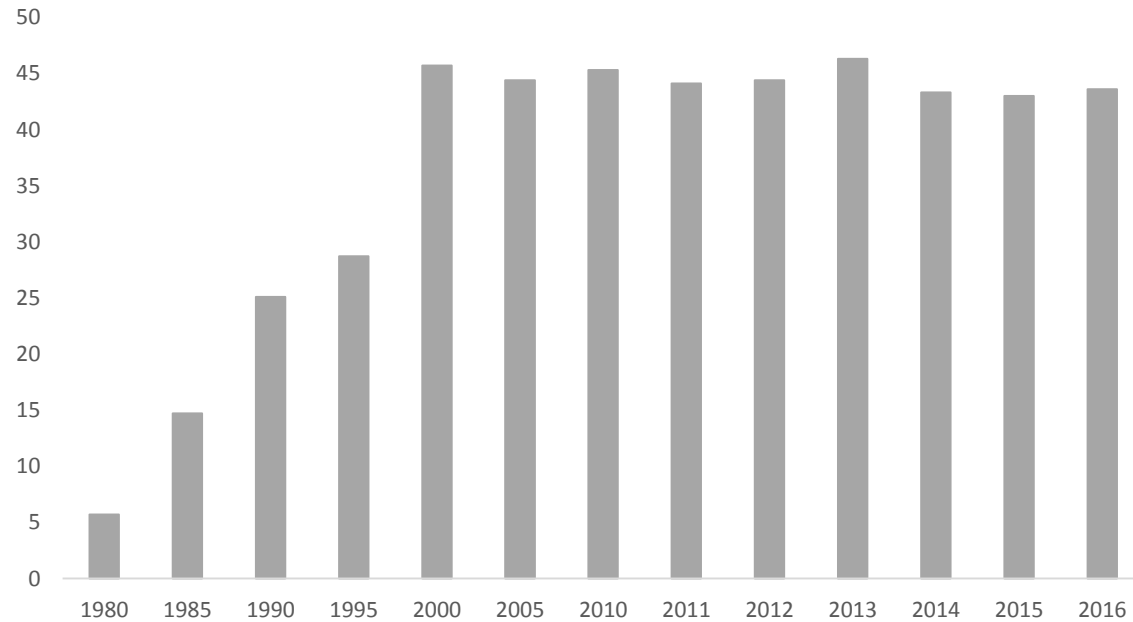
Глобальная ситуация на рынке ETF

- Низкий порог входа для инвестиций
- Рост интереса к пассивному инвестированию
- Возможность для диверсификации портфеля
- Возможности как для профессионалов, так и для начинающих инвесторов

