

Описание финансовых инструментов и услуг

ПОЛОЖЕНИЕ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ: Информация, размещенная в данном материале, предусмотрена для использования исключительно в информационных целях и не является предложением, рекомендацией или приглашением купить, продать или погасить любые финансовые инструменты, или заключить и/или исполнять обязательства по другим сделкам любого рода.

Акционерное общество «Rietumu Banka» (далее – Банк) обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовом рынке связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта. Каждый инвестор должен тщательно проанализировать и взвесить такие риски перед принятием своего инвестиционного решения. Любое инвестиционное решение должно полностью основываться на оценке личных финансовых обстоятельств и целей инвестиций.

Банк также обращает внимание, что информация, представленная здесь, о вероятной доходности и соответствии вашим интересам, является исключительно индикативной, без учета личных обстоятельств инвестора, и может меняться под воздействием различных факторов, а также не является какой-либо гарантией будущей доходности.

Авторы информации, размещенной в настоящем материале, а также Банк, как совместно, так и каждый по отдельности, не несут никакой ответственности за возможное использование данной информации, в том числе не несут никакой ответственности за прямые или косвенные убытки (включая неполученную прибыль), возникающие у инвестора, который полагался на такую информацию.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем материале, основаны исключительно на заключениях квалифицированных специалистов Банка, относительно рассматриваемых в материале финансовых инструментов и эмитентов. Представленная в настоящем обзоре информация получена из источников, которые считаются надежными, в то же время точность и полнота предоставленной информации не гарантируется. В то же время авторы настоящего материала использовали вымышленные иллюстративные примеры, которые никаким образом не могут считаться прогнозами, либо свершившимися фактами.

Копирование и распространение информации, включенной в настоящий материал, возможно только с предварительного письменного согласия Банка и/или соответствующих правообладателей источников упомянутых в настоящем материале.

Содержание

Акции	4
Торгуемые на бирже фонды (ETF)	8
Долговые инструменты	10
Корпоративные события (действия)	16
Фьючерсные контракты	18
Опционы на акции и опционы на фьючерсы	23
Опционные стратегии	27
Маржинальный форекс (Rolling Spot FX)	29
Валютные форварды	31
Доли фондов	32
Фонды типа UCITS (регулируемые паевые фонды)	32
Фонды типа non-UCITS	35
Денежный рынок и структурированные депозиты	37
Простые инструменты денежного рынка	37
Структурированные депозиты	39
Использование маржинальных кредитов	41
Управление индивидуальным портфелем финансовых инструментов	44

Акции

Акциями называют ценные бумаги, представляющие собой собственный капитал компании. Приобретая данные ценные бумаги, владелец акций (акционер) получает долю в собственном капитале компании, и соответственно, права на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, опосредованное участие в управлении компании и часть имущества, в случае ликвидации компании (пропорционально количеству акций, после удовлетворения запросов кредиторов).

Обычные акции предоставляют право участвовать в голосовании акционеров по принципу **одна акция равняется одному голосу**. Предусмотрены случаи, когда право голоса обычных акций может быть передано третьему лицу для участия в голосовании. Также компания может предоставить право для текущих акционеров на покупку новых акций компании по цене ниже рыночной, при дополнительной эмиссии акций. В этом случае право на покупку новых акций будут торговаться на рынке наряду с акциями.

В большинстве случаев в современном мире акция представляет собой электронную запись в регистре (реестре) акционеров.

Привилегированными акциями являются акции без права голоса или с ограниченным правом голоса (зависит от устава акционерного общества). Отсутствие или ограничение прав, компенсируется дополнительными привилегиями, которые получает владелец акций данного типа. Зачастую данными привилегиями является возможность получения гарантируемого дохода (дивидендов), приоритет по гашению перед держателями обычных акций (при ликвидации компании) и другие.

Депозитарная расписка – это финансовый инструмент, эмитированный банком, который удостоверяет и гарантирует право собственности на акции иностранной компании. Основной целью депозитарных расписок является привлечение иностранного капитала и увеличение ликвидности акции. Самыми популярными типами депозитарных расписок являются: ADR (Американская депозитарная расписка) и GDR (Международная депозитарная расписка).

ADR (Американская депозитарная расписка) – это расписка, выпущенная для торговли на рынках капитала в США, банком-депозитарием, который находится на территории США. **GDR (Международная депозитарная расписка)** – это расписка, эмитированная любым другим банком-депозитарием. Валютой обращения ADR и GDR является доллар США, реже евро. Также следует отметить, что номинал депозитарной расписки может не соотноситься к акции как 1 к 1 (одна расписка равна одной акции), а может быть больше или меньше.

Отдельно следует отметить дополнительные комиссионные издержки, которые может понести инвестор, владея депозитарными расписками. Поскольку банк-эмитент расписок несет издержки при выпуске и содержании расписок, с клиента взимается дополнительная комиссия – за обслуживание депозитария (DR service fee). Данная комиссия списывается напрямую банком-эмитентом. Депозитарная комиссия списывается раз в месяц на определенную дату, установленную банком-эмитентом расписок и ее размер, может различаться.

Пример расчета комиссии за обслуживание депозитария:

Двадцатого числа каждого месяца происходит списание \$0,02 в пользу банка-эмитента за 1 расписку, которой владеет клиент. Инвестор приобрел 18.07.2021 1 000 расписок. Соответственно 19.07.2021 клиент должен будет заплатить \$20 ($1\ 000 \times 0,02 = \20).

Помимо комиссии за обслуживание депозитария, существуют следующие комиссии банка эмитента (принцип расчета такой же, как и при комиссии за обслуживание депозитария):

- Инспекционная комиссия – за проверку местного регистра акций. Комиссия списывается раз в год для покрытия затрат банка-эмитента.
- Конверсионная комиссия – списывается при конверсии расписок. Например, из 144А серии и vice versa.
- Страховая комиссия – списывается агентом, за страховку депозитарных расписок.
- Дивидендная комиссия – списывается при выплате дивидендов по распискам.

Просьба принять во внимание, что комиссии банка-эмитента расписок и их размер уникален для каждой депозитарной расписки. По многим распискам комиссии банка-эмитента могут отсутствовать или присутствовать частично (например, депозитарные расписки ADR типа компании Sanofi – списывается только комиссия при получении дивидендов).

Риски, характерные для финансового инструмента:

Риск эмитента, ценовой риск, рыночный риск, риск ликвидности, риск, связанный с изменением законодательства и/или налогового режима, риск применения иностранного законодательства, риск неисполнения обязательств, риск владения финансовыми инструментами, зарегистрированными за пределами Европейского Союза, риск внутренней рекапитализации и другие.

Примеры вложения в акции:

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 25.06.2021 приобрел 1 000 акций компании Apple Inc. по \$133,11 за штуку. Расходы на данную покупку составили:

- 1) $1\ 000 \times \$133,11 = \$133\ 110$ (за акции).
- 2) \$50 – минимальная комиссия Банка за приобретение акций на американской бирже. При расчете комиссии в два с половиной цента за акцию в данном случае получится \$25, но поскольку минимальная комиссия составляет \$50, с клиента будет удержана минимальная комиссия.

Суммарные расходы на покупку: $133\ 110 + 50 = \$133\ 160$.

К 16.08.2021 акции Apple Inc. выросли в цене и теперь стоят \$151,12 за акцию.

Инвестор решает продать акции (закрыть с прибылью). Доходы с продажи:

- 3) $1\,000 \times \$151,12 = \$151\,120$.
- 4) \$50 – минимальная комиссия Банка за продажу акций на американской бирже.
- 5) \$101,92 – обслуживание инвестиционного счета (0,5% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счете, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$392,35 в день в период владения активом. Формула расчета $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату (первой, а также последней датой для расчета будет дата расчета, которая обычно является вторым днем после сделки с акциями и торгуемыми на бирже фондами (ETF). В данном примере используется предположение, что стоимость акций в день сделки и в день расчета совпадает).

Суммарные доходы с продажи: $151\,120 - 50 - 101,92 = \$150\,968,08$.

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы на хранение: $150\,968,08 - 133\,160 = \$17\,808,08$.

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 04.06.2021 приобрел 10 000 акций компании Commerzbank AG по €6,78 за штуку. Расходы на данную покупку составили:

- 1) $10\,000 \times €6,78 = €67\,800$ (за акции).
- 2) €135,60 – комиссия Банка за приобретение акций на немецкой бирже (например, Xetra Frankfurt). В данном случае комиссия равняется 0,2% от суммы сделки ($67\,800 \times 0,2\%$).

Суммарные расходы на покупку: $67\,800 + 135,60 = €67\,935,60$.

К 13.08.2021 акции Commerzbank AG упали в цене и теперь стоят €5,31 за акцию.

Инвестор решает продать акции (зафиксировать убыток). Доходы с продажи:

- 3) $10\,000 \times €5,31 = €53\,100$ (за акции).
- 4) €106,20 – комиссия Банка за продажу акций на немецкой бирже (например, Xetra Frankfurt).
- 5) €58,77 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля равное – €334,09 в день в период владения активом.

Суммарные доходы с продажи: $53\,100 - 106,20 - 58,77 = €52\,935,03$.

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы на хранение: $52\,935,03 - 67\,935,60 = -€15\,000,57$.

Примеры вложения в депозитарные расписки:

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 04.05.2021 приобрел 1 000 депозитарных расписок (ADR) компании Sanofi по \$50,42 за штуку. Расходы на данную покупку составили:

- 1) $1\,000 \times \$50,42 = \$50\,420$ (за расписки).
- 2) \$50 – минимальная комиссия Банка за приобретение расписок на американской бирже.

Суммарные расходы на покупку: $50\,420 + 50 = \$50\,470$.

К 26.05.2021 депозитарные расписки Sanofi выросли в цене и теперь стоят \$53,91 за расписку. Инвестор решает продать расписки (закрыть с прибылью). Доходы с продажи:

- 3) $1\,000 \times \$53,91 = \$53\,910$.
- 4) \$50 – минимальная комиссия Банка за продажу акций на американской бирже.
- 5) \$15,94 – обслуживание инвестиционного счета (0,5% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счете, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$166,19 в день в период владения активом. Формула расчета $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.

Суммарные доходы с продажи: $53\,910 - 50 - 15,94 = \$53\,844,06$.

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы на хранение: $53\,844,06 - 50\,470 = \$3\,374,06$.

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 11.06.2021 приобрел 1 000 депозитарных расписок (ADR) компании Sanofi S.A. по \$53,80 за штуку. Расходы на данную покупку составили:

- 1) $1\,000 \times \$53,80 = \$53\,800$ (за расписки).
- 2) \$50 – минимальная комиссия Банка за приобретение расписок на американской бирже.

Суммарные расходы на покупку: $53\,800 + 50 = \$53\,850$.

К 23.06.2021 депозитарные расписки Sanofi S.A. упали в цене и теперь стоят \$52,08 за расписку. Инвестор решает продать расписки (зафиксировать убыток). Доходы с продажи:

- 3) $1\,000 \times \$52,08 = \$52\,080$.
- 4) \$50 – минимальная комиссия Банка за продажу расписок на американской бирже.
- 5) \$8,82 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля равное – \$156,36 в день в период владения активом.

Суммарные доходы с продажи: $52\,080 - 50 - 8,82 = \$52\,021,18$.

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы на хранение: $52\,021,18 - 53\,850 = -\$1\,828,82$.

