

«ԿԱՄ ՊԱՖ» ներդրումային ֆոնդի դասերի փայերի եկամտաբերության ուղենիշների հաշվարկման մեթոդաբանությունը

Որպես եկամտաբերության համեմատման գործիք ներդրողների համար առաջարկվում է ուղենիշ (benchmark) «ԿԱՄ ՊԱՖ» ներդրումային ֆոնդի յուրաքանչյուր դասի փայի համար:

Ուղենիշի առկայությունը չի ենթադրում դրան համապատասխան ներդրումների իրականացման կամ սպասվելիք կամ խոստացված եկամտաբերության ապահովման խոստում: Մասնակիցն իրավունք չունի, վկայակոչելով սույն ուղենիշը, Կառավարչից պահանջել վնասների հատուցում կամ նրա նկատմամբ պատասխանատվության որևէ միջոցի կիրառում: Այն իրենից ներկայացնում է այլընտրանքային ներդրումային հնարավորություն, որն իր ներդրումային բնութագրիչներով (ռիսկ, ժամկետայնություն, իրացվելիություն և այլն) առավելագույնս համապատասխանում է տվյալ դասի փայի ներդրումային բնութագրիչներին:

«ԿԱՄ ՊԱՖ» ներդրումային ֆոնդի յուրաքանչյուր դասի փայի համար ուղենիշի հաշվարկված արժեքներն են՝

Դաս A	Դաս B	Դաս C
27.03%	20.26%	14.43%

Յուրաքանչյուր դասի փայի համար ուղենիշները հաշվարկվում են հետևյալ բանաձևերով՝

Դաս A	$BM_A = \frac{GB_1^A + GB_2^A + \dots + GB_{n_A}^A}{n_A}$	որտեղ BM_A -ն A դասի փայի տարեկան ուղենիշն է, GB_i^A -ն՝ դասի ներդրումային հորիզոնին համապատասխանող (այսինքն 3 և ավել տարի) մարման ժամկետ ունեցող i-րդ պետական պարտատոմսի եկամտաբերությունն է, n_A -ն՝ շրջանառության մեջ գտնվող և 3 և ավել տարի մարման ժամկետ ունեցող պետական պարտատոմսերի թողարկումների (տրանշերի) քանակը:
Դաս B	$BM_B = \frac{GB_1^B + GB_2^B + \dots + GB_{n_B}^B}{n_B}$	որտեղ BM_B -ն B դասի փայի տարեկան ուղենիշն է, GB_i^B -ն՝ դասի ներդրումային հորիզոնին համապատասխանող (այսինքն 1-ից մինչև 3 տարի) մարման ժամկետ ունեցող i-րդ պետական պարտատոմսի եկամտաբերությունն է, n_B -ն՝ շրջանառության մեջ գտնվող և 1-ից մինչև 3 տարի մարման ժամկետ ունեցող պետական պարտատոմսերի թողարկումների (տրանշերի) քանակը:
Դաս C	$BM_C = \frac{GB_1^C + GB_2^C + \dots + GB_{n_C}^C}{n_C}$	որտեղ BM_C -ն C դասի փայի տարեկան ուղենիշն է, GB_i^C -ն՝ դասի ներդրումային հորիզոնին համապատասխանող (այսինքն մինչև 1 տարի) մարման ժամկետ ունեցող i-րդ պետական պարտատոմսի եկամտաբերությունն է, n_C -ն՝ շրջանառության մեջ գտնվող և մինչև 1 տարի մարման ժամկետ ունեցող պետական պարտատոմսերի թողարկումների (տրանշերի) քանակը:

Ենթադրվում է, որ 04.06.2013-04.06.2014թթ. ժամանակահատվածի համար ստացված արժեկտրոնները որպես կանխիկ դրամական միջոց հաշվառվում են պորտֆելում (չեն վերաներդրվում):

Դաս A

04.06.2014թ. դրությամբ (տարեկան ուղենիշի հրապարակման պահի դրությամբ) 3 և ավել տարի մարման ժամկետ ունեցող (ինչպես նաև 04.06.2013թ. դրությամբ գոյություն ունեցող) պարտատոմսերը հետևյալն են.