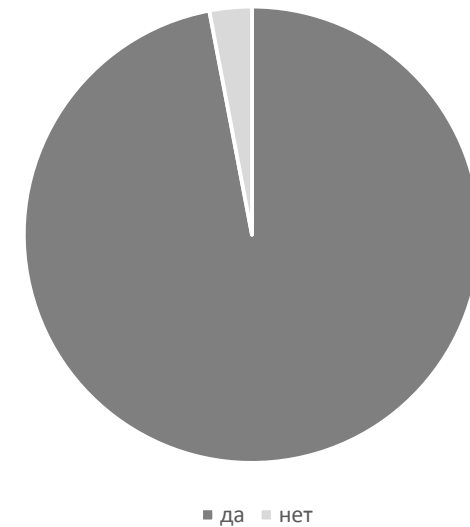


Физические лица и институциональные инвесторы

Процент физлиц, инвестирующих в ETF в США

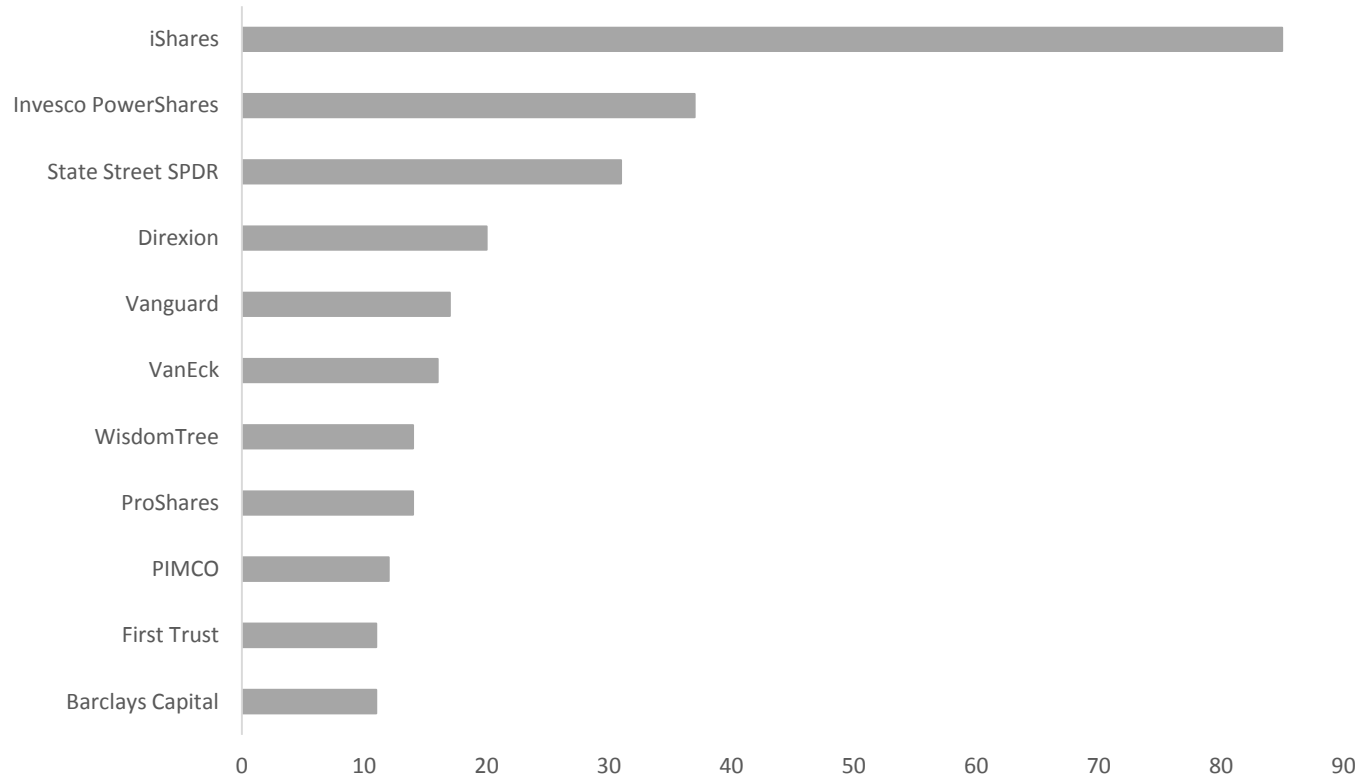


Будут ли и дальше доминировать институциональные инвесторы по мнению EY?

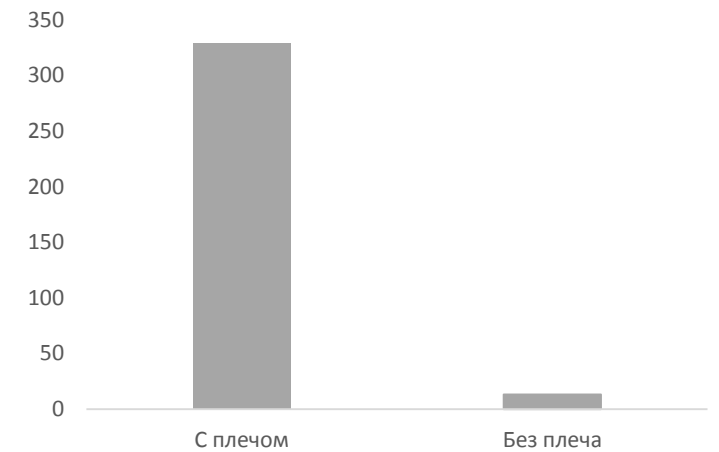
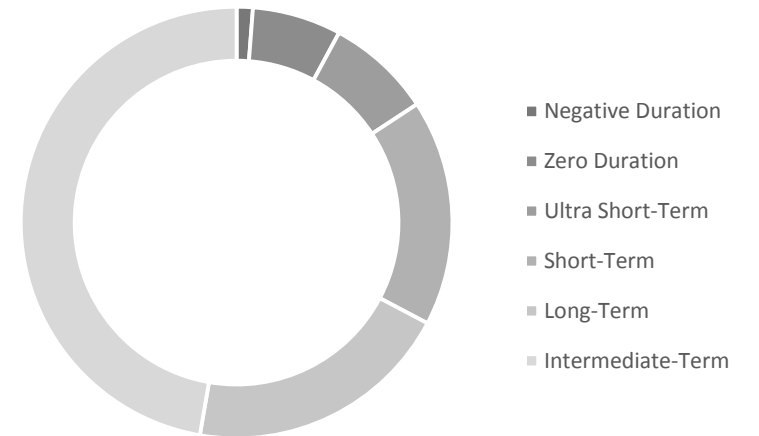