Торгуемые на бирже фонды (ETF)

Торгуемым на бирже фондом (Exchange Traded Funds, ETF's) называется фонд, паи которого свободно обращаются на бирже. Структура ETF строится таким образом, чтобы корреляция между фондом и базовым индексом (или активом) была положительной или отрицательной (в случае если фонд противоположен индексу). С паями фондов можно производить все те же операции, что и с обычными акциями (покупка/продажа). Помимо обычных ETF фондов, есть также **фонды со встроенным плечом** (leveraged ETF). Отличием данных фондов является присутствие так называемого «плеча». Наличие финансового рычага (плеча) позволяет ETF приносить больший доход или убыток в отличие от индекса, на котором он базируется. Это достигается путем использования различных деривативов и долговых инструментов. Использование деривативов в структуре фонда также добавляет необходимость переноса деривативной позиции в следующий активный месяц, при истечении контракта. Это может привести к ситуации, при которой стоимость акций ETF фонда уменьшилась, даже при стабильном рынке. Следует также отметить, что фонды со встроенным плечом **стремятся** максимально точно коррелировать с базовым индексом (или активом), учитывая заявленный мультипликатор, но **не гарантируют** его. Также следует учитывать, что в фонды заложены комиссии управляющей компании за управление (указываются в описании инструмента и обычно составляют от 0,5% до 1,5% годовых от суммарной стоимости активов фонда), что влияет на потенциальный размер дохода или убытка.

Риски, характерные для финансового инструмента:

Риск эмитента/кредитный риск, страновой или политический риск, рыночный риск, валютный риск, юридический риск (законодательный, налоговый риск), риск ликвидности.

Существует риск, что инвестиции могут частично или полностью потерять свою стоимость. В зависимости от выбранного, индекса, присвоенного торгуемому на бирже фонду или структуры торгуемого на бирже фонда, уровень риска может различаться. Торгуемые на бирже фонды с кредитным плечом (leverage) (удвоенным и утроенным), а также короткие (short) торгуемые на бирже фонды из-за своей сложной структуры гораздо более рискованные, чем обычные торгуемые на бирже фонды. Клиент обязан ознакомиться с описанием наиболее распространенных рисков, особенно с рыночным риском, риском эмитента, риском ликвидности, страновым риском, информационным риском, системным риском, кредитным риском, налоговым риском, ценовым риском, валютным риском, процентным риском и юридическим риском.

Примеры вложения в ETF:

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 31.05.2021 1 000 паев SXXPIEX GY (iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF) по €44,70 за штуку. Расходы на данную покупку составили:

- 1) $1\,000 \times €44,70 = €44\,700$ (за паи).
- 2) €89,40 – комиссия за покупку паев при тарифе 0,2% за объем сделки ($€44\,700 \times 0,2\% = €89,40$).

Суммарные расходы на покупку: $44\,700 + 89,40 = €44\,789,40$.

К 17.06.2021 паи SXXPIEX выросли в цене и теперь стоят €45,63 за пай. Инвестор решает продать паи (закрыть с прибылью). Доходы с продажи:

- 3) $1\,000 \times €45,63 = €45\,630$.
- 4) €91,26 – комиссия за продажу паев при тарифе 0,2% за объем сделки ($€45\,630 \times 0,2\% = €91,26$).
- 5) €10,66 – обслуживание инвестиционного счета (0,5% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счете, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный €58,13 в день в период владения активом. Формула расчета $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.

Суммарные доходы с продажи $45\,630 - 91,26 - 10,66 = €45\,528,08$.

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы на хранение: $45\,528,08 - 44\,789,40 = €738,68$.

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 14.07.2021 приобрел 1 000 паев SXXPIEX GY (iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF) по €45,68 за штуку. Расходы на данную покупку составили:

- 1) $1\,000 \times €45,68 = €45\,680$ (за паи).
- 2) €91,36 – комиссия за покупку паев при тарифе 0,2% за объем сделки ($€45\,680 \times 0,2\% = €91,36$).

Суммарные расходы на покупку: $45\,680 + 91,36 = €45\,771,36$.

К 19.07.2021 паи SXXPIEX упали в цене и теперь стоят €44,04 за пай. Инвестор решает продать паи (зафиксировать убыток). Доходы с продажи:

- 3) $1\,000 \times €44,04 = €44\,040$ (за паи).
- 4) €88,08 – комиссия за продажу паев при тарифе 0,2% за объем сделки ($€44\,040 \times 0,2\% = €88,08$).
- 5) €3,12 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля равное – €410 в день в период владения активом.

Суммарные доходы с продажи: $44\,040 - 88,08 - 3,12 = €43\,948,80$.

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы на хранение: $43\,948,80 - 45\,771,36 = -€1\,822,56$.

Долговые инструменты

Долговым инструментом называется задокументированное (бумажное или электронное) финансовое обязательство между заемщиком и кредитором, которое может торговаться между одним и более юридическими лицами. К долговым инструментам можно отнести облигации, депозитарные сертификаты и коммерческие бумаги.

Облигацией называется долговая ценная бумага, согласно которой заемщик (эмитент) обязуется выплатить кредитору (инвестору) заемную сумму с процентом, который выплачивается в течение определенного времени.

Облигации могут быть процентными и дисконтными. По **процентным облигациям** в течение срока обращения (до гашения) эмитент выплачивает процент (купон). По **дисконтным облигациям** купон не выплачивают, однако они торгуются ниже номинальной стоимости (изначальная стоимость, установленная эмитентом), то есть доходом держателя является дисконт – разница между ценой выпуска и номинальной стоимостью (если держать бумагу до гашения). Также облигации делятся по типу эмитента – государственные, муниципальные и корпоративные. Большинство инвесторов при выборе облигаций отдают предпочтение тем бумагам, рейтинг которых выше. В свою очередь, рейтинг облигации определяется рейтинговым агентством – организацией занимающейся оценкой кредитоспособности предприятий. Несмотря на большое количество рейтинговых агентств, самыми влиятельными является «большая тройка» – Fitch, Moody's, Standard & Poor's.

Риски, характерные для финансового инструмента:

Риск эмитента/кредитный риск, рыночный риск, риск ликвидности, риск колебания процентных ставок, валютный риск, страновой или политический риск, юридический риск (законодательный, налоговый риск), риск досрочного погашения долговых ценных бумаг.

Существует риск, что инвестиции могут частично или полностью потерять свою стоимость, включая случаи, неспособности эмитента выполнить свои обязательства (например, в случае неплатежеспособности), или снижения его способности выполнить свои обязательства. Существует также риск неполучения части или всего процентного дохода. Вероятность неплатежеспособности эмитента оценивают независимые рейтинговые агентства. Изменение рейтинга существенно влияет на рыночную стоимость облигации. Небольшие компании не всегда запрашивают рейтинг для своих облигаций, что затрудняет для инвестора оценку риска таких ценных бумаг. Необычно высокая процентная ставка по облигации означает, что у эмитента проблемы с финансированием, и такие облигации считаются на рынке рискованными. Значительные колебания рыночной стоимости облигации могут быть вызваны также обстоятельствами, не связанными непосредственно с эмитентом облигации, а с изменением процентных ставок в целом (процентный риск). Обычно, цены долгосрочных облигаций более подвержены изменениям процентных ставок.

Примеры вложения в облигации:

Параметры облигации:

Каждая облигация имеет определенные параметры, знание которых необходимо для совершения сделки. Несмотря на большое количество нюансов, основными параметрами, присутствующими у каждой облигации являются:

ISIN – международный идентификационный код ценной бумаги, состоит из 12-разрядного буквенно-цифрового кода. Данный код присваивается различным финансовым инструментам (акции, облигации, и т.д.). В то же время ISIN – не единственный идентификатор (хотя и самый распространенный), в мире существуют и другие идентификаторы, обычно присваиваемые национальными регуляторами (например, VALOR).

Минимальная сумма сделки – минимальное количество, по номиналу, необходимое для совершения сделки.

Инкремент – шаг после минимальной суммы сделки, то есть при минимальной сумме сделки равной 100 000 по номиналу и инкрементом 1 000, инвестор может купить облигации на сумму по номиналу равной 100 000, 101 000, 102 000, 103 000, и т.д.

Название	T 2.25 15.08.2046
ISIN	US912810RT79
Купон	2,25%
Частота купонной выплаты	2 раза в год
Валюта	USD
Дата гашения	15.08.2046
Минимальная сумма сделки	100
Инкремент	100

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 15.06.2021 решил приобрести по номиналу 230 000 облигаций казначейства США с купоном 2,25% годовых и гашением 15 августа 2046 года. Цена покупки 105% от номинала. Расходы на покупку составили:

- 1) $230\,000 \times 105\% = \$241\,500$ (рыночная стоимость).
- 2) \$1 739,77 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (121 день*).

*Накопленный купон платиться предыдущему держателю облигации и рассчитывается исходя из даты расчетов по сделке. В данном случае бумага рассчитывается через 2 дня после заключения сделки, то есть 16 июня. Последняя дата выплаты купона 16.02.2021, то есть получается 121 день ($16.06.2021 - 15.02.2021 = 121$ день). Купон в день составляет $230\,000 \times 2,25\% / 360 = \$14,29558014$. За 121 день $14,29558014 \times 121 = \$1\,729,77$.

- 3) \$243,23 – комиссия Банка за сделку с государственными облигациями, номинированными в долларах США. Рассчитывается как 0,10% от суммы сделки (рыночная стоимость + накопленный купон).

Суммарные расходы на покупку: $241\,500 + 1\,729,77 + 243,23 = \$243\,473$.

К 26.07.2021 облигация выросла в цене до 111% от номинала, и инвестор решил зафиксировать прибыль. Доходы с продажи:

- 4) $230\,000 \times 111\% = \$255\,300$ (рыночная стоимость).
- 5) \$2 315,88 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (162 дня, потому что платежи производятся 27.07.2021).
- 6) \$257,62 – комиссия Банка за сделку с государственными облигациями, номинированными в долларах США.
- 7) \$149,35 – обслуживание инвестиционного счета (0,5% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счете, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$341,46 в день в период владения активом. Формула расчета $V \times 0,5\% / 360$, где V — это стоимость актива за конкретную дату.

Суммарные доходы с продажи: $255\,300 + 2\,315,88 - 257,62 - 149,35 = \$257\,208,91$.

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы за хранение: $257\,208,91 - 243\,473 = \$13\,735,91$.

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 14.06.2021 решил приобрести по номиналу 230 000 облигаций казначейства США с купоном 2,25% годовых и гашением 15 августа 2046 года. Цена покупки 105% от номинала. Расходы на покупку составили:

- 1) $230\,000 \times 105\% = \$241\,500$ (рыночная стоимость).
- 2) \$1 729,77 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (121 день).
- 3) \$243,23 – комиссия Банка за сделку с государственными облигациями, номинированными в долларах США.

Суммарные расходы на покупку: $241\,500 + 1\,729,77 + 243,23 = \$243\,473$.

К 26.07.2021 облигация упала в цене до 102% от номинала, и инвестор решил зафиксировать убыток. Доходы с продажи:

- 4) $230\,000 \times 102\% = \$234\,600$ (рыночная стоимость).
- 5) \$2 315,88 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (162 дня, потому что платежи производятся 27.07.2021).
- 6) \$236,92 – комиссия Банка за сделку с государственными облигациями, номинированными в долларах США.
- 7) \$143,42 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля равное – \$153,9973 в день в период владения активом.

Суммарные доходы с продажи: $234\,600 + 2\,315,88 - 236,92 - 143,42 = \$236\,535,54$.

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы за хранение: $236\,535,54 - 243\,473 = -\$6\,937,46$.

