

**Современные инструменты
для формирования портфелей с
ограничением убытков**



Институциональный инвестиционный практикум 2012

Стратегии с защитой капитала

СРРІ

Сбалансированная стратегия с заранее определенным принципом аллокации активов



Отличная история на российском рынке

Сохранность и обгон инфляции

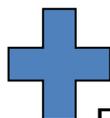
Простота внедрения для НПФ



Ограниченный рост на сильно растущем рынке акций (>40%)

Стратегии с деривативами

Стратегия состоит из облигационной части + опциона «колл» на актив



Более высокая доходность при сильно растущем рынке

Простота обслуживания со стороны УК

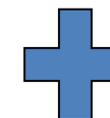


Необходима поддержка учета деривативов на уровне спецдепа + НПФ

Узость списка торгуемых инструментов

Ноты

Покупка нот рублевых с защитой капитала на разные активы



Большая возможность диверсификации по активам (иностранные индексы, сырье и т.д.)



Ограниченный коэффициент участия в росте актива

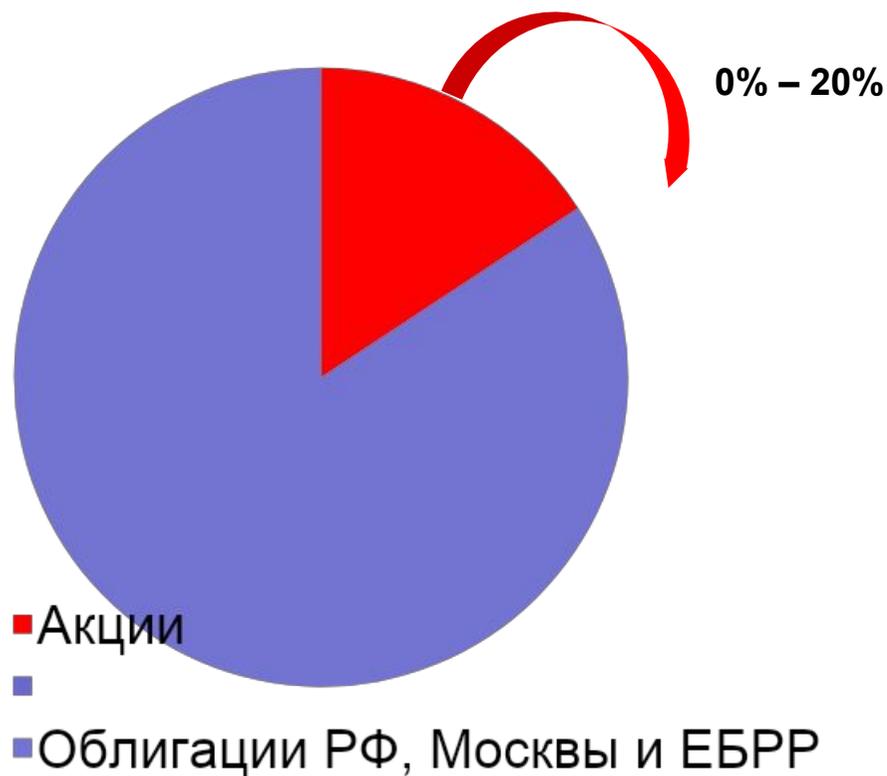
Невозможность покупки в пенсионные накопления