Облигационные ETF

Основные эмитенты ETF



Распределение по дюрации



Повышение процентных ставок в США

Повышение процентных ставок в США делает облигации менее привлекательными и, как следствие, приводит к снижению интереса на рынке ETF на облигаций.

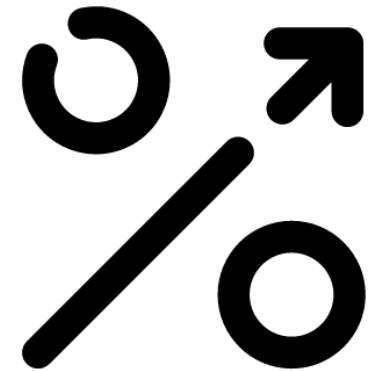
Решение проблемы: хеджирование процентного риска

Пример решения:

- The iShares Interest Rate Hedged High Yield Bond ETF (HYGH)
- WisdomTree Interest Rate Hedged High Yield Bond Fund (HZD)
- X-trackers High Yield Corporate Bond-Interest Rate Hedged ETF (HYIH)

Структура ETF:

- Высокодоходные облигации
- Денежные средства и их эквиваленты
- Процентные свопы



Mutual Funds vs ETF

Mutual Funds

Высокие комиссионные

Портфельные управляющие взимают суммарно комиссию в несколько раз превышающую комиссию ETF

Ошибка следования

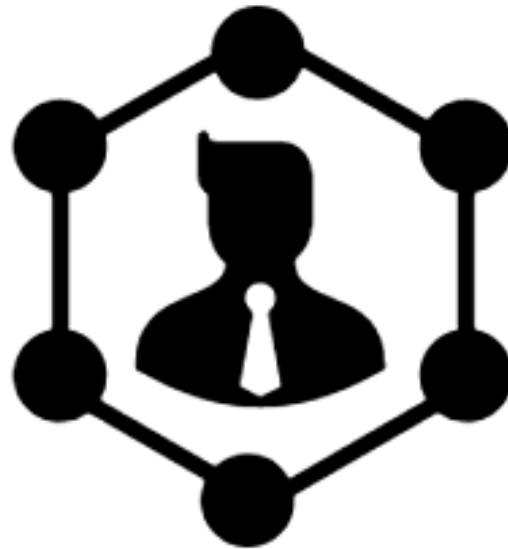
В ПИФе у управляющего больше простора для собственных идей, поэтому доходность может значительно отличаться от доходности индекса

Низкая ликвидность

ПИФ, чаще всего можно продать только через несколько дней после отправки запроса и цена может значительно отклониться

Отток средств в панические дни

В дни резких падений, чтобы удовлетворить требование пайщиков, управляющему приходится продавать наиболее ликвидные бумаги, тем самым оставляя в ПИФе неликвидные



Exchange - Traded Funds

Диверсификация портфеля

Буквально в один клик инвестор может добавить в свой портфель оптимальный набор ценных бумаг различных стран