Помимо облигаций с простой методикой расчета, на долговом рынке также распространены инструменты с различными переменными. Этими переменными могут быть как внешние, так и внутренние факторы, влияющие на компанию или экономическую ситуацию в целом; а также дополнительные условия, которые компания установила сама (на момент выпуска). К самым распространенным переменным можно отнести бумаги с:

- Досрочным правом погашения (CALL) – у компании есть право погасить бумагу раньше срока погашения, по заранее определенной цене, если рынок по облигации на дату возможного погашения будет ниже.
- Досрочным правом продажи (PUT) – у инвестора есть право в определенный момент предъявить облигацию к погашению. Данный тип облигаций характерен для развивающихся рынков, например, Бразилия.
- Изменяемой ставкой купона – ставка по облигации может быть плавающей, зависящей от определенного параметра (например, от ставки центрального банка, LIBOR, индекса и других показателей).
- Амортизацией основной суммы долга – зачастую, чтобы при погашении бумаги не выплачивать всю сумму сразу, компания может выплачивать с каждой купонной выплатой и часть номинала, если бумагой предусмотрена амортизация.
- Продлением срока погашения – по облигации может быть продлен срок погашения.
- Конверсией в другой финансовый инструмент – облигация может быть конвертирована в другой инструмент, как в акции, так и в долговой инструмент с увеличенным сроком погашения.

Облигации с переменными относятся к сложным облигациям, так как требуют от инвестора более глубоких познаний финансовых рынков и более требовательны к осознанию возросших рисков.

Примеры вложения в облигации:

Параметры облигации:

Название	NSANY 4.81 09/17/30
ISIN	USJ57160DZ32
Купон	4,81%
Частота купонной выплаты	2 раза в год
Валюта	USD
Дата гашения	17.09.2030
Минимальная сумма сделки	200 000
Инкримент	1 000

Данная облигация имеет следующие переменные:

Возможность досрочного гашения 17.06.2030 по 100% номинальной стоимости.

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 01.10.2021 решил приобрести по номиналу 500 000 облигаций компании Nissan с купоном 4,81% годовых и погашением 17 сентября 2030 года. Цена покупки 110% от номинала. Расходы на покупку составили:

- 1) $500\,000 \times 110\% = \$550\,000$ (рыночная стоимость, совпадает с номинальной).
- 2) \$1 202,50 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (18 дней*).

*Накопленный купонный доход выплачивается предыдущему держателю облигации и рассчитывается исходя из даты расчетов по сделке. В данном случае облигация рассчитывается через 2 дня после заключения сделки, то есть 5 октября. Последняя дата выплаты купона 17.09.2021, то есть получается 18 дней (05.10.2021 – 17.09.2021 = 18 дней). Купон в день составляет $500\,000 \times 4,81\% / 360 = \$66,8055555$. За 18 дней $66,8055555 \times 18 = \$1\,202,50$.

- 3) \$826,80 – комиссия Банка за сделку с корпоративными облигациями, номинированными в долларах США. Рассчитывается как 0,15% от суммы сделки (рыночная стоимость + накопленный купон).

Суммарные расходы на покупку: $550\,000 + 1\,202,50 + 826,80 = \$552\,029,30$.

К 20.10.2021 облигация выросла в цене до 115% от номинала, и инвестор решил зафиксировать прибыль. Однако, эмитент облигации 17 сентября 2021 года понизил купонную ставку до 4% годовых (дополнительная возможность изменения купонной ставки эмитентом, после 17.09.2021). Доходы с продажи:

- 4) $500\,000 \times 115\% = \$575\,000$ (рыночная стоимость).
- 5) \$2 338,19 – накопленный купон (за 35 дней).
- 6) \$866,01 – комиссия Банка за сделку с корпоративными облигациями, номинированными в долларах США.
- 7) \$148,72 – обслуживание инвестиционного счета (0,5% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счете, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$1 537,39 в день в период владения активом. Формула расчета $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.

Суммарные доходы с продажи: $575\,000 + 2\,338,19 - 866,01 = \$576\,472,18$.

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы за хранение: $576\,472,18 - 552\,029,30 = \$24\,442,88$.

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 01.10.2021 решил приобрести по номиналу 500 000 облигаций компании Nissan с купоном 4,81% годовых и погашением 17 сентября 2030 года. Цена покупки 110% от номинала. Расходы на покупку составили:

- 1) $500\,000 \times 110\% = \$550\,000$ (рыночная стоимость).
- 2) \$1 202,50 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (18 дней*).

* Накопленный купонный доход выплачивается предыдущему держателю облигации и рассчитывается исходя из даты расчетов по сделке. В данном случае облигация рассчитывается через 2 дня после заключения сделки, то есть 5 октября. Последняя дата выплаты купона 17.09.2021, то есть получается 18 дней (05.10.2021 – 17.09.2021 = 18 дней). Купон в день составляет $500\,000 \times 4,81\% / 360 = \$66,8055555$. За 17 дней $66,8055555 \times 18 = \$1\,202,50$.

- 3) \$826,80 – комиссия Банка за сделку с корпоративными облигациями, номинированными в долларах США. Рассчитывается как 0,15% от суммы сделки (рыночная стоимость + накопленный купон).

Суммарные расходы на покупку: $550\,000 + 1\,202,50 + 826,80 = \$552\,029,30$.

К 20.10.2021 облигация упала в цене до 40% от номинала, и эмитент решает досрочно погасить данный выпуск по 50% номинала. Доходы с погашения:

- 1) $500\,000 \times 50\% = \$250\,000$ (номинальная стоимость).
2) \$1 202,50 – накопленный купон (за 18 дней*).

* Накопленный купонный доход выплачивается предыдущему держателю облигации и рассчитывается исходя из даты расчетов по сделке. В данном случае облигация рассчитывается через 2 дня после заключения сделки, то есть 5 октября. Последняя дата выплаты купона 17.09.2021, то есть получается 18 дней (05.10.2021 – 17.09.2021 = 18 дней). Купон в день составляет $500\,000 \times 4,81\% / 360 = \$66,8055555$. За 17 дней $66,8055555 \times 18 = \$1\,202,50$.

- 3) \$107,96 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовался константное уменьшение стоимости портфеля равное – \$ 17 64,06 в день в период владения активом, до даты досрочного погашения (на дату гашения облигации расчеты происходят исходя из цены досрочного погашения).

Суммарные доходы с продажи: $250\,000 + 1\,202,50 - 107,96 = \$251\,094,54$.

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы за хранение:
 $251\,094,54 - 576\,522,18 = -\$325\,427,64$.

Просьба принять во внимание, что в зависимости от проспекта облигации, бумага может быть погашена частично или не погашена вообще – возможность погасить облигацию это право, а не обязанность компании. В случае частичного погашения чаще всего распределение денежных средств происходит пропорционально (*pro rata*), то есть поступления распределяются пропорционально между держателями по определенному правилу.

Корпоративные события (действия)

Корпоративным действием называется любое событие корпоративного управления, которое может повлиять на материальное состояние компании, акционеров или держателей долга. Эти события/действия обычно одобрены советом директоров компании и во многих корпоративных событиях акционеры имеют право участвовать и голосовать. Некоторые корпоративные события требуют обязательного участия акционеров. В случае неучастия акционера в корпоративном событии, чаще всего предусматриваются последствия, например, собрание акционеров может считать такой голос воздержавшимся или проголосовавшим «за». Отдельно мы хотим отметить, что инвестиционная компания (т.е. в нашем случае – банк) не обязана уведомлять своих клиентов о наступившем корпоративном событии, отслеживание таких событий целиком и полностью прерогатива акционеров (инвесторов). Кроме того, в связи с тем, что клиентские акции хранятся у кастодиана (депозитария) не на именных счетах, а на коллективных (типа «omnibus»), у банка может не быть возможности проголосовать по поручению клиента, т.к. формат хранения может не предусматривать отдельное голосование, а в реестре акционеров номинальным владельцем акций будет указан банк. В свою очередь, Банк по возможности осуществляет рассылку получаемых от депозитария уведомлений о наступлении корпоративных событий. Такие уведомления в большинстве случаев приходят в виде стандартизированных сообщений по системе SWIFT, в которых включается базовая информация о корпоративном событии, аспекты голосования и другие. Язык уведомления в большинстве случаев – английский. В случае, если клиент желает получить разъяснение о характере присланного уведомления, Банк готов предоставить краткое изложение такого уведомления в качестве платной услуги.

К самым распространенным корпоративным событиям можно отнести:

- Дробление или консолидация ценных бумаг – уменьшение (консолидация) или увеличение (дробление) количества ценных бумаг, обращающихся на рынке. При дроблении цена за акцию уменьшается, при консолидации увеличивается.

Пример: компания объявила о дроблении акций по принципу 2 за 1, то есть компания добавит к каждой выпущенной акции еще одну. Таким образом, если у клиента была 1 000 акций, которые торговались \$100 за штуку, то после дробления количество акций увеличится до 2 000, но при этом цена уменьшится до \$50 за акцию. При консолидации происходит обратная операция – количество акций уменьшается, но цена возрастает.

- Дивиденды – доход от ценных бумаг. Выплата может быть произведена за счет полученной прибыли или за счет выпуска дополнительных акций.

Пример: при выплате дивидендов за счет полученной прибыли компания объявляет количество средств, которые будут выплачены каждому владельцу акций. Если у инвестора в портфеле находится 1 000 акций и объявили дивиденды в размере \$0,50 за акцию, то клиент получит \$500.

При выплате дивидендов акциями, компания объявляет сколько акций получит инвестор. Если компания выплачивает 0,1 акцию за каждую акцию которой владеет инвестор, а у инвестора 1 000 акций, то после выплаты, количество акций у инвестора увеличится до 1 100.

- Выпуск прав – компания может выпустить право на покупку дополнительных акций для текущих акционеров по льготным условиям. Каждому акционеру начисляется определенное количество прав, которые могут быть проданы или использованы для получения новых акций по дисконтной цене.

Пример: у инвестора в портфеле 2 000 акций. Компания объявила о выпуске прав для текущих акционеров, на определенную дату. При этом 10 прав можно использовать для покупки 1 акции по заранее оговоренной цене. Соответственно инвестор получит 2 000 прав, которые он сможет использовать для покупки 200 акций, по дисконтной цене.

- Слияние и поглощение – является распространенным явлением на современных финансовых рынках. Слиянием называется объединение двух или более компаний в одно целое, по обоюдному согласию. Поглощение, напротив, подразумевает выкуп контрольного пакета акций, с установлением контроля над компанией, но без слияния двух акций в одну.

Пример: инвестор владеет 100 000 акций компании X. Менеджмент компаний X и Z решает произвести слияние и образовать новую компанию U. Согласно договору о слиянии, держатели акций компании X получают акции новой компании U с коэффициентом 1 за 4. На дату слияния инвестор получит 25 000 акций новой компании U.

- Спин-офф – отделение дочерней компании от материнской. При спин-оффе выпускаются акции новой компании, при этом держатели акций материнской компании получают новые акции пропорционально своим первоначальным владениям.

Пример: инвестор владеет 250 000 акций (2,5% от общего количества акций) материнской компании X, общее количество выпущенных акций равняется 10 000 000. От материнской компании отделяется новая компания Z. При отделении компания Z выпускает 1 000 000 акций. Исходя из пропорции, инвестор получает 2,5% акций новой компании Z или 25 000 акций.

Затраты клиента при участии в корпоративном событии зависят от типа корпоративного события. Большинство действий не требуют дополнительных затрат, однако, некоторые могут увеличивать затраты на хранение (например, использование прав для покупки акций с дисконтом, и т.д.). В ряде случаев (редко) компании предусматривают вознаграждение за участие или определенное действие при голосовании, которое зависит от количества актива (количество акций или номинальная стоимость долга).