Депозитарный учет

Стоимость

СРПИ

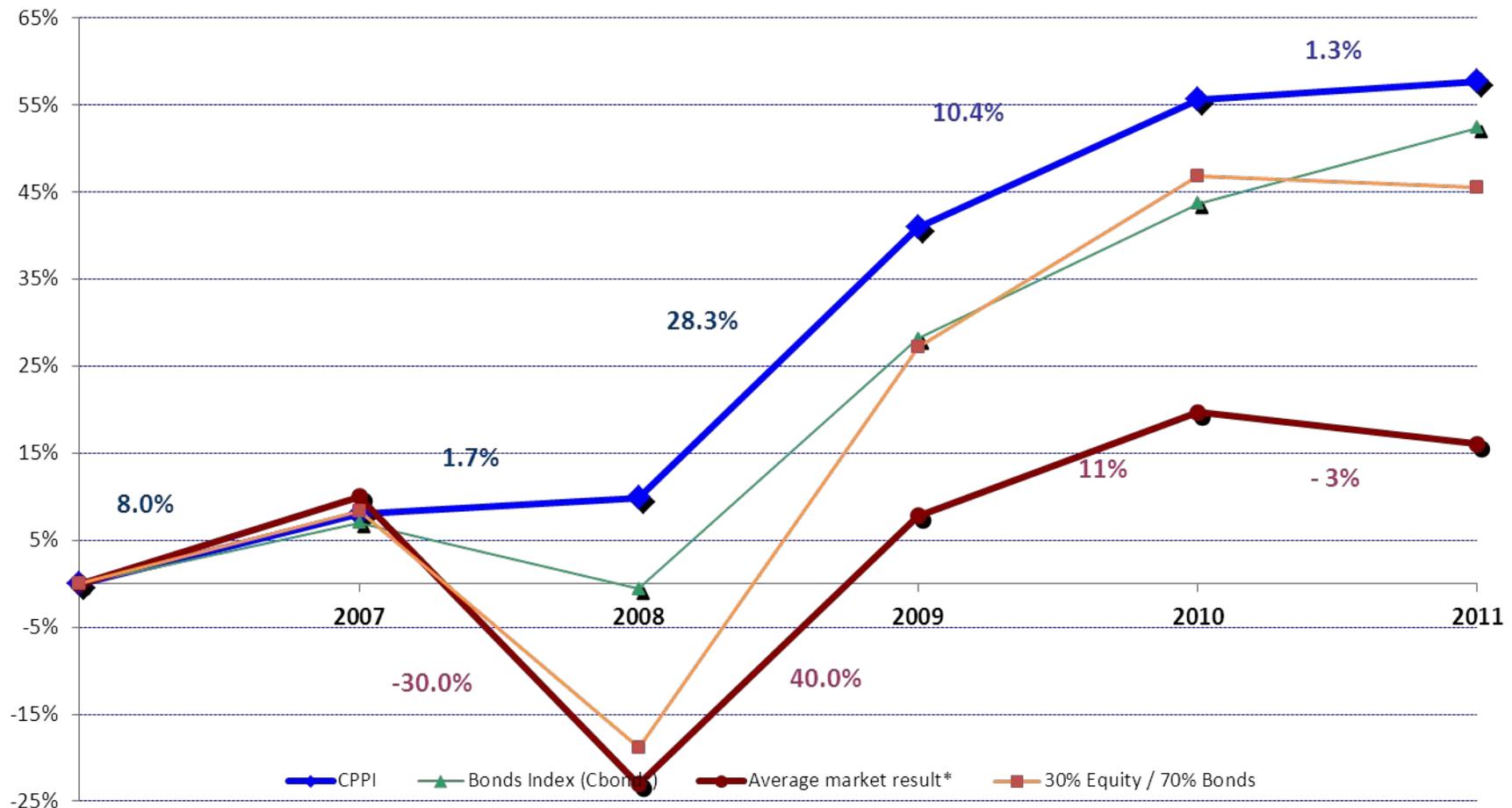
Механизм работы СРРІ



- Уровень акций в портфеле варьируется от 0% до 20%
- Срок до погашения высоконадежных облигаций поддерживается на уровне около 1 года
- Облигации ЕБРР с плавающей ставкой служат стабилизатором портфеля
- Существуют разные модификации стратегии, оптимизированные для работы на трендовом и волатильном рынках