Թող. օր	ISIN	Շրջ. Ծավալ	Արժեկտ. Եկ.	Մարման օր
17.02.2011	AMGB10172218	25,257,000,000	12.00%	17.02.2021
07.02.2008	AMGB20072283	20,120,090,000	11.00%	07.02.2028
17.02.2012	AMGB20172323	29,500,000,000	13.00%	17.02.2032
13.12.2005	AMGB1513C207	1,090,000,000	10.00%	13.12.2020
19.12.2006	AMGB1419C202	184,187,000	10.00%	19.12.2020
21.03.2006	AMGB15213215	8,297,000	10.00%	21.03.2021
29.04.2013	AMGN60294182	15,999,500,000	10.00%	29.04.2018
19.09.2006	AMGB11199178	560,883,000	10.00%	19.11.2014
07.02.2008	AMGB10072186	12,540,250,000	10.00%	07.02.2018
17.02.2011	AMGB07172189	12,705,116,000	12.00%	17.02.2018
20.09.2008	AMGB12209174	20,980,000	10.00%	20.11.2017

1,000 դրամ պայմանական ներդրման դեպքում վերոնշյալ պարտատոմսերից բաղկացած պորտֆելը 04.06.2013թ. դրությամբ կունենար հետևյալ տեսքը.

N	ISIN	Արժեկտ. Եկ.	Անվ. արժեք	Գին (ՀՀ դրամ)	Կշիռ
1	AMGB10172218	12.00%	94.260	90.909	9.091%
2	AMGB20072283	11.00%	109.283	90.909	9.091%
3	AMGB20172323	13.00%	96.186	90.909	9.091%
4	AMGB1513C207	10.00%	102.260	90.909	9.091%
5	AMGB1419C202	10.00%	102.481	90.909	9.091%
6	AMGB15213215	10.00%	105.889	90.909	9.091%
7	AMGN60294182	10.00%	102.067	90.909	9.091%
8	AMGB11199178	10.00%	99.652	90.909	9.091%
9	AMGB10072186	10.00%	99.208	90.909	9.091%
10	AMGB07172189	12.00%	92.412	90.909	9.091%
11	AMGB12209174	10.00%	99.686	90.909	9.091%
Ընդհամենը				1000.00	100.00%

04.06.2014թ. դրությամբ կունենանք հետևյալ պատկերը.

N	ISIN	Արժեկտ. Եկ.	Անվ. արժեք	Գին (ՀՀ դրամ)		Կշիռ		Ստացված արժեկտ.
				Սկիզբ	Վերջ	Սկիզբ	Վերջ	
1	AMGB10172218	12.00%	94.260	90.909	103.53	9.091%	8.15%	11.311
2	AMGB20072283	11.00%	109.283	90.909	111.46	9.091%	8.77%	12.021
3	AMGB20172323	13.00%	96.186	90.909	111.75	9.091%	8.80%	12.504
4	AMGB1513C207	10.00%	102.260	90.909	104.20	9.091%	8.20%	10.226
5	AMGB1419C202	10.00%	102.481	90.909	104.23	9.091%	8.21%	10.248
6	AMGB15213215	10.00%	105.889	90.909	104.61	9.091%	8.23%	10.589
7	AMGN60294182	10.00%	102.067	90.909	103.12	9.091%	8.12%	10.207
8	AMGB11199178	10.00%	99.652	90.909	102.52	9.091%	8.07%	9.965
9	AMGB10072186	10.00%	99.208	90.909	102.75	9.091%	8.09%	9.921
10	AMGB07172189	12.00%	92.412	90.909	101.58	9.091%	8.00%	11.089
11	AMGB12209174	10.00%	99.686	90.909	102.53	9.091%	8.07%	9.969
12	Կանխիկ				118		9.29%	
Ընդհամենը				1,000.00	1270.33	100.00%	100.00%	118

Դաս B

04.06.2014թ. դրությամբ (տարեկան ուղենիշի հրապարակման պահի դրությամբ) 1-ից մինչև 3 տարի մարման ժամկետ ունեցող (ինչպես նաև 04.06.2013թ. դրությամբ գոյություն ունեցող) պարտատոմսերը հետևյալն են.

Թող. օր	ISIN	Շրջ. ծավալ	Արժեկտ. եկ.	Մարման օր
29.04.2013	AMGN36294167	29,115,000,000	10.00%	17.02.2021
07.04.2012	AMGN60294174	21,810,000,000	11.00%	07.02.2028
21.06.2005	AMGB10216155	9,200,000	10.00%	17.02.2032
14.10.2010	AMGN6014A151	15,750,000,000	13.50%	13.12.2020
29.04.2011	AMGN60294166	15,830,000,000	11.00%	19.12.2020
20.06.2006	AMGB10206164	176,135,000	10.00%	21.03.2021

1,000 դրամ պայմանական ներդրման դեպքում վերոնշյալ պարտատոմսերից բաղկացած պորտֆելը 04.06.2013թ. դրությամբ կունենար հետևյալ տեսքը.