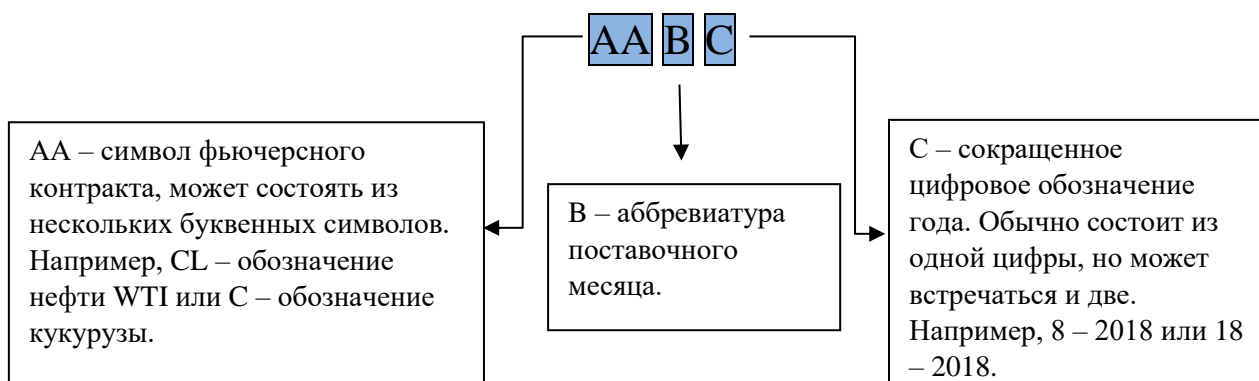
Следует также принять во внимание, что существует множество других корпоративных событий, которые могут влиять не только на количество и цену акций/облигаций, но и на будущее компании, а соответственно и на успешность инвестиций. Поэтому данные события критически важны для участников рынка.

Фьючерсные контракты

Фьючерсный контракт, заключенный на бирже. Суть сделки – поставка определенного актива в определенном месте на конкретную дату в будущем. При покупке фьючерса не происходит ни передача этого актива, ни платеж за него. Цена контракта в конкретный момент времени отражает текущую цену актива плюс процент за время, оставшееся до платежа, то есть до реализации контракта. Таким образом, фьючерсные рынки — это своего рода аукционы, торговля на которых отображает последние данные о соотношении спроса и предложения на конкретные активы. Фьючерсный контракт может быть двух видов – поставочный и расчетный (беспоставочный). При истечении поставочного фьючерса происходят поставки базового сырья (нефть, зерно, бензин и т.д.). Однако, при истечении расчетного фьючерса, поставка не происходит – происходит денежный расчет, где участники контракта перечисляют разницу между ценой открытия позиции по контракту и официальной ценой истечения контракта. Покупая и продавая фьючерсы, инвесторы стремятся предсказать направление движения цен на базовые активы, и таким образом получить прибыль. Фьючерсные контракты торгуются по месяцам поставки. Соответствующий месяц указывается в названии контракта и может иметь следующие аббревиатуры:

Аббревиатура	Расшифровка
F	Январь
G	Февраль
H	Март
J	Апрель
K	Май
M	Июнь
N	Июль
Q	Август
U	Сентябрь
V	Октябрь
X	Ноябрь
Z	Декабрь

По общепринятым стандартам сокращенное название фьючерсного контракта строится по следующему принципу:



Фьючерсные контракты отличаются высокой степенью стандартизации – по спецификации, количеству, месту и срокам поставки товара. Благодаря стандартизации контракты похожи не только в методике расчета и структуре, но и в терминологии, которая используется для описания основных параметров. К основным терминам можно отнести:

- Размер контракта (Contract size) – количество единиц веса или объема в 1 одном контракте. Может измеряться в различных единицах масс/объема (тройские унции, бушели, баррели, и др.).
- Стоимость 1,0 пункта (Value of 1.0 pt) – стоимость изменения цена контракта на один пункт (например, с 15,4 на 16,4 и т.д.).
- Размер минимального движения (Tick size) – минимальное изменение в цене контракта. Также называется минимальным шагом.
- Стоимость минимального движения (Tick value) – стоимость изменения цены в валюте контракта (доллар США, евро, йена, и т.д.) при минимальном изменении цены контракта.
- Цена контракта (Price) – текущая рыночная цена фьючерсного контракта.
- Стоимость контракта (Contract value) – цена контракта, умноженная на размер контракта.
- Верхний лимит (Up Limit) и нижний лимит (Down Limit):
 - Верхний лимит (Up Limit) – максимальное значение цены контракта в течение дня. Верхний лимит устанавливается биржей и служит своего рода ограничителем, выше которого цена не может пойти. Данное ограничение существует для контроля за паническими настроениями и чрезмерной волатильностью. При достижении верхнего лимита торговля контрактом может быть приостановлена. Биржа пересматривает верхний лимит ежедневно, исходя из цены закрытия контракта.
 - Нижний лимит (Down Limit) – минимальное значение цены контракта в течение дня. Нижний лимит устанавливается биржей и служит своего рода ограничителем, ниже которого цена не может пойти. Данное ограничение существует для контроля за паническими настроениями и чрезмерной волатильностью. При достижении нижнего лимита торговля контрактом может быть приостановлена. Биржа пересматривает нижний лимит ежедневно, исходя из цены закрытия контракта.

***N.B.** Следует отметить, что на многих биржах установлены ограничительные лимиты также и для других классов финансовых инструментов, а также в целом для всей биржевой торговли. Таким образом, биржи могут останавливать торговлю в случае значительных (10 и более процентов) изменений биржевых индексов.*

- Первоначальные маржинальные требования (Initial Margin) – необходимое количество денежных средств для открытия позиции по фьючерсу.
- Даты уведомлений по контракту:
 - Последняя дата торгов (Last Trade) – последний день, когда фьючерсный контракт торгуется или может быть закрыт до наступления поставки подлежащего актива или денежных расчетов. Данный параметр присутствует у всех фьючерсных контрактов.
 - Первый день уведомления о поставках (First Notice) – в этот день держатель контракта может получить извещение о необходимости принять поставку по подлежащему активу. Во избежание риска поставки клиенты закрывают или переносят позиции в следующий активный месяц за день до наступления первого дня уведомлений о поставках. Данный параметр присутствует только у контрактов, по которым предусмотрена физическая поставка подлежащих активов.
 - Дата начала поставок (First Delivery) – дата начала физических поставок по фьючерсному контракту. Данный параметр присутствует только у контрактов, по которым предусмотрена физическая поставка подлежащих активов.

***N.B.** Брокеры могут самостоятельно устанавливать конечные даты, до которых они готовы держать позицию своих клиентов, не опасаясь риска поставки и связанных с этим административных расходов и трудностей, по оформлению отмены. В этом случае они могут принудить клиента к досрочному закрытию позиции по такому инструменту.*

Поскольку стандартизации поддаются не все базовые активы, фьючерсы есть только на основные из них. В том числе широко распространены фьючерсы на биржевые индексы, акции, валюты, сельскохозяйственные товары, металлы, нефтепродукты и др. Вторая сторона по сделке инвестору не известна; этого и не требуется, поскольку для обеспечения механизма торгов действует система страховых депозитов. При открытии длинной(покупка) или короткой (продажа) позиции клиент должен предоставить гарантийное обеспечение, которое как правило составляет от 2% до 10% от текущей рыночной стоимости актива. Таким образом, на рынке фьючерсов заключается множество своего рода двусторонних сделок.

Риски, характерные для финансового инструмента:

Страновой или политический риск, рыночный риск, системный риск, валютный риск, юридический риск (законодательный, налоговый риск), риск ликвидности. Потери не ограничены. Для погашения обязательств клиента Банк может использовать другие активы клиента в Банке. Существует риск значительных убытков в случае, если рыночная стоимость сделки изменится в неблагоприятную для клиента сторону, в том числе риск потери части или всего обеспечения, а также существует риск того, что сумма убытков может превысить размер обеспечения.

Если клиент по требованию Банка не может предоставить первоначальное обеспечение или дополнительное обеспечение, Банк может закрыть позицию клиента и использовать обеспечение для погашения обязательств клиента.

Примеры торговли с использованием фьючерсных контрактов:

Описание контракта:

CLQ1 – WTI CRUDE OIL August 2021	
Размер контракта	1 000 баррелей
Стоимость 1,0 пункта	\$1 000
Размер минимального движения	0,01
Стоимость минимального движения	\$10
Цена контракта	\$65,11/bbl. (долларов за баррель)
Стоимость контракта	\$65 110
Первоначальные маржинальные требования (Initial Margin)	\$5 610
Верхний лимит (Up Limit)	N/A
Нижний лимит (Down Limit)	N/A

Покупка фьючерса:

% П/У	Цена открытия	Цена закрытия	Комиссия (\$19 за сторону)	Прибыль/Убыток (с учетом заплаченных комиссий)
+ 3%	65,11	67,06	\$38*	$= (67,06 - 65,11) \times 1\,000 - 38 = \$1\,912$
- 3%	65,11	63,16	\$38*	$= (63,16 - 65,11) \times 1\,000 - 38 = -\$1\,988$

*комиссия \$19 за контракт за сторону, то есть при покупке и последующей продаже одного контракта клиент заплатит \$38.

Продажа фьючерса:

% П/У	Цена открытия	Цена закрытия	Комиссия (\$19 за сторону)	Прибыль/Убыток (с учетом заплаченных комиссий)
+ 3%	65,11	63,16	\$38*	$= (65,11 - 63,16) \times 1\,000 - 38 = \$1\,912$
- 3%	65,11	67,06	\$38*	$= (65,11 - 67,06) \times 1\,000 - 38 = -\$1\,988$

*комиссия \$19 за контракт за сторону, то есть при покупке и последующей продаже одного контракта клиент заплатит \$38.

Торговля маржинальными инструментами, к которым относятся и фьючерсы, сопряжена с необходимостью поддерживать определенный уровень маржи. В случае недостаточного покрытия маржинальных требований на счету может возникнуть ситуация маржин-кола (margin call), при возникновении которой инвестору необходимо пополнить счет до полного покрытия всех маржинальных требований.

При дальнейшем ухудшении ситуации также может возникнуть ситуация стоп-лосс (stop-loss). Следует принять во внимание, что при наступлении ситуации маржин-колл, Банк имеет право закрыть позицию клиента, не дожидаясь наступления ситуации стоп-лосс.

***N.B.** Зачастую открытие торгов по финансовому инструменту может начаться ниже (открытие с гэпом вниз) или выше (открытие с гэпом вверх) цены закрытия предыдущего дня. При открытии торгов с гэпом может возникнуть ситуация, при которой требования к клиенту могут превысить страховой депозит. В данном случае клиент будет обязан предоставить дополнительные средства для покрытия разницы между убытком и страховым депозитом.*

Определение уровня маржин-колл и стоп-лосс:

Количество денежных средств до открытия позиции	\$15 000
Открываемая позиция	покупка 1 CLQ1
Цена покупки	65,11
Первоначальные маржинальные требования	\$5 610
Комиссия за открытие контракта	\$19
Свободные денежные средства после открытия контракта	$= 15\ 000 - 5\ 610 - 19 = \$9\ 371$
Уровень М/С (margin call) в пунктах от цены входа в позицию	$= 9\ 371 / 1\ 000 / 1 = 9,37$
Уровень М/С (margin call)	$= 70 - 9,37 = 60,63^*$
Уровень S/L (stop-loss) в пунктах от цены входа в позицию	$= (9\ 371 + 0,70 \times 5\ 610) / 1\ 000 / 1 = 13,298$
Уровень S/L (stop-loss)	$= 70 - 13,298 = 56,70^{**}$

*поскольку минимальное движение по контракту 0,01; маржин-колл наступит при цене 60,63.