Историческая доходность

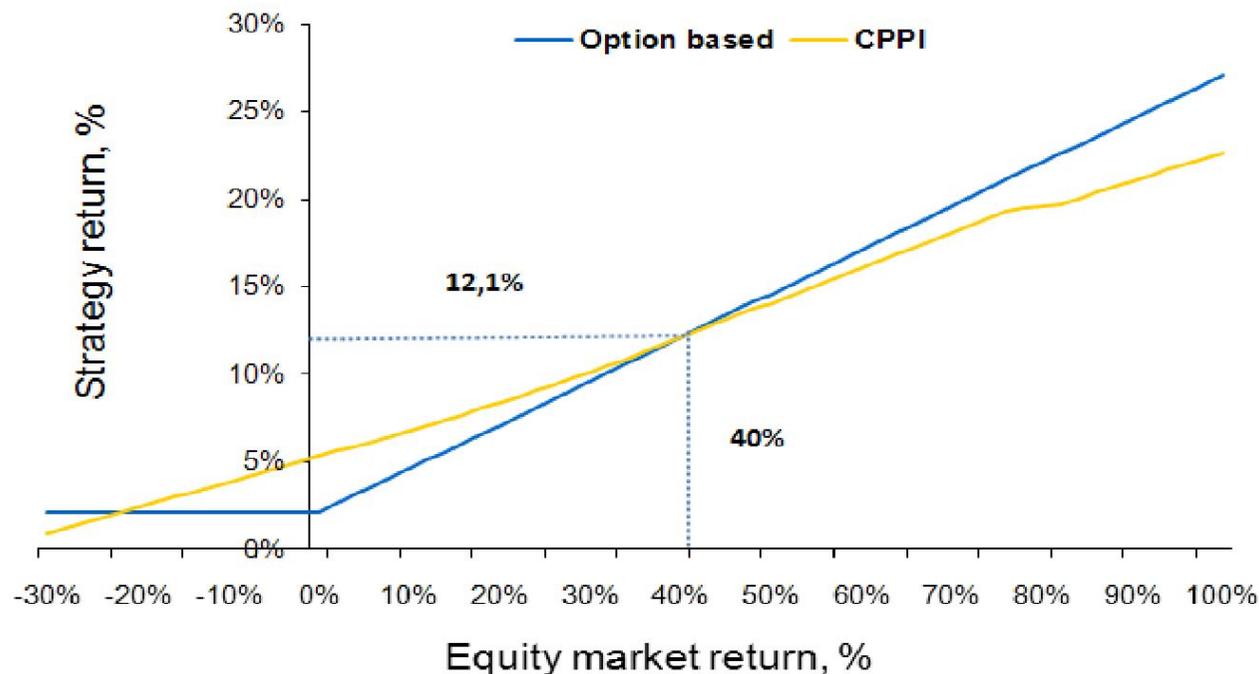
Стратегия CPPI – гарантия безубыточности



Стратегии с деривативами

Описание стратегии

1. Стратегия состоит из защитной части (облигации) + опциона «колл» на индекс РТС.
2. Принцип: премия, уплаченная за опцион «колл», покрывается доходом по облигационной части.



Model specification: Option call on RTS Index used, Dec 2012 expiration, option cost 16%, max equity exposure - 25%

НОТЫ

Портфель нот

- Портфель состоит из 5-х летних гарантированных нот и (по желанию Клиента) бонусных нот с глубоким барьером (50%).
- Все ноты номинированы в RUB, т.о. Клиент не несет валютного риска. Однако по желанию можно делать ноты в EUR или USD.
- Гарантированные ноты предлагают защиту капитала и участие в росте актива (индекс на акции компаний стран BRIC или индекс RDX). Они также подразумевают **ежегодную выплату гарантированного купона в 4,5%**.
- Основным эмитентом выступает Raiffeisen Centrobank, имеющий высокий кредитный рейтинг (материнской компании) относительно других европейских и американских банков.

Название банка	Кредитный рейтинг Moody's
Deutsche Bank AG	Aa3, прогноз: стабильный
JPMorgan Chase & Co	Aa3, прогноз: негативный
Raiffeisen Centrobank	A1, прогноз: стабильный
Barclays	A1, прогноз: негативный
Goldman Sachs	A1, прогноз: негативный
Commerzbank	A2, прогноз: негативный
Morgan Stanley	A2, прогноз: негативный

Гарантированная нота на индекс стран BRIC

1) В качестве базового актива выступает индекс S&P BRIC 40, который рассчитывается как средневзвешенное значение цен акций 40 лидирующих компаний стран BRIC. **По ноте ежегодно выплачивается купон в 4,5*%.**

2) Выплата при погашении зависит от доходности индекса за период обращения ноты и происходит согласно следующим сценариям:

а) Если доходность индекса ниже 0%, инвестор получит:

Номинал ноты * $\text{Max} \{ \text{Гарантия возврата номинала ноты}; (113\% + \text{темп прироста индекса}) \}$,

б) Если доходность индекса больше либо равна 13%, инвестор получит:

Номинал ноты * $\text{Max} \{ 113\%; \text{темп прироста индекса с потолком роста } 44\% \}$, где

темп прироста индекса = $(\text{значение индекса на финальную отчетную дату} / \text{значение на дату выпуска}) - 100\%$.