Отсутствие ошибки следования

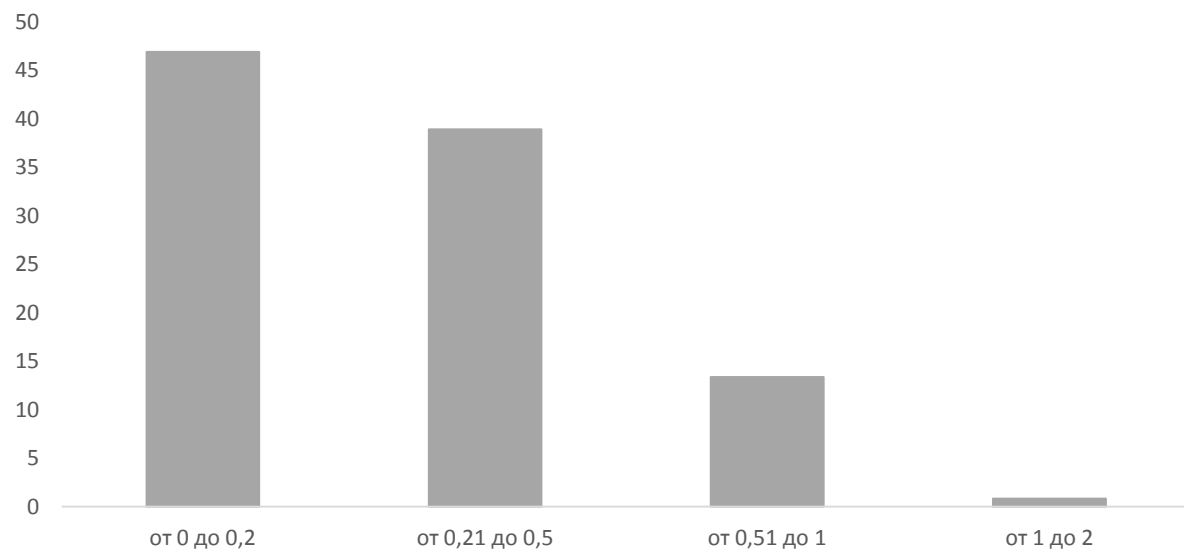
Портфельные управляющие обязаны строго балансировать портфель исходя из весов соответствующего индекса

Спекулятивные возможности

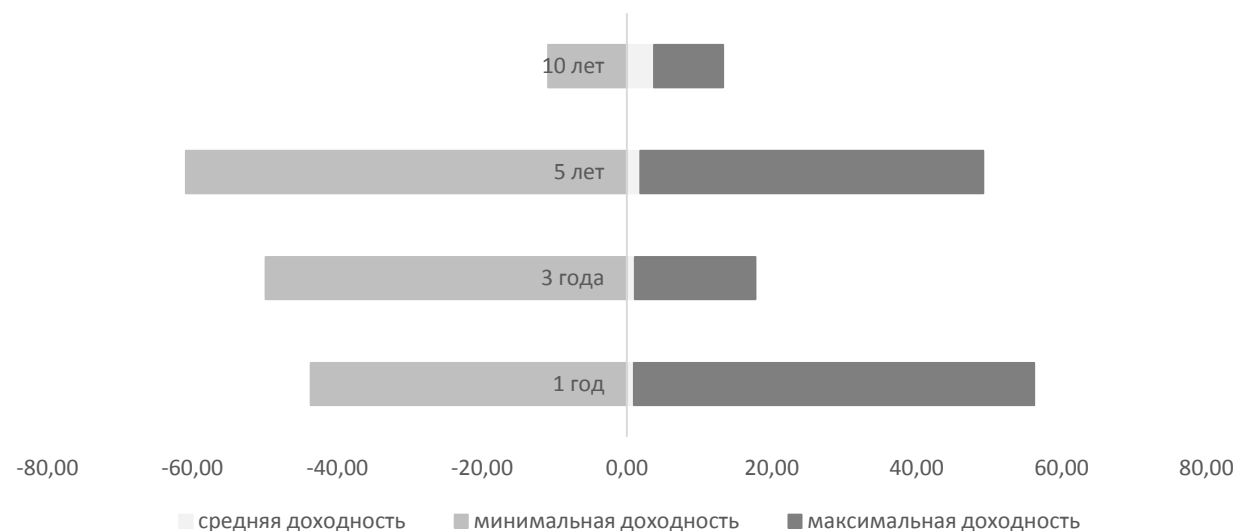
Профессиональные игроки могут использовать различные специфические ETF для спекулятивной торговли