**поскольку минимальное движение по контракту 0,01; стоп-лосс наступит при цене 56,70.

Опционы на акции и опционы на фьючерсы

Опционом называется производный инструмент, который дает покупателю опциона (владельцу или держателю длинной позиции по опциону) право, но не обязанность, купить или продать базовый актив или финансовый инструмент по цене страйка опциона, в зависимости от типа опциона (Европейский или Американский). Следует принять во внимание что, покупая опцион премию получает вторая сторона по сделке (продавец опциона). В связи с этим, максимальный убыток держателя длинной позиции может быть равен только премии, заплаченной за опцион. Для держателя короткой позиции по опциону (продавцу), убыток не ограничен (за исключением продажи опционов PUT, так как базовый актив не может стоять ниже нуля), но ограничена прибыль – изначальное количество премии, полученное за продажу.

Помимо подразделения на CALL/PUT опционы также разделяются по длительности обращения – на недельные и месячные. Недельные опционы истекают каждую неделю, а месячные раз в месяц. По ликвидным акциям и фьючерсным контрактам в месяц истекает три недельных опциона и один месячный (что суммарно дает четыре рабочих недели или один месяц). Некоторые опционы на базовый актив не предусматривают торговлю недельными опционами – в большинстве случаев это связано со спросом на базовый актив (наличие опционов на базовый контракт определяет эмитент контракта, в большинстве случаев это биржа).

Держатель длинной позиции в опционах Американского типа во время обращения опциона может запросить поставить подлежащий актив (опцион типа CALL), либо продать подлежащий актив (опцион типа PUT) по цене страйка опциона. В опционах Европейского типа, напротив, поставка может произойти только на дату истечения опциона. Держатель короткой позиции по опциону, напротив, обязан выполнить требование второй стороны о продаже (опцион типа CALL) или покупке (опцион типа PUT). При поставке подлежащего актива по опциону нужно принять во внимание необходимость предоставить первоначальное резервное требование по фьючерсному контракту, либо денежные средства на поставляемые акции.

Следует отметить, что по стандарту у биржевого опциона на акции содержится 100 акций, а в опционе на фьючерсный контракт – один контракт. Однако, количество акций/фьючерсов может меняться в зависимости от спецификации опциона.

Риски, характерные для финансового инструмента:

Страновой или политический риск, рыночный риск, системный риск, валютный риск, юридический риск (законодательный, налоговый риск), риск ликвидности. На цену опциона (премию) влияют изменения цены базового актива и волатильность этих цен. Биржевая цена опциона может измениться до истечения срока опциона. Потенциальный общий убыток покупателя опциона ограничивается суммой уплаченных премий, сохраняя возможность получения прибыли от благоприятных изменений цены ценных бумаг. Максимальной прибылью продавца опциона является полученная премия. У продавца опциона возможны неограниченные убытки, которые могут превышать полученную премию и сумму предоставленного обеспечения.

Неисполненные опционы по истечении срока действия теряют силу и соответственно теряют стоимость. Финансовые инструменты, которые служат обеспечением опциона, могут быть списаны без предварительного уведомления. В некоторых случаях при продаже опционов без обеспечения размер убытка может быть неограниченным.

Примеры торговли с использованием опционов на акции и фьючерсы:

Описание контракта (опцион на фьючерсы):

CLQ1 P55 – Crude oil option August 2021	
Подлежащий контракт (базовый)	CLQ1
Подлежащее количество контрактов	1 контракт CLQ1
Размер подлежащего контракта	1 000 баррелей
Стоимость 1,0 пункта	\$1 000
Размер минимального движения	0,01
Стоимость минимального движения	\$10
Цена	1,41
Стоимость контракта	\$1 410
Первоначальные маржинальные требования	\$2 250 (взимается только при продаже)
Тип опциона	американский
Сторона опциона	PUT
Страйк	70

Покупка опциона (фьючерсы):

Расчет Прибыли/Убытка используя цену опциона

% П/У	Цена открытия	Цена закрытия	Комиссия (\$19 за сторону)	Прибыль/Убыток (с учетом заплаченных комиссий)
+ 30%	1,41	1,83	\$38	$= (1,83 - 1,41) \times 1\,000 - 38$ $= \$385$
- 30%	1,41	0,987	\$38	$= (0,987 - 1,41) \times 1\,000 - 38$ $= - \$461$

Расчет Прибыли/Убытка используя премию опциона

% П/У	Премия, заплаченная при открытии	Премия, полученная при продаже	Комиссия (\$19 за сторону)	Прибыль/Убыток (с учетом заплаченных комиссий)
+ 30%	$= 1,41 \times 1\,000$ $= \$1\,410$	$= 1,833 \times 1\,000$ $= \$1\,833$	\$38	$= 1\,833 - 1\,410 - 38 =$ $\$385$
- 30%	$= 1,41 \times 1\,000$ $= \$1\,410$	$= 0,987 \times 1\,000$ $= \$987$	\$38	$= 987 - 1\,410 - 38 =$ $-\$461$

Продажа опциона(фьючерсы):

Расчет Прибыли/Убытка используя цену опциона

% П/У	Цена открытия	Цена закрытия	Комиссия (\$19 за сторону)	Прибыль/Убыток (с учетом заплаченных комиссий)
+ 30%	1,41	0,987	\$38	$= (1,41 - 0,987) \times 1\,000 - 38 = \385
- 30%	1,41	1,833	\$38	$= (1,41 - 1,833) \times 1\,000 - 38 = -\461

Расчет Прибыли/Убытка используя премию опциона

% П/У	Премия, полученная при открытии	Премия, заплаченная при откупе	Комиссия (\$19 за сторону)	Прибыль/Убыток (с учетом заплаченных комиссий)
+ 30%	$= 1,41 \times 1\,000 = \$1\,410$	$= 0,987 \times 1\,000 = \987	\$38	$= 1\,410 - 987 - 38 = \$385$
- 30%	$= 1,41 \times 1\,000 = \$1\,410$	$= 1,833 \times 1\,000 = \$1\,833$	\$38	$= 1\,410 - 1\,833 - 38 = -\461

Описание контракта (опцион на акции):

AAPL US 06.19.2021 C150	
Подлежащий актив (базовый)	Акции Apple Inc.
Подлежащее количество акций	100 акции Apple Inc.
Стоимость 1,0 пункта	\$100
Размер минимального движения	0,05
Стоимость минимального движения	\$5
Цена	8,56
Первоначальные маргинальные требования	\$856 (взимается только при продаже)
Тип опциона	американский
Сторона опциона	CALL
Страйк	150

Покупка опциона (акции):

Расчет Прибыли/Убытка используя цену опциона

% П/У	Цена открытия	Цена закрытия	Комиссия (\$35 за сторону) *	Прибыль/Убыток (с учетом заплаченных комиссий)
+ 30%	8,56	11,13	\$70	$= (11,13 - 8,56) \times 100 - 70 = \187
- 30%	8,56	5,99	\$70	$= (5,99 - 8,56) \times 100 - 70 = -\327

*минимальная комиссия \$35. При превышении минимального порога комиссия составляет \$3,5 за опцион.

Расчет Прибыли/Убытка используя премию опциона

% П/У	Премия, заплаченная при открытии	Премия, полученная при продаже	Комиссия (\$35 за сторону) *	Прибыль/Убыток (с учетом заплаченных комиссий)
+ 30%	$= 8,56 \times 100 = \$856$	$= 11,13 \times 100 = \$1\ 113$	\$70	$= 1\ 113 - 856 - 70 = \$187$
- 30%	$= 8,56 \times 100 = \$856$	$= 5,99 \times 100 = \$599$	\$70	$= 599 - 856 - 70 = - \$327$

* минимальная комиссия \$35. При превышении минимального порога комиссия составляет \$3,5 за опцион.

Продажа опциона(акции):

Расчет Прибыли/Убытка используя цену опциона

% П/У	Цена открытия	Цена закрытия	Комиссия (\$35 за сторону) *	Прибыль/Убыток (с учетом заплаченных комиссий)
+ 30%	8,56	5,99	\$70	$= (8,56 - 5,99) \times 100 - 70 = \187
- 30%	8,56	11,13	\$70	$= (8,56 - 11,13) \times 100 - 70 = - \327

* минимальная комиссия \$35. При превышении минимального порога комиссия составляет \$3,5 за опцион.

Расчет Прибыли/Убытка используя премию опциона

% П/У	Премия, полученная при открытии	Премия, заплаченная при откупе	Комиссия (\$35 за сторону) *	Прибыль/Убыток (с учетом заплаченных комиссий)
+ 30%	$= 8,56 \times 100 = \$856$	$= 5,99 \times 100 = \$599$	\$70	$= 856 - 599 - 70 = \$187$
- 30%	$= 8,56 \times 100 = \$856$	$= 11,13 \times 100 = \$1\ 113$	\$70	$= 856 - 1\ 113 - 70 = - \327

* минимальная комиссия \$35. При превышении минимального порога комиссия составляет \$3,5 за опцион.

Опционные стратегии

Опционной стратегией называется комбинация различных опционов как в паре с базовым активом опциона, так и без него. Опционная стратегия определяется инвестором исходя из поставленной цели. Например, повышение прибыли позиции (при росте рынка) или ограничение убытков (хеджирование). Поскольку опционные стратегии связаны с движением рынка их можно подразделить на два типа – Бычьи и Медвежьи. Основной принцип Бычьей стратегии – это игра на повышение стоимости базового актива. В то же время Медвежьей – на понижение стоимости базового актива. Для эффективного использования опционных стратегий нужно понимать, где находится точка окупаемости (уровень цены, при которой доход и расход по опционной позиции с учетом комиссионных издержек равен 0). Несмотря на большое множество опционных стратегий к самым распространенным можно отнести:

- Бычий спрэд (CALL Spread) – данная стратегия подразумевает покупку опциона типа CALL с одновременной продажей опциона типа CALL, но с более высоким страйком. Премия, полученная от продажи, частично перекроет премию, заплаченную за покупку. Используя эту стратегию, инвестор предполагает, что цена на базовый актив пойдет вверх (выше страйка длинной позиции), но не выше определенного уровня (страйк короткой позиции).
- Медвежий спрэд (PUT Spread) – данная стратегия является противоположенной бычьему спрэду. Стратегия подразумевает покупку опциона типа PUT с одновременной продажей опциона типа PUT, но с более низким страйком. Как и в вышеупомянутом пункте, премия с продажи частично перекрывает заплаченную премию. Используя эту стратегию, инвестор предполагает, что цена на базовый актив пойдет вниз (ниже страйка длинной позиции), но не ниже определенного уровня (страйк короткой позиции).
- Покрытые опционы CALL/PUT (Covered CALL/PUT) – основная идея этой стратегии либо продажа опционов типа CALL против длинной позиции по подлежащему активу, либо продажа опциона типа PUT против короткой позиции по подлежащему активу. При продаже опциона инвестор получает премию. За счет этой премии создается своего рода подушка безопасности, которая уменьшает риск падения цены на базовый актив (при длинной позиции по подлежащему активу) или роста (при короткой позиции по подлежащему активу), а также увеличивается доходность по позиции, если цена на базовый актив остается в определенных рамках.

Например, у инвестора в портфеле есть 100 акции компании Apple Inc., купленные по \$300 за штуку. Для того чтобы увеличить доходность инвестор продает опционы типа CALL со страйком \$305. Полученная премия равняется \$2. В данном случае границей, при которой инвестор будет терпеть убыток, снизу будет являться \$298 за акцию (цена входа в базовый актив минус премия). Однако максимальная прибыль будет тоже ограничена \$7 за акцию (при торговле выше \$307 на дату истечения опциона инвестор должен будет поставить акции второй стороне).