в) В противном случае инвестор получит Номинал ноты * 113%.

Эмитент:	Raiffeisen Centrobank AG
ISIN:	[TBD]
Валюта выпуска:	RUB
Дата выпуска:	[TBD]
Дата погашения:	Дата выпуска + 5 лет
Гарантия возврата номинала ноты:	100%
Гарантированный купон	4,5%* годовых
Базовый актив:	индекс S&P BRIC 40
Потолок роста:	44%

* Все доходности индикативные и могут меняться в зависимости от движения рынков

Срок

< 1 года	1 – 3 года	3 – 5 лет	> 5 лет
----------	------------	-----------	---------

Уровень риска (относительно рыночного риска базового актива)

Ниже рыночного	Рыночный	Выше рыночного
----------------	----------	----------------

Инвестиционная цель

Консервативная	Умеренная	Спекулятивная	Высокоспекулятивная
----------------	-----------	---------------	---------------------

Гарантированная нота на индекс RDX

1) В качестве базового актива выступает RDX - индекс депозитарных расписок наиболее ликвидных российских компаний. **По ноте ежегодно выплачивается купон в 4,5%***.

2) Выплата при погашении зависит от доходности индекса за период обращения ноты и происходит согласно следующим сценариям:

а) Если доходность индекса ниже 0%, инвестор получит:

Номинал ноты * $\text{Max} \{ \text{Гарантия возврата номинала ноты}; (113\% + \text{темп прироста индекса}) \}$,

б) Если доходность индекса больше либо равна 13%, инвестор получит:

Номинал ноты * $\text{Max} \{ 113\%; \text{темп прироста индекса с потолком роста } 30\% \}$, где

темп прироста индекса = $(\text{значение индекса на финальную отчетную дату} / \text{значение на дату выпуска}) - 100\%$.

с) В противном случае инвестор получит Номинал ноты * 113%.

Эмитент:	Raiffeisen Centrobank AG
ISIN:	[TBD]
Валюта выпуска:	RUB
Дата выпуска:	[TBD]
Дата погашения:	Дата выпуска + 5 лет
Гарантия возврата номинала ноты:	100%
Гарантированный купон	4,5%* годовых
Базовый актив:	Индекс RDX
Потолок роста:	30%

* Все доходности индикативные и могут меняться в зависимости от движения рынков

Срок

< 1 года	1 – 3 года	3 – 5 лет	> 5 лет
----------	------------	-----------	---------

Уровень риска (относительно рыночного риска базового актива)

Ниже рыночного	Рыночный	Выше рыночного
----------------	----------	----------------

Инвестиционная цель

Консервативная	Умеренная	Спекулятивная	Высокоспекулятивная
----------------	-----------	---------------	---------------------

Контакты

Кобзарь Игорь
Начальник Управления инвестиций
Тел.: +7 (495) 745-5210 доб. 3046
E-mail: igor.kobzar@raiffeisen.ru

Алексей Гудкин
Отдел по работе с институциональными инвесторами
Тел.: +7 (495) 745-5210 доб. 3060
E-mail: aleksey.gudkin@raiffeisen.ru

ООО «УК «Райффайзен Капитал»
115054, г. Москва, Стремянный переулок, д. 38
Тел./факс: +7 (495) 745-5210, +7 (495) 777-9998,
www.rcmru.ru, www.raiffeisen-capital.ru, www.raiffeisencapital.ru
E-mail: capital@raiffeisen.ru

Обязательная информация

ООО «УК «Райффайзен Капитал» - лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам №177-10230-001000 от 31.05.2007 на осуществление деятельности по доверительному управлению ценными бумагами, бессрочная. Лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 21-000-1-00640 от 21.04.2009 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, бессрочная. Информация раскрывается на сайте www.raiffeisen-capital.ru. Получить подробную информацию о продуктах компании, ознакомиться с условиями управления активами, получить сведения о лице, осуществляющем управление активами, и иную информацию можно по тел.: +7 (495) 745-52-10, по адресу: 115054, г. Москва, Стремянный переулок, д. 38. Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем.

Настоящие материалы подготовлены сотрудниками управляющей компании, отображают частное мнение и не являются обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений).