

IskraIndex



НОВАЯ СТРАНИЦА ГЛОБАЛЬНОГО
ИНДЕКСНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Betterment и Wealthfront – американские первопроходцы

- Предложили использовать нобелевскую модель Марковица для оптимизации портфеля индексных ETF классов активов
- Работают по модели Advisory с 65 и 90 млрд. долл. активов, 1 млн. и 1.3 млн. клиентов
- Стоимость услуг – 0.25% AUM до 1 млн. долл.
- Оптимальная структура портфеля фиксируется для нового клиента **навсегда**; ребалансировки носят технический характер для реинвестирования дивидендов и налоговых оптимизаций, а также для приведения структуры портфеля **к первоначальной** в случае "существенных отклонений".

Betterment и Wealthfront – главные недостатки

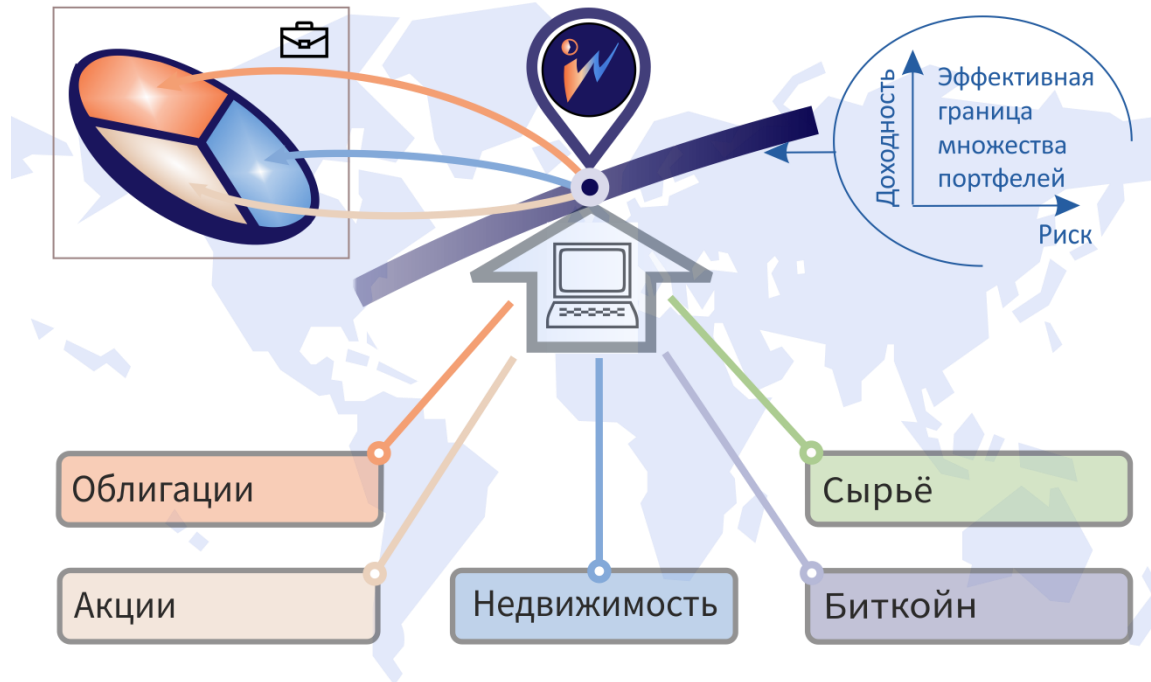
- **Вечная "оптимальная" структура активов**
- **Отсутствие** в контуре оптимизации таких классов активов, как **сырьевые индексы и биткойн**
- **Наличие избыточных ETF**, не относящихся к полноценным классам активов (US Municipal bonds, Dividend growth stocks)
- **Отсутствие регулярных ребалансировок** портфеля
- **Использование** для получения ожидаемых доходностей **исторических факторных моделей** (CAPM).

Результат - неприемлемое качество портфелей, как с точки зрения доходности, так и риска

Модель IskraIndex – новый взгляд на индексное инвестирование

Modern Portfolio Theory

Harry Markowitz, Merton Miller and William Sharpe - Nobel Prize in Economics 1990