- Стрэдл (Straddle) – данная стратегия основывается на покупке одинакового количества длинных опционов типа CALL и PUT одного страйка с одинаковой датой истечения по одному базовому активу. Покупка Стрэдла имеет смысл если ожидается высокая волатильность, по средствам которой прибыль по опционам превысит премию, заплаченную за покупку.

Например, при цене на акции Tesla Inc. равной \$1 265 за штуку инвестор ожидает высокую волатильность после выхода квартальной отчетности. Поэтому он покупает опциона типа CALL и опцион типа PUT со страйком 1 265 по \$40,50 за штуку. Суммарно инвестор заплатит \$90 за оба опциона. Если на дату истечения опционов акция будет торговаться ниже \$1 224,50 или выше \$1 305,50, опционная стратегия принесет прибыль.

- Стрэнгл (Strangle) – данная стратегия использует такой же принцип, как и Стрэдл, однако делается с опционами, которые находятся «вне денег» (опционы со страйком удаленным от текущей рыночной цены). Опцион находится «вне денег», когда по нему нет смысла производить поставку, так как купить или продать по рыночной цене базовый актив более выгодно. Опционы, находящиеся «вне денег» стоят, как правило, дешевле. Основным плюсом стрэнгла является меньшая премия, но при уменьшении стоимости увеличиваются границы прибыльности (верхний уровень окупаемости стратегии и нижний).

Примером использования стратегии Стрэнгл будет покупка опциона типа CALL со страйком 270 по \$3 и опциона типа PUT со страйком 260 по \$5, при рынке 265. У обоих опционов дата истечения должна быть одинакова, как и базовый актив. Суммарная премия будет равна \$8. При цене базового актива на дату истечения ниже \$252 ($260 - 8$) и выше \$278 ($270 + 8$) стратегия начнет приносить прибыль.

Маржинальный форекс (Rolling Spot FX)

Внимание! Данный продукт может быть приравнен к контрактам на разницу цен (CFD). CFD являются сложными инструментами и несут высокий риск быстрой потери денег из-за торгового плеча. 91,7% счетов клиентов теряют деньги при торговле CFD с Банком. Вы должны убедиться, понимаете ли вы, как работают CFD, и можете ли вы позволить высокий риск потери своих денег.

Данный продукт позволяет спекулировать с кредитным плечом на росте или падении валютных котировок. **Высокое кредитное плечо и волатильность** – особенности рынка Форекс. Операция с валютной парой (пример: EUR/USD) заключается в одновременной покупке и продаже двух валют. Инвестор может купить (длинная позиция), если считает, что базовая валюта (EUR) вырастет по сравнению с котируемой валютой (USD) или продать (короткая позиция), если считает, что цена базовой валюты упадет. Маржинальная спекулятивная торговля **не подразумевает реальной поставки** и имеет открытую дату расчетов. По сравнению с остальными продуктами данный инструмент несет **самый высокий уровень риска**.

Маржинальные требования на рынке Форекс одни из самых низких (до 3,33%), поэтому инвестор должен быть особенно осторожен. Маржинальная торговля позволяет иметь большие экспозиции при сравнительно небольшом депозите счета. Если на счете недостаточно средств для поддержания позиции и инвестор не может вовремя пополнить счет, то в большинстве случаев произойдет **автоматическая ликвидация позиций по первой доступной цене**. Возможность высокой прибыли несет риск высоких убытков, которые, в случае экстремальных ценовых движений, **могут превысить первоначальный депозит счета**. (*С 1 августа 2018 года в отношении частных инвесторов вступила в силу защита от негативного баланса.)

Затраты клиента – это комиссии или комиссии в форме спреда и плата за перенос позиции, с которыми клиент обязан ознакомиться перед заключением сделки. Если позиция остается открытой на конец дня, то взимается или начисляется плата за перенос позиции (swap, rollover fee). Плата за перенос позиций рассчитывается исходя из разницы процентных ставок обеих валют, а также вознаграждения банка.

Рынок FOREX не является централизованным и существенно зависит от поставщиков ликвидности, с которыми работает банк. **Формирование цен осуществляется вне регулируемого рынка**, поэтому текущие цены могут отличаться от брокера к брокеру. Поставщики ликвидности могут существенно расширять рыночный спред, что отражается на рынке FOREX и является существенным риском краткосрочной торговли. **Маржинальная торговля валютой возможна только на платформе Rietumu FX (Metatrader 4)**.

Дополнительно следует отметить, что в связи с особенностями рынка FOREX (не централизован, зависит от поставщиков ликвидности), при максимально неблагоприятном изменении рынка, поставщик ликвидности не сможет выполнить свои обязательства по сделке (риск банкротства контрагента).

Риски, характерные для финансового инструмента:

Страновой или политический риск, рыночный риск, системный риск, валютный риск, юридический риск (законодательный, налоговый риск), риск ликвидности (при определенных объемах операций или соответствующих рыночных условиях).

Потери не ограничены. Для погашения обязательств клиента Банк может использовать другие активы клиента в Банке. Существует риск значительных убытков в случае, если рыночная стоимость сделки изменится в неблагоприятную для клиента сторону, в том числе риск потери части или всего обеспечения, а также существует риск того, что сумма убытков может превысить размер обеспечения.

Если клиент не может предоставить первоначальное обеспечение или дополнительное обеспечение по требованию Банка, Банк может закрыть позицию клиента и использовать обеспечение для погашения обязательств клиента. Если клиент по требованию Банка не может предоставить первоначальное обеспечение или дополнительное обеспечение, Банк может закрыть позицию клиента и использовать обеспечение для погашения обязательств клиента.

Пример торговли на платформе Rietumu FX:

Валютная пара EUR/USD		
Тип операции	Покупка	
Цена открытия	1,12	Цена открытия позиции
Размер позиции	1 лот	1 лот = 100 000 базовой валюты
Сумма сделки	100 000	Покупка 100 000 EUR против USD
Маржинальные требования	3,33% (1:30)	Свободные средства, необходимые для открытия позиции
Маржинальные требования (USD)	\$3 729,60	$100\,000 \times 3,33\% \times \text{EUR/USD rate} = 3\,729,60$
Комиссии	0,028%	$100\,000 \times 0,028\% = \28 (полный оборот)
Баланс счета	\$6 000	Депозит счета
Уровень Stop-Out	50%	Установленный брокером уровень Stop-Out. При достижении этого уровня позиции будут автоматически ликвидированы

Сценарий	Изменение цены	P/L (P/L – комиссия)	Средства (Баланс счета + P/L)	Свободные средства (Средства – маржинальные требования)	Уровень маржи (Средства / маржинальные требования)	Соответствие счета маржинальным требованиям
Благоприятный	+ 2%	2 240 – 28 = \$2 212	6 000 + 2 212 = \$8 212	8 212 – 3 729,60 = \$4 482,40	8 212 / 3 729,60 = 220,18%	220,18% > 50% = ОК
Неблагоприятный	– 1,5%	– 1 680 – 28 = – \$1 708	6 000 – 1 708 = \$4 292	4 292 – 3 729,60 = \$562,40	4 292 / 3 729,60 = 115,08%	115,08% > 50% = ОК
Экстремальный	– 4%	– 4 480 – 28 = – \$4 508	6 000 – 4 508 = \$1 492	1 492 – 3 729,60 = – \$2 237,60	1 492 / 3 729,60 = 40,00%	40,00% < 50% = Stop Out

Валютные форварды

Валютным форвардом называют договор, по которому одна сторона (продавец) должна обменять другой стороне (покупатель) определенную сумму денежных средств по заранее оговоренному курсу обмена в определенный день в будущем (в одностороннем порядке).

Риски, характерные для финансового инструмента:

Страновой или политический риск, рыночный риск, системный риск, валютный риск, юридический риск (законодательный, налоговый риск), риск ликвидности (при определенных объемах операций или соответствующих рыночных условиях).

Сделки обмена валюты (spot) менее подходят для хеджирования будущих денежных потоков, учитывая, что расчеты происходят только через два рабочих дня после заключения сделки и, следовательно, требуется быстрая доступность наличных средств. Поэтому для этой цели больше подходят форвардные контракты (forward). Существует риск значительных убытков в случае, если рыночная стоимость сделки изменится в неблагоприятную для клиента сторону, в том числе риск потери части или всего обеспечения в случае, если расчетный день сделки не совпадает с днем заключения сделки. Сумма убытков может превысить размер обеспечения.

Примеры форвардной сделки:

Клиенту необходимо через месяц закупить за доллары США оборудование для хозяйственной деятельности. Поскольку компания работает в Еврозоне, основной доход приходится на евро. Если сделать конвертацию в момент совершения сделки (через месяц), неизвестно сколько денежных средств будет необходимо, так как курс может измениться.

Для того чтобы обезопасить компанию от валютного риска и выделить необходимое количество денежных средств под сделку, клиент решает зафиксировать курс обмена, который произойдет через месяц путем использования форвардной сделки.

Параметры сделки:

- Необходимое количество долларов США для совершения сделки по приобретению оборудования – \$1 000 000.
- Страховой депозит \$70 000 – 7% от суммы форварда, взиматься в одной из валют форвард контракта и высчитывается индивидуально.
- Зафиксированный курс обмена 1,17.
- Необходимое количество евро под конвертацию через месяц: $1\,000\,000 / 1,17 = €854\,700,86$.

Если через месяц рыночный курс обмена будет равен \$1,15 долларов за евро, клиент заработает на сделке \$17 094,02 (курс форварда лучше рыночного). При рыночном курсе равному \$1,19 долларов за евро, клиент потеряет на сделке \$17 094,02 (рыночный курс обмена лучше курса форварда). Следует учесть, что даже при потере на курсе, форвардный контракт позволяет планировать будущие затраты, что положительно сказывается на деятельности компании в целом.

Доли фондов

Фонды типа UCITS (регулируемые паевые фонды)

Фондом типа UCITS является инвестиционный фонд, соответствующий нормам регулы Европейского союза с одноименным названием. UCITS стандарт предоставляет дополнительные преимущества как для управляющего, так и для инвестора. Одно из самых важных преимуществ данных фондов является высокая степень информированности, прозрачности и высокие стандарты риск-менеджмента (ограничения по спектру инструментов, в которые можно инвестировать и т.д.). Каждый UCITS фонд имеет «паспорт», который позволяет фонду продавать свои доли в разных странах ЕС. Следует принять во внимание что у многих фондов стоит порог входа – то есть минимальная сумма инвестиций.

UCITS фонды как и non-UCITS фонды могут иметь разные классы (класс А, класс В, и т.д.). Разделение по классам и количество этих классов определяется самим фондом и может зависеть от разных факторов. Например, класс А может иметь более высокий порог входа и предназначаться для институциональных инвесторов, а класс В для частных с меньшим порогом входа для частных клиентов. Следует, однако принять во внимание, что несмотря на разделение по классам, пайщики фонда владеют одним и тем же финансовым инструментом (один и тот же ISIN, доходность по долям).

Риски, характерные для финансового инструмента:

Риск эмитента/кредитный риск, страновой или политический риск, рыночный риск, валютный риск, юридический риск (законодательный, налоговый риск), риск ликвидности. Существует риск того, что инвестиции могут потерять часть или всю сумму вложений. Регламент UCITS определяет методологию расчета уровня риска фонда на основе синтетического показателя и индикатора выгоды по 7-балльной шкале, согласно которой более низкий показатель обычно означает меньшую выгоду и меньший риск для инвестора, а более высокий показатель обычно означает более высокую выгоду и более высокий риск. Клиент обязан ознакомиться с описанием рисков конкретного фонда в проспекте фонда.