Количественные метрики

Комиссионные расходы



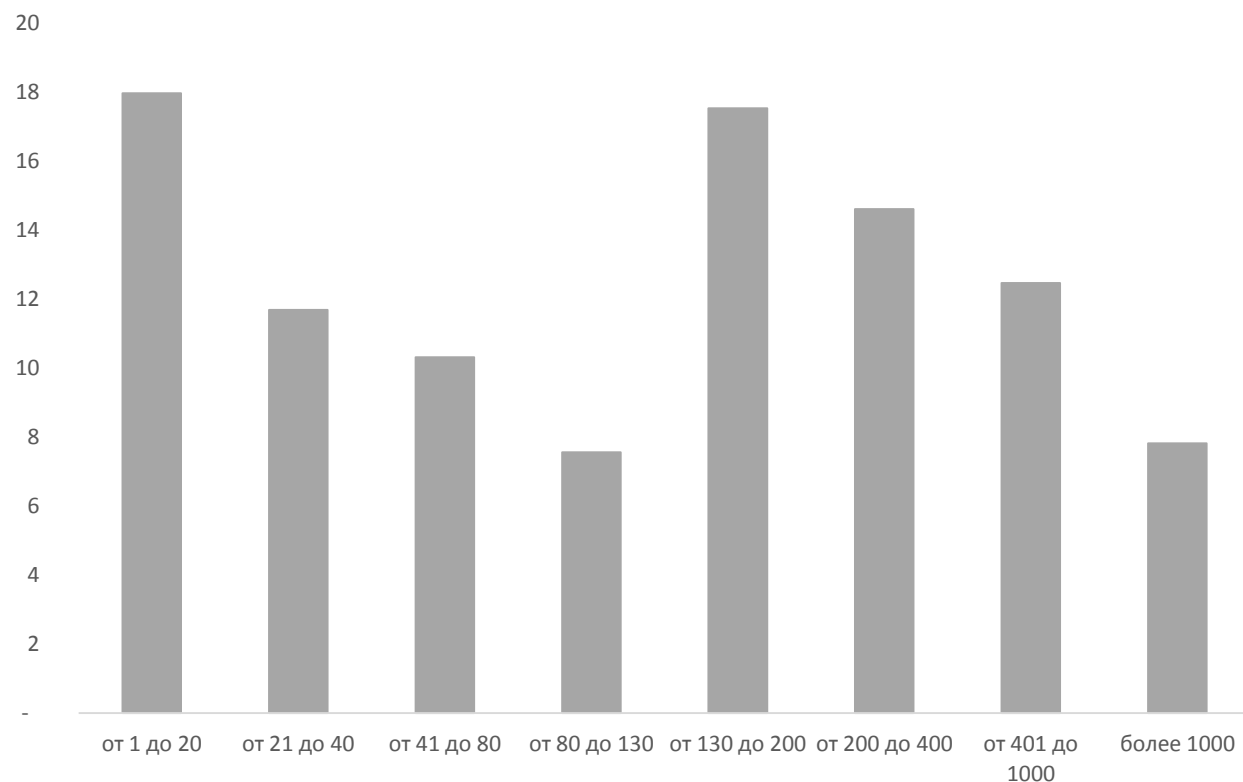
Доходность



Как видно по приведенным данным, большая часть ETF взимает низкие комиссионные, оптимальный срок удержания ETF более 10 лет, так как тогда минимально возможная доходность будет в разы ниже из-за большого промежутка времени.

Количественные метрики

Количество бумаг в ETF



Около половины фондов включают в свой портфель менее 130 ценных бумаг, причем первые 18% имеют в составе своего портфеля до 20 бумаг. Фонды, которые держат более 1000 инструментов составляют всего 8%, что объясняется, вероятно, тем, что с определенного момента добавление новых бумаг в портфель не повышает диверсификацию, а лишь повышает издержки на ребалансировку и отслеживание портфеля.

Маркетинговые уловки

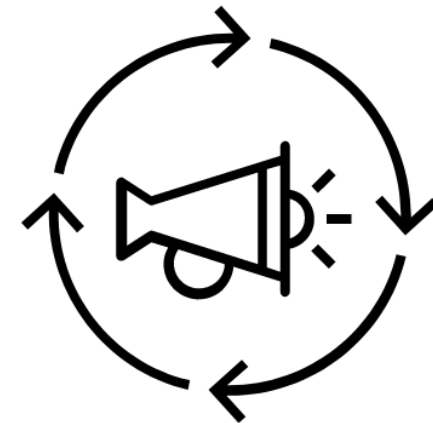
Некоторые провайдер ETF намеренно выпускают множество различных, часто обратных по содержанию друг другу ETF, чтобы в дальнейшем точно иметь в своем арсенале прибыльные фонды для рекламных целей. Более того, в этом случае теряется сама суть ETF, так как инвестору необходимо самому выбирать сектора или другие специфические параметры.