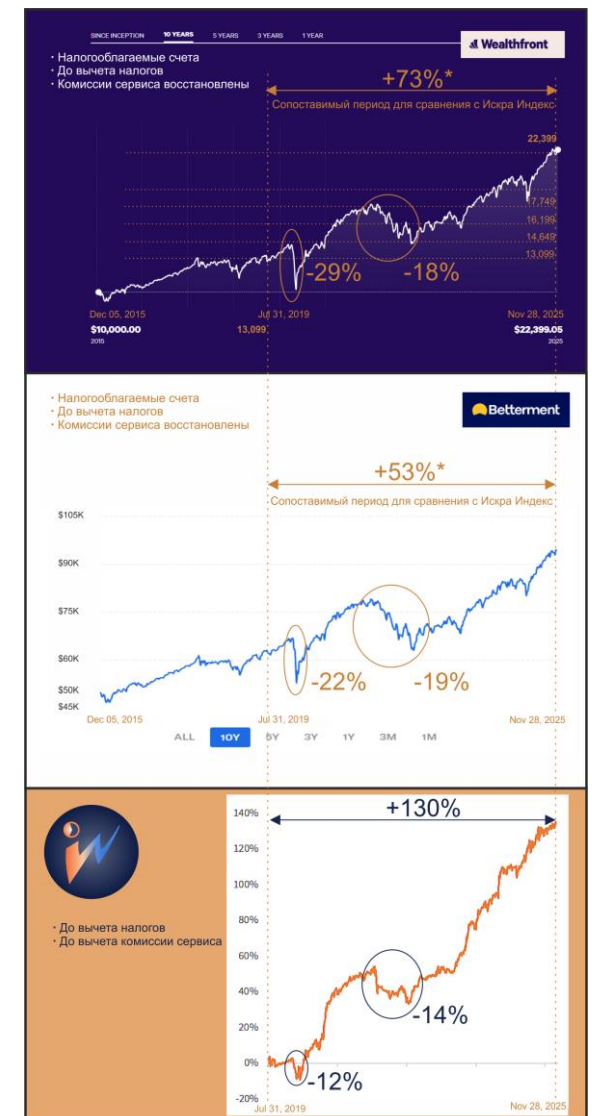
Контур оптимизации – 10 крупнейших индексных ETF NYSE/NASDAQ от iShares:

ETF	Базовый индекс	Класс активов
SHV	ICE Short US Treasury Securities Index (0-1 Year)	Государственные облигации, США
IGSB	ICE BofA 1-5 Year US Corporate Index	Корпоративные облигации, США
EMB	J.P. Morgan EMBI Broad Diversified Core Index	Государственные облигации, Развивающиеся рынки
HYG	Markit iBoxx USD Liquid High Yield Index	Высокодоходные облигации, США
IVV	S&P500 Index	Акции, США
IEFA	MSCI EAFE Index	Акции, Развитые рынки кроме США и Канады
IEMG	MSCI Emerging Markets Investable Market Index MSCI EM IMI	Акции, Развивающиеся рынки
REET	FTSE EPRA Nareit Global Real Estate Index	Недвижимость, Глобальный
GSG	S&P GSCI Total Return Index	Сырьевые товары, Глобальный
IBIT	Bitcoin (BTC)	Криптовалюта, Глобальный

Модель IskraIndex – новый взгляд на индексное инвестирование

- Модель оптимизации Искра Индекс – в чистом виде Mean-Variance optimization на основе ожидаемых доходностей классов активов, формируемых вероятностной моделью Искра Индекс. **Вероятностная модель не имеет исторической привязки.**
- Структура портфелей – **3-5 ETF из контура оптимизации**
- **Ежемесячный пересчёт оптимальной структуры** и ребалансировка портфеля
- **Ёмкость портфелей теоретически не ограничена** из-за возможности блок-трейдов в ETF, исходя из текущей ликвидности с условием оборота портфеля в течение 2 дней составляет до 1 млрд. долл.
- **Главное преимущество – высокая доходность при низкой волатильности (коэффициент Шарпа 1.3-1.4).** Помимо отличного позиционирования в консервативном и сбалансированном риск-профилях позволяет левериджировать портфели, получая недоступную для традиционных портфелей степень диверсификации в агрессивных профилях.

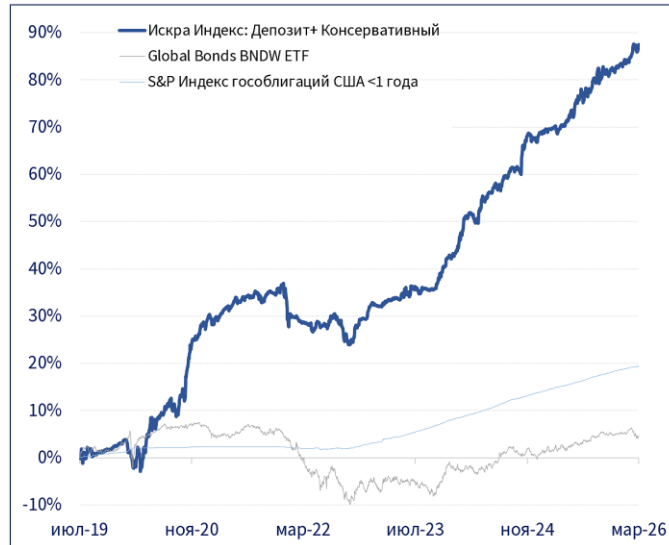
Сравнение базовых портфелей среднего риска Betterment, Wealthfront и Искра Индекс



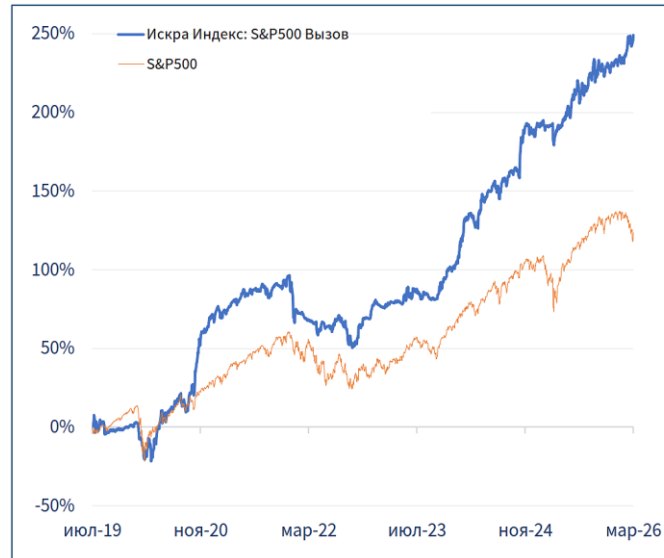
Продуктовая линейка IskraIndex

графики доходности с 31.07.2019

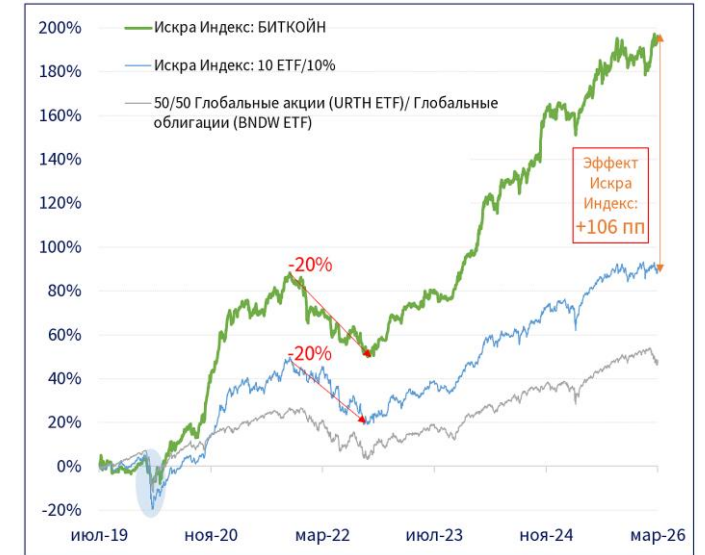
Депозит+ Консервативный, среднегодовая доходность 9.9%, коэф.-т Шарпа 1.4



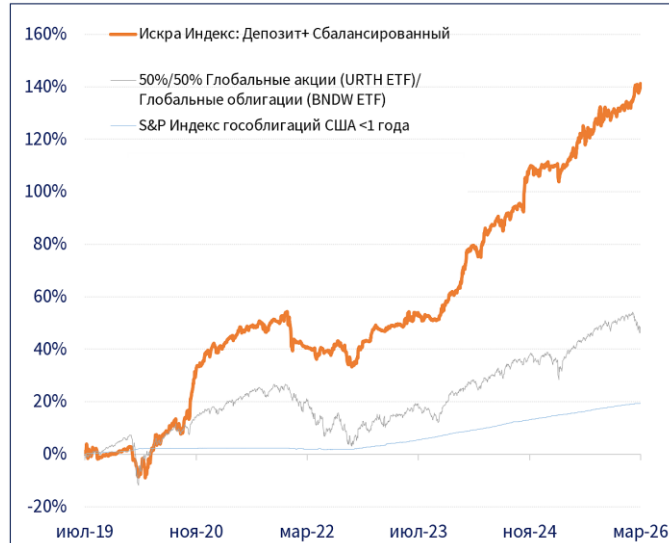
Идея S&P500 Вызов: левирджированный x2
портфель Депозит+ Сбалансированный,
среднегодовая доходность 20.7%, коэф.-т Шарпа 1.2,
процентная ставка плеча 5%