Примеры вложения в доли UCITS фонда:

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 19.09.2021 приобрел 1 000 долей UCITS фонда Rietumu Asset Management Fund – Fixed Income Investment Grade – USD. Данный фонд создан с целью получения относительно стабильного дохода в среднесрочной или долгосрочной перспективе. Субфонд предлагает инвесторам возможность получения относительно стабильной прибыли в рамках установленных временных границ, инвестируя в ликвидные долговые ценные бумаги инвестиционного уровня. Минимальная сумма инвестиций в данный фонд составляет 1 000\$. Расходы на приобретение составили:

- 1) $1\ 000 \times \$1\ 110,75 = \$1\ 110\ 750$ (за доли фонда).
- 2) Комиссия за покупку (0,2%) = $\$1\ 110\ 750 \times 0,2\% = \$2\ 221,50$ (*).

*Стандартная минимальная комиссия в Банке за покупку/продажу фондов третьих лиц 500 EUR. Данная комиссия не распространяется на фонды АО «Rietumu Asset Management» ОУВ.

Суммарные расходы на покупку: $1\,110\,750 + 2\,221,50 = \$1\,112\,971,50$.

К 06.10.2021 цена долей UCITS Rietumu Asset Management Fund – Fixed Income Investment Grade USD возросла до 1 125,15\$. Инвестор решает зафиксировать прибыль. Доходы с продажи:

- 3) $1\,000 \times \$1\,125,15 = \$1\,125\,150$ (за доли фонда).
- 4) \$2 372,54 – обслуживание инвестиционного счета (0,2% годовых от рыночной стоимости всех долей фонда). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$37,80 в день в период владения долями. Формула расчета $V \times 0,2\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.
- 5) \$7 117,62 – комиссия за управление (0,6% годовых от рыночной стоимости всех долей фонда). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$37,80 в день в период владения долями. Формула расчета $V \times 0,6\% / 360$, где V — это стоимость актива за конкретную дату.
- 6) Комиссия за продажу: 0%.

Суммарные доходы с продажи: $1\,125\,150 - 2\,372,54 - 7\,117,62 = \$1\,115\,659,84$.

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение и управление $1\,115\,659,84 - 1\,112\,971,50 = \$2\,688,34$.

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 19.09.2021 приобрел 1000 долей UCITS фонда Rietumu Asset Management Fund – Fixed Income Investment Grade USD. Минимальная сумма инвестиций в данный фонд составляет 1 000\$. Расходы на приобретение составили:

- 1) $1\,000 \times \$1\,110,75 = \$1\,110\,750$ (за доли фонда).
- 2) Комиссия за покупку (0,2%) = $\$1\,110\,750 \times 0,2\% = \$2\,221,50$.

Суммарные расходы на покупку: $1\,110\,750 + 2\,221,50 = \$1\,112\,971,50$.

К 06.10.2021 цена долей UCITS Rietumu Asset Management Fund – Fixed Income Investment Grade USD упала до \$1 105. Инвестор решает зафиксировать убыток. Доходы с продажи:

- 3) $1\,000 \times \$1\,105 = \$1\,105\,000$ (за доли фонда).
- 4) \$2 345,84 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовался константное снижение стоимости портфеля равное – \$28,22 в день в период владения долями.
- 5) \$7 037,55 – комиссия за управление. При расчете данной суммы использовался константное снижение стоимости портфеля равное – \$14,63 в день в период владения долями.
- 6) Комиссия за продажу: 0%.

Суммарные доходы с продажи: $1\,105\,000 - 2\,345,84 - 7\,037,55 = \$1\,095\,616,61$.

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение и управление: $1\,095\,616,61 - 1\,112\,971,50 = -\$17\,354,89$.

Фонды типа non-UCITS

К фондам типа non-UCITS можно отнести те фонды, которые не получили так называемый «UCITS паспорт». В целом они являются не таким прозрачными и не имеют строгого регулирования со стороны европейского регулятора, но имеют больше возможностей касательно структуры и финансовых инструментов, которые могут покупать. Данные фонды создаются и регулируются местным надзорным органом и в зависимости от страны регистрации (SICAV, SICAF, FCP, и т.д.). Следует принять во внимание, что любой non-UCITS фонд может получить UCITS аккредитацию, но для этого он должен выполнить ряд условий.

Риски, характерные для финансового инструмента:

Риск эмитента/кредитный риск, страновой или политический риск, рыночный риск, валютный риск, юридический риск (законодательный, налоговый риск), риск ликвидности. Существует риск того, что инвестиции могут потерять часть или всю сумму вложений.

Примеры вложения в доли non-UCITS фонда:

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 19.06.2021 приобрел 2 500 долей фонда Thibault worldwide FLEX-A по \$114,05 за долю. Данный фонд нацелен на доходность + 5% к Индексу потребительских цен (US Consumer Price Index for Urban Consumers Seasonally Adjusted). Минимальная сумма инвестиций в данный фонд составляет \$150 000. Расходы на приобретение составили:

- 1) $2\,500 \times \$114,05 = \$285\,125$ (за доли фонда).
- 2) \$4 276,88 – комиссия за покупку данного фонда (1,5% от суммы сделки).

Суммарные расходы на покупку: $285\,125 + 4\,276,88 = \$289\,401,88$.

К 06.08.2021 цена долей фонда Thibault worldwide FLEX-A возросла до \$117,96. Инвестор решает зафиксировать прибыль. Доходы с продажи:

- 3) $2\,500 \times \$117,96 = \$294\,900$ (за доли фонда).
- 4) \$2 949 – комиссия за продажу данного фонда (1% от суммы сделки).
- 5) \$193,34 – обслуживание инвестиционного счета (0,5% годовых от рыночной стоимости всех долей фонда). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$207,98 в день в период владения долями. Формула расчета $V \times 0,5\% / 360$, где V — это стоимость актива за конкретную дату.

В данном примере комиссии за управление отсутствуют.

Суммарные доходы с продажи: $294\,900 - 2\,949 - 193,34 = \$291\,757,66$.

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение и управление $291\,757,66 - 289\,401,88 = \mathbf{\$2\,349,78}$.

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 11.03.2021 приобрел 2 500 долей фонда Thibault worldwide FLEX-A по \$115,87 за долю. Минимальная сумма инвестиций в данный фонд составляет \$150 000. Расходы на приобретение составили:

- 1) $2\,500 \times \$115,87 = \$289\,675$ (за доли фонда).
- 2) \$4 345,13 – комиссия за покупку данного фонда (1,5% от суммы сделки).

Суммарные расходы на покупку: $289\,675 + 4\,345,13 = \$294\,020,13$.

К 08.06.2021 цена долей фонда Thibault worldwide FLEX-A упала до \$107,16. Инвестор решает зафиксировать убыток. Доходы с продажи:

- 3) $2\,500 \times \$107,16 = \$267\,900$ (за доли фонда).
- 4) \$2 679 – комиссия за продажу данного фонда (1% от суммы сделки).
- 5) \$344,61 – обслуживание инвестиционного счета (0,5% годовых от рыночной стоимости всех долей фонда). При расчете данной суммы использовался константное уменьшение стоимости портфеля равное – \$247,44 в день в период владения долями.

В данном примере комиссии за управление отсутствуют.

Суммарные доходы с продажи: $267\,900 - 2\,679 - 344,61 = \$264\,876,39$.

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение и управление $264\,876,39 - 289\,675 = -\$24\,798,61$.

Денежный рынок и структурированные депозиты

Денежный рынок наряду с рынком капитала является частью финансового рынка. Основными отличиями денежного рынка являются срок заимствования – до одного года, и низкий финансовый риск. Поскольку заимствования происходят в краткосрочной перспективе, инструменты денежного рынка имеют маленький процентный доход и в основном служат для краткосрочного заимствования или вложения денежных средств.

К инструментам денежного рынка можно отнести:

- Краткосрочные ценные бумаги (векселя, банковские чеки, депозитные сертификаты)
- Краткосрочные кредиты (коммерческие и межбанковские)
- Сделки РЕПО

Простые инструменты денежного рынка

Самыми простыми и наиболее популярными инструментами являются краткосрочные векселя казначейства США (срок погашения до одного года включительно). Данные векселя являются одними из самых ликвидных и сверхнадежных финансовых инструментов. Отличием векселей США от всех остальных является цена, которая является дисконтом от номинала, и отсутствие купонной выплаты. Поскольку векселя казначейства США являются бескупонными дисконтными ценными бумагами доходностью по бумаге является ее текущая цена.

Риски, характерные для финансового инструмента:

Риск эмитента/кредитный риск, страновой или политический риск, рыночный риск, валютный риск, юридический риск (законодательный, налоговый риск), риск ликвидности, риск изменения процентной ставки. Стоимость долговых ценных бумаг зависит от годовой процентной ставки, преобладающей на соответствующем рынке. При увеличении процентной ставки цена долговой ценной бумаги снижается, а при снижении процентной ставки цена долговой ценной бумаги увеличивается.

Примеры вложения в векселя казначейства США:

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 02.02.2021 приобрел 100 000 по номиналу краткосрочных векселей казначейства США с погашением 01.03.2021. На момент покупки данная бумага торговалась с доходностью равной 1,2625% (99,7475%). Расходы на покупку составили:

- 1) $100\,000 \times 99,7475\% = \$99\,747,50$ (за номинал векселя).
- 2) \$99,75 – комиссия Банка за покупку данного векселя (0,1% от суммы сделки).

Суммарные расходы на покупку: $99\,747,50 + 99,75 = \$99\,847,25$.

Инвестор решает держать данный вексель до погашения. Поскольку погашение происходит по 100% по номиналу, доходы с погашения векселя составили:

- 3) $100\,000 \times 100\% = \$100\,000$ (за номинал векселя).
- 4) \$0 – комиссия Банка при погашении векселя (комиссия за погашение облигации не взимается).
- 5) \$37,45 – обслуживание инвестиционного счета (0,5% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счете, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$9,71 в день в период владения активом. Формула расчета
 $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.

Суммарные доходы с погашения: $100\,000 - 37,45 = \$99\,962,55$.

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение:
 $99\,962,55 - 99\,747,50 = \$215,05$.

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 01.02.2021 приобрел по номиналу 100 000 краткосрочных векселей казначейства США с погашением 01.03.2021. На момент покупки данная бумага торговалась с доходностью равной 1,895% (99,621%). Расходы на покупку составили:

- 1) $100\,000 \times 99,621\% = \$99\,621$ (за номинал векселя).
- 2) \$99,62 – комиссия Банка за покупку данного векселя (0,1% от суммы сделки).

Суммарные расходы на покупку: $99\,621 + 99,62 = \$99\,720,62$.

К 22.02.2021 доходность по векселям возросла до 2,15% (99,57%). Инвестор решает зафиксировать убыток и продать позицию. Доходы с продажи:

- 3) $100\,000 \times 99,57\% = \$99\,570$ (за номинал векселя).
- 4) \$99,57 – комиссия Банка за продажу данного векселя.
- 5) \$29,05 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовался константный уменьшение стоимости портфеля равный – \$2,55 в день в период владения активом.

Суммарные доходы с продажи: $99\,570 - 99,57 - 29,05 = \$99\,441,38$.

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение:
 $99\,441,38 - 99\,621 = -\$179,62$.