Признаки:

- Слишком большое разделение по секторам
- Большое количество экзотических инструментов
- Взаимообратные фонды

Примеры:

- SG ETC BTP Futures -5x Daily Short & Long
- Coba ETN -15x BUNDF Daily Long & Short



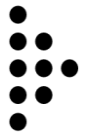
Дальнейшие цели исследования



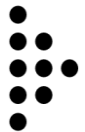
Сравнение доходностей искусственно собранного портфеля и соответствующего ETF



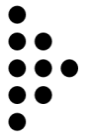
Сопоставимость реальной инфляции и реальной доходности по ETF широкого рынка



Сравнение доходностей на различных временных промежутках



Возможность спекулятивной торговли посредством облигационных ETF



Проанализировать влияние появления большого спроса на облигационные ETF на ликвидность и волатильность самих облигаций



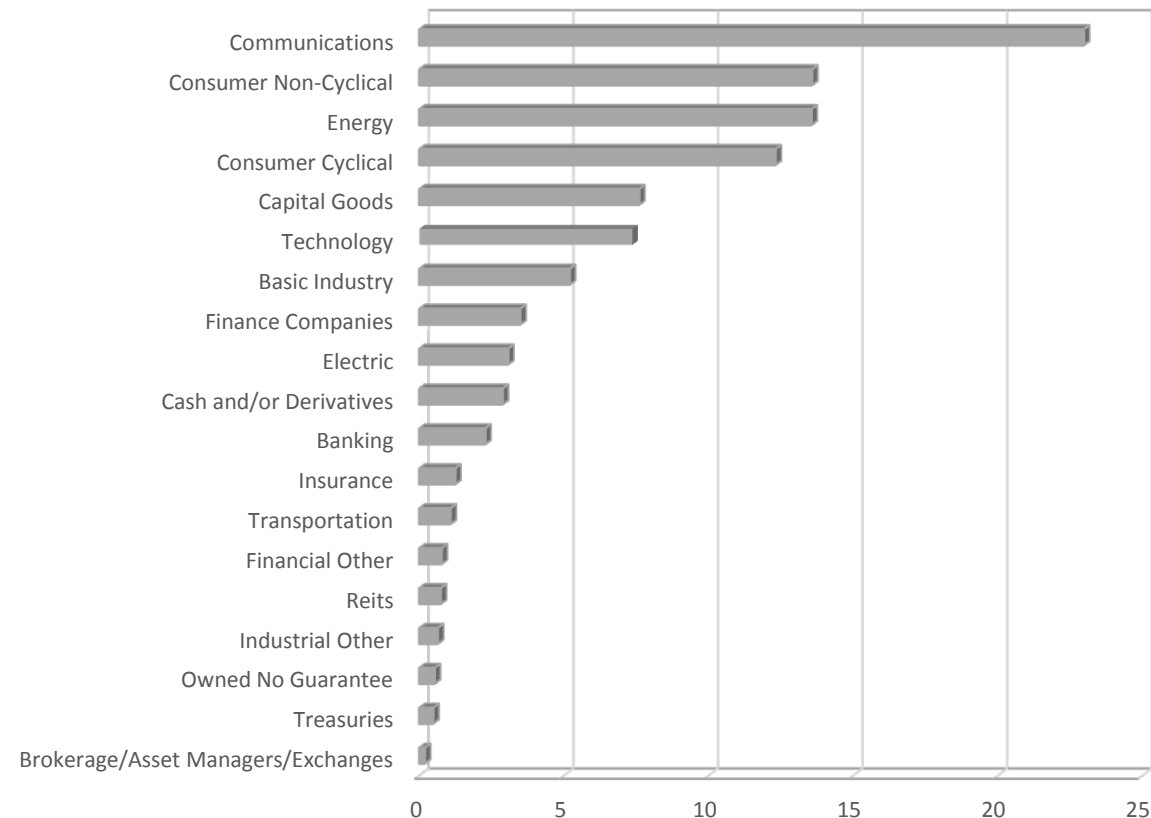
Спасибо за внимание!