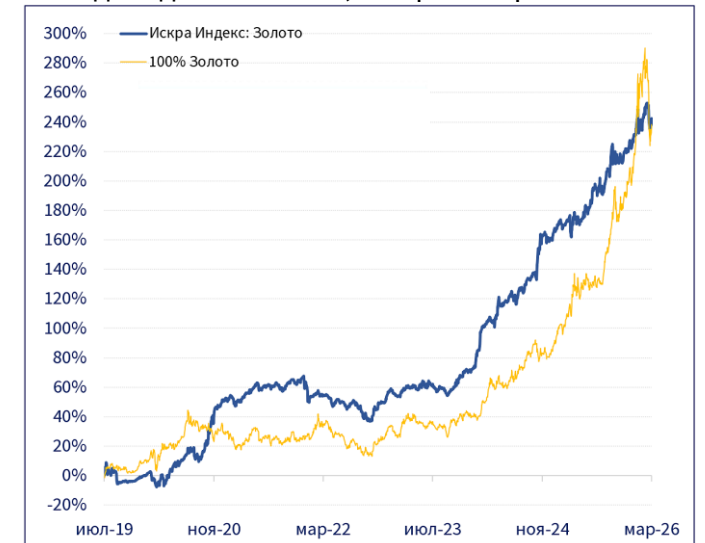
Идея Биткойн (Мин 10%), среднегодовая доходность 17.7%, коэф.-т Шарпа 1.4



Депозит+ Сбалансированный, среднегодовая доходность 14.1%, коэф.-т Шарпа 1.4



Идея Золото (30%), среднегодовая доходность 20.3%, коэф.-т Шарпа 1.5



<https://ru.iskraindex.com/dohodnost-portfelej.html>

Преимущества использования продуктов IskraIndex

1. Брокеры

- Возможность предложить клиентам простой долгосрочный инвестиционный продукт высокого качества, лишённый кредитных, процентных и специфических рисков отдельных ценных бумаг. Маржинальность этого продукта, по крайней мере, в консервативном профиле, будет не меньше, чем у краткосрочных структур или инвестиций персональных брокеров
- С портфелями Искра Индекс брокер уменьшает волатильность портфеля клиента, повышая его удовлетворенность и снижая текучку клиентской базы (а одновременно и расходы на её восстановление)
- Повышение оборота пассивной клиентской базы во всех риск-профилях
- Возможность создания левериджированных продуктов в агрессивном профиле и повышение маржинальности этого сегмента
- Повышение привлекательности продуктов через увеличение доли вознаграждения за успех в общей комиссии продукта
- Возможность предложения услуг автоматизированного инвестиционного консультирования высочайшего качества в розничном брокеридже.

2. Wealth Management/ Family Offices

- Возможность предложения HNWI клиентам долгосрочного продукта выдающегося соотношения качества и ликвидности, основанного исключительно на рыночном риске. Рыночный риск, в отличие от кредитного или специфического, не приводит в случае реализации к практически неизбежной терминальной потере стоимости инвестиций
- Возможность существенного повышения ставок вознаграждения за успех в клиентских портфелях
- Огромные маркетинговые возможности по привлечению новых клиентов

Формы предложения (упаковки) продуктов IskraIndex



- **Фонды на базе соответствующего портфеля Искра Индекс**
- **Advisory через брокерское приложение**
- **Advisory в рамках индивидуального ДУ**
- **Виртуальный портфельный менеджер для Family Offices**
- **Документарные векселя с индексируемым номиналом**
- **ЦФА Казахстан**
- **Токенизация портфелей Искра Индекс в криптомире**

Андрей Стоянов, CEO и соавтор идеи проекта



Работал в крупнейших российских инвестиционных банках, прошёл путь от аналитика до управляющего паевыми фондами, пенсионными накоплениями, счетами индивидуального ДУ. Принимал участие в разработке систем робо-эдвайзинга для российских брокерских компаний. CFA charterholder (2015), выпускник Carnegie Mellon Center for Financial Analysis and Security Trading, магистр физики.

Дмитрий Морозов, соавтор идеи проекта



Работал в инвестиционно-банковском бизнесе (PPF Group, Home Credit Bank) и компаниях Private Equity, банковском риск-менеджменте и разработке розничных банковских продуктов. Имеет большой опыт оценки и разработки стратегии финтех компаний в рамках M&A сделок в банковском секторе. CFA charterholder (2005), выпускник Пражской школы экономики.