N	ISIN	Արժեկտ. եկ.	Անվ. արժեք	Գին (<< դրամ)	Կշիռ
1	AMGN36294167	10.00%	179.151	166.667	16.67%
2	AMGN60294174	11.00%	177.590	166.667	16.67%
3	AMGB10216155	10.00%	166.832	166.667	16.67%
4	AMGN6014A151	13.50%	161.404	166.667	16.67%
5	AMGN60294166	11.00%	174.780	166.667	16.67%
6	AMGB10206164	10.00%	173.193	166.667	16.67%
Ընդհամենը				1000.00	100.00%

04.06.2014թ. դրությամբ կունենանք հետևյալ պատկերը.

N	ISIN	Արժեկտ. եկ.	Անվ. արժեք	Գին (<< դրամ)		Կշիռ		Ստացված արժեկտր.
				Սկիզբ	Վերջ	Սկիզբ	Վերջ	
1	AMGN36294167	10.00%	179.151	166.667	184.447	16.67%	15.34%	17.915
2	AMGN60294174	11.00%	177.590	166.667	186.058	16.67%	15.47%	19.535
3	AMGB10216155	10.00%	166.832	166.667	177.346	16.67%	14.75%	16.683
4	AMGN6014A151	13.50%	161.404	166.667	174.708	16.67%	14.53%	21.789
5	AMGN60294166	11.00%	174.780	166.667	183.115	16.67%	15.23%	19.226
6	AMGB10206164	10.00%	173.193	166.667	184.426	16.67%	15.34%	17.319
12	Կանխիկ				112.467		9.35%	
Ընդհամենը				1,000.00	1202.57	100.00%	100.00%	112.467

Դաս C

04.06.2014թ. դրությամբ (տարեկան ուղենիշի հրապարակման պահի դրությամբ) մինչև մեկ տարի մարման ժամկետ ունեցող (ինչպես նաև 04.06.2013թ. դրությամբ գոյություն ունեցող) պարտատոմսերը հետևյալն են.

Թող. օր	ISIN	Շրջ. ծավալ	Արժեկտ. Եկ.	Մարման օր
14.07.2009	AMGN60147141	14,661,290,000	12.50%	14.07.2014
14.12.2004	AMGB1014C144	39,059,000	10.00%	14.12.2014
18.12.2007	AMGB0718C145	336,209,000	10.00%	18.12.2014
16.03.2010	AMGN60163155	10,920,000,000	13.00%	16.03.2015
20.03.2007	AMGB08203157	298,647,000	10.00%	20.03.2015
29.04.2012	AMGN36294159	24,500,000,000	10.50%	29.04.2015

1,000 դրամ պայմանական ներդրման դեպքում վերոնշյալ պարտատոմսերից բաղկացած պորտֆելը 04.06.2013թ. դրությամբ կունենար հետևյալ տեսքը.

N	ISIN	Արժեկտ. Եկ.	Անվ. արժեք	Գին (ՀՀ դրամ)	Կշիռ
1	AMGN60147141	12.5%	154.351	166.667	16.667%
2	AMGB1014C144	10.0%	164.791	166.667	16.667%
3	AMGB0718C145	10.0%	165.013	166.667	16.667%
4	AMGN60163155	13.0%	161.656	166.667	16.667%
5	AMGB08203157	10.0%	170.171	166.667	16.667%
6	AMGN36294159	10.5%	170.888	166.667	16.667%
Ընդհամենը				1000.00	100.00%

04.06.2014թ. դրությամբ կունենանք հետևյալ պատկերը.

N	ISIN	Արժեկտ. Եկ.	Անվ. արժեք	Գին (ՀՀ դրամ)		Կշիռ		Ստացված արժեկտր.
				Սկիզբ	Վերջ	Սկիզբ	Վերջ	
1	AMGN60147141	12.50%	154.351	166.667	162.676	16.667%	14.216%	19.294
2	AMGB1014C144	10.00%	164.791	166.667	174.450	16.667%	15.245%	16.479
3	AMGB0718C145	10.00%	165.013	166.667	174.528	16.667%	15.252%	16.501
4	AMGN60163155	13.00%	161.656	166.667	172.141	16.667%	15.043%	21.015
5	AMGB08203157	10.00%	170.171	166.667	176.152	16.667%	15.394%	17.017
6	AMGN36294159	10.50%	170.888	166.667	176.117	16.667%	15.391%	17.943
7	Կանխիկ				108.250		9.460%	
Ընդհամենը				1,000.00	1144.32	100.00%	100.00%	108.250