Приложение №1: Повышение процентных ставок в США

The iShares Interest Rate Hedged High Yield Bond ETF (HYGH)

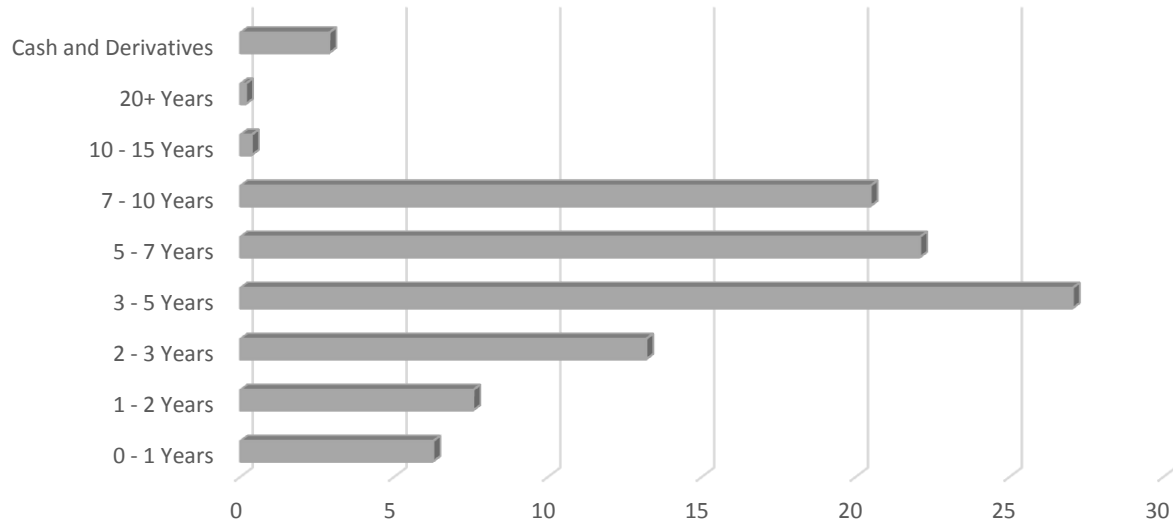
Asset Class	Weight (%)	YTM (%)	Yield to Worst (%)	Duration
High Yield Corporate Bonds	98.10	6.21	6.02	3.85
Cash & Cash Equivalentents	1.34	1.67	1.67	0.14
Swaps	0.56	1.90	1.90	0.00
Swaps	0.81	0.28	0.28	3.35
Swaps	0.34	0.36	0.36	7.71
Swaps	0.31	0.37	0.37	6.24
Swaps	0.23	0.22	0.22	7.97
Cash	0.15	0.00	0.00	0.49
Swaps	0.15	0.33	0.33	4.49
Swaps	0.08	0.17	0.17	1.72
Cash	-0.55	1.90	1.90	0.00
Cash Collateral & Margins	-2.09	1.90	1.90	0.00

Распределение по секторам

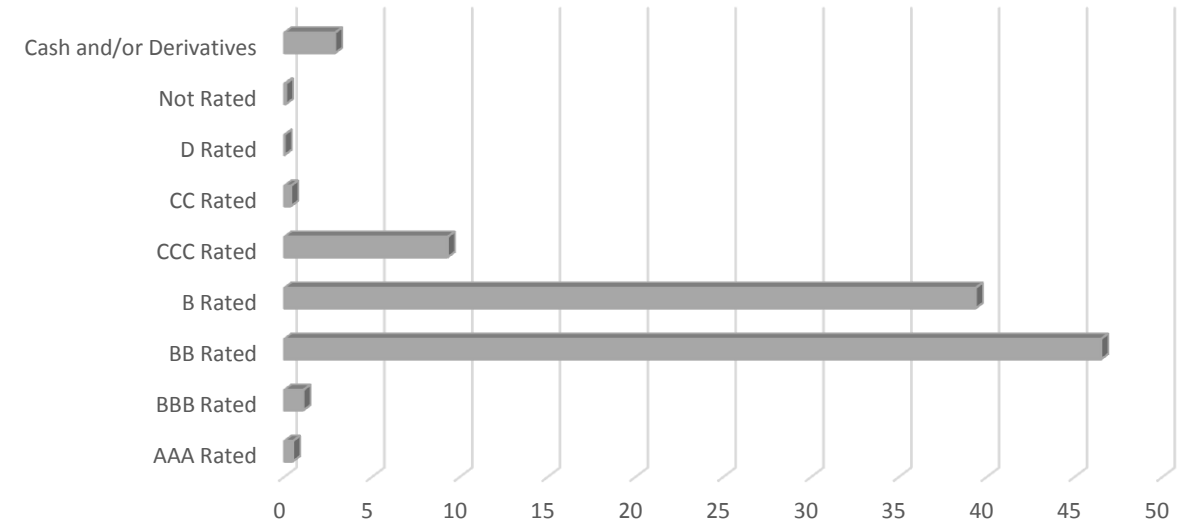


Приложение №2: Повышение процентных ставок в США

Распределение по дюрации



Распределение по кредитному рейтингу

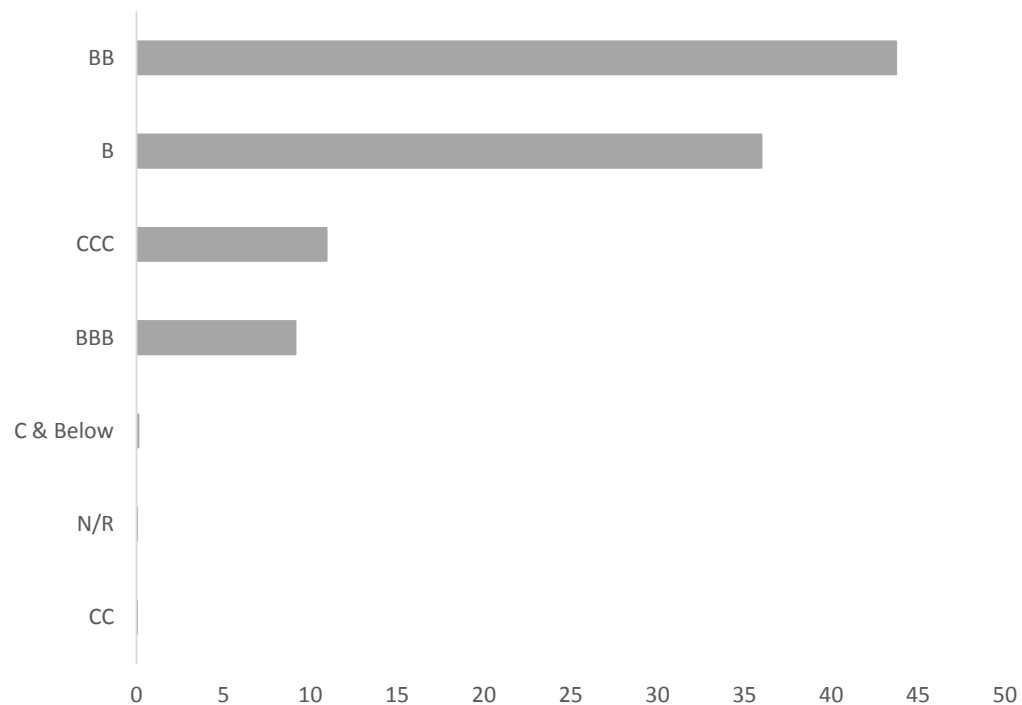


Приложение №3: Повышение процентных ставок в США

WisdomTree Interest Rate Hedged High Yield Bond Fund

Name	Weight
Reynolds Grp Iss/Reynold 5.75% 10/15/2020	0,89
Tenet Healthcare Corp 6% 10/1/2020	0,81
Numericable Group SA 144A 6.00% 05/15/2022	0,76
Navient Corp 8% 3/25/2020	0,71
Intelsat Jackson Hldg 7.25% 10/15/2020	0,63
Valeant Pharmaceuticals 6.5% 3/15/2022 144A	0,63
Lennar Corp 4.5% 6/15/2019	0,61
Sprint Corp 7.25% 09/15/2021	0,61
Royal Bk Scotland Grp Plc 6.125% 12/15/2022	0,61
Navient Corp 5.5% 1/15/2019	0,58
Other	93,16
US 5Yr Note (CBT) Futr Jun18	-28,79
US 2Yr Note (CBT) Futr Jun18	-71,21

Распределение по кредитному рейтингу



Приложение №4: Данные

Используемые ресурсы

- **Bloomberg**

При подробном анализе внутридневной волатильности, стандартного отклонения, средней доходности за различные периоды а также других показателей была использована широкая выборка ETF как по развитым, так и развивающимся странам

- **ETFdb.com**

Для более детального обзора ETF была также использована статистика сервиса ETFdb, где приведено около 350 активно торгуемых облигационных ETF