Структурированные депозиты

Структурированные депозиты являются популярным видом вложений в странах с высоко развитой финансовой системой. Такой тип депозита гарантирует вкладчику сохранность основной суммы вклада с возможностью получить дополнительный доход, который значительно превышает стандартную ставку по депозитам. Данный доход возможен благодаря структуре депозита. Большую часть основной суммы Банк вкладывает в низко доходные, но сверхнадежные инструменты денежного рынка (казначейские векселя, агентские векселя, и т.д.), оставшуюся часть вкладывают в высоко рискованные инструменты с большим потенциальным доходом (опционы, фьючерсы, и т.д.). Данная структура позволяет сохранить изначальный капитал и предоставляет возможность, при благоприятном стечении обстоятельств, получить большой доход.

Риски, характерные для финансового инструмента:

Риск колебания процентной ставки, риск контрагента/делового партнера, страновой или политический риск, рыночный риск, системный риск, валютный риск, риск ликвидности.

Примеры вложения в структурированные депозиты:

Клиент решает вложить до 30.11.2021 \$100 000 в структурированный депозит. Структура депозита состоит из двух активов – двухлетней ноты Американского казначейства с купоном 1,75% годовых, датой погашения 30.11.2021, и опционов колл со страйком \$42 на нефть WTI (экспирация 17.10.2021). На дату приобретения (30.09.2021) доходность по ноте составляет 1,794% годовых и цена опциона \$1,50. Денежные средства будут размещены следующим образом: \$97 000 вложены в краткосрочную ноту и \$3 000 в опционы (при цене опциона в \$1,50 будет приобретено 2 опциона).

Вложение с последующей прибылью.

На дату погашения/за время держания ноты инвестор получит:

- 1) Номинал – \$97 000.
- 2) Купон + дисконтная прибыль (цена покупки ниже 100% от номинала) – \$3 480,36.

Если цена опционов возрастет до 5\$ за штуку инвестор получит:

- 3) $5 \times 2 \times 1\ 000 = \$10\ 000$ (за 2 опциона).

Суммарные доходы от структурированного депозита: $97\ 000 + 3\ 480,36 + 10\ 000 = \$110\ 480,36$. В данном случае доходность по депозиту составила 10,48% за два года или 5,24% годовых.

Вложение с последующим убытком.

Поскольку краткосрочный госдолг казначейства США является высоколиквидным и сверхнадежным, вариант невыплаты номинала не рассматривается.

На дату погашения/за время держания ноты инвестор получит:

- 1) Номинал – \$97 000.
- 2) Купон + дисконтная прибыль (цена покупки ниже 100% от номинала) – \$3 480,36.

При цене опционов равной нулю, на момент экспирации, держатель опционов ничего не получит.

Суммарные доходы от структурированного депозита: $97\,000 + 3\,480,36 = \$100\,480,36$. В данном случае доходность по депозиту составила 0,48% за два года или 0,24% годовых.

Использование маржинальных кредитов

Маржинальный кредит под залог ценных бумаг позволяет инвестору повысить доходность портфеля, путем увеличения количества активов, которые доступны клиенту для приобретения. Также такой кредит позволяет получить быстрый доступ к денежным средствам и использовать их в других операциях, при необходимости. Маржинальный кредит может быть выдан под портфель ценных бумаг, состоящий из акций, облигаций, ETF-фондов, UCITS-фондов и т.д., которые отвечают критериям для предоставления кредита.

При участии заемных средств портфель становится маржинальным. При покупке ценных бумаг с использованием маржинального кредита инвестор должен предоставить депозит, который будет служить обеспечением под сделку. Соотношение можно записать следующим образом: «Рыночная стоимость ценной бумаги = маржинальный кредит + страховой депозит». При уменьшении цены актива может возникнуть ситуация недостатка денежных средств для поддержания маржинальных параметров – маржин-колл (margin call). При возникновении данной ситуации инвестор должен восстановить баланс между маржинальным кредитом и депозитом клиента путем завода денежных средств или продажей части актива. При возникновении ситуации маржин-колл (margin call) Банк имеет право, но не обязанность, закрытия позиции.

Риски, характерные для финансового инструмента:

Страновой или политический риск, рыночный риск, системный риск, валютный риск, юридический риск (законодательный, налоговый риск), риск ликвидности (при определенных объемах операций или соответствующих рыночных условиях).

Потери не ограничены. Для погашения обязательств клиента Банк может использовать другие активы клиента в Банке. Существует риск значительных убытков в случае, если рыночная стоимость сделки изменится в неблагоприятную для клиента сторону, в том числе риск потери части или всего обеспечения, а также существует риск того, что сумма убытков может превысить размер обеспечения.

Вложение с использованием маржинального кредита и последующей прибылью.

Инвестор 20.04.2021 решил приобрести акции компании Tesla Inc. на \$200 000 своих денежных средств с использованием маржинального кредита. Акции компании Tesla Inc. финансируются в пропорции 80% к 20%, где 80% это финансирование Банка, а 20% депозит клиента. Максимальное финансирование банка составит \$800 000 и ставка 3,5%* в год.

*Ставка может меняться в зависимости от суммы финансирования, активов, которые используются как залог, процентной ставки исходя из ситуации на рынках и от различных других факторов.

Цена за акцию \$500. Расходы на покупку составили:

- 1) $2\,000 \times \$500 = \$1\,000\,000$ (за акции).
- 2) $2\,000 \times 0,025 = \$50$ (так как минимальная комиссия Банка за приобретение акций на американской бирже будет \$50, то комиссия будет применена в этой сумме).

Суммарные расходы на покупку: $1\,000\,000 + 50 = \$1\,000\,050$.

К 31.07.2021 акции Tesla Inc. выросли в цене и теперь стоят \$680 за акцию. Инвестор решает продать акции (закрывать с прибылью). Доходы с продажи:

- 3) $2\,000 \times \$680 = \$1\,360\,000$ (за акции).
- 4) $2\,000 \times 0,025 = \$50$ (так как минимальная комиссия Банка за приобретение акций на американской бирже).
- 5) \$1 688,06 – обслуживание инвестиционного счета (0,5% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счете, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$3 529,41 в день в период владения активом. Формула расчета $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.
- 6) \$7 793,33 – процент по выданному кредиту за время пользования (3,5% годовых от суммы маржинального кредита – начиная с 800 000\$). Формула расчета $K \times 3,5\% / 360$, где K – это размер маржинального кредита за конкретную дату.

Суммарные доходы с продажи: $1\,360\,000 - 50 - 1\,688,06 - 7\,793,33 = \$1\,350\,468,61$.

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение: $1\,350\,468,61 - 1\,000\,050 = \$350\,418,61$.

Вложение с использованием маржинального кредита и последующим убытком.

Инвестор 20.04.2021 решил приобрести акции компании Tesla Inc. на \$200 000 своих денежных средств с использованием маржинального кредита. Акции компании Tesla Inc. финансируются в пропорции 80% к 20%, где 80% это финансирование Банка, а 20% депозит клиента. Финансирование банка составит \$800 000 и ставка 3,5% в год. Цена за акцию \$2 000. Расходы на покупку составили:

- 1) $2\,000 \times \$500 = \$1\,000\,000$ (за акции).
- 2) $2\,000 \times 0,025 = \$50$ (так как минимальная комиссия Банка за приобретение акций на американской бирже).

Суммарные расходы на покупку: $1\,000\,000 + 50 = \$1\,000\,050$.

К 30.06.2021 акции Tesla Inc. упали в цене и теперь стоят \$420 за акцию. Инвестор решает продать акции (зафиксировать убыток). Доходы с продажи:

- 3) $2\,000 \times 420 = 840\,000\$$ (за акции).
- 4) $2\,000 \times 0,025 = 50\$$ (так как минимальная комиссия Банка за приобретение акций на американской бирже).
- 5) \$920 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовался константное уменьшение стоимости портфеля равное – \$2 253,52 в день в период владения активом.
- 6) \$5 522,22 – процент по выданному кредиту за время пользования (3,5% годовых от суммы маржинального кредита).

Суммарные доходы с продажи: $840\,000 - 50 - 920 - 5\,522,22 = \$833\,507,78$.

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение:
 $833\,507,78 - 1\,000\,050 = - \$166\,542,22.$

Управление индивидуальным портфелем финансовых инструментов

В рамках услуги по управлению индивидуальным портфелем финансовых инструментов – Ваши денежные средства и финансовые инструменты управляются от Вашего имени Портфельным Управляющим (далее – управляющий), и Вы полагаетесь на решения и выбор управляющего. Управляющий не будет связываться с Вами каждый раз, когда он инвестирует от Вашего имени. Тем не менее, управляющий регулярно будет информировать Вас о действиях, предпринятых от Вашего имени. Эта услуга наиболее подходит для инвесторов, которых удовлетворяет делегирование инвестиционного выбора знающему и компетентному лицу.

Выбирая услугу управления, Вы полагаетесь в большей степени на управляющего, чем если бы Вы решили совершать сделки без получения такой поддержки. Поэтому Вы и управляющий должны быть уверены, что Вы и управляющий поняли и согласовали Ваши индивидуальные пожелания и обстоятельства, чтобы иметь возможность покупать и продавать продукты, которые подходят именно Вам и соответствуют Вашим интересам. Для этого управляющему важно получить от Вас полную и достоверную информацию, чтобы он мог выбрать продукты, отвечающие Вашим интересам. Вы также обязаны информировать управляющего о любых существенных изменениях в Вашем финансовом положении. В свою очередь, управляющий обязан позаботиться о конфиденциальности этой информации.

Управляющий задаст Вам несколько вопросов, которые являются частью так называемой оценки пригодности. Эти вопросы будут касаться Ваших инвестиционных целей, а также Ваших знаний и опыта в сфере инвестиционных услуг. Управляющий скорректирует рекомендации в соответствии с Вашими ответами. Чтобы понять цели Ваших инвестиций, Вам будут заданы вопросы по следующим темам:

- цель;
- сумма;
- срок;
- толерантность к риску.

Для оценки Вашего **финансового положения**, управляющий задаст вопросы о Ваших:

- доходах;
- активах;
- обязательствах.

Для определения Вашего **знания и опыта** работы с финансовыми инструментами будут заданы вопросы о:

- инвестиционных услугах, которые Вы хорошо знаете;
- инвестиционных операциях и типах продуктов;
- характере предыдущих сделок;
- размере и периодичности сделок;
- уровне образования;
- роде деятельности.

Всегда помните, что в Ваших же интересах предоставить управляющему как можно более полную информацию о Вашем финансовом положении и целях инвестиций. Это необходимо для того, чтобы у управляющего была вся информация, необходимая для формирования инвестиционного портфеля, который подходит именно Вам. Если управляющий, который управляет инвестиционным портфелем, не получает или не может получить информацию, необходимую для оценки пригодности, он не сможет управлять Вашими активами и принимать решения от Вашего имени. Если Вы предоставите только частичную или неверную информацию, это повлияет на тип услуг, которые сможет предоставить управляющий.

Услуга по управлению индивидуальным портфелем финансовых инструментов может оказываться клиентам со следующим **статусом**:

- частный клиент;
- профессиональный клиент;
- деловой партнер по сделке.

Каждый конкретный клиент, получив индивидуальный портфель, сформированный для него, одновременно будет и объектом **целевого рынка**. Уровень риска индивидуального портфеля может варьироваться от 1 до 5, и чтобы сформировать портфель для клиентов будет определяться их риск-профиль. Риск-профиль этих клиентов будет определяться индивидуально в соответствии с их индивидуальными и уникальными обстоятельствами. Чтобы оценить, какие финансовые инструменты могут быть включены в портфель этих клиентов, оценивается уровень знаний и опыта работы с финансовыми инструментами. Если клиент обладает высоким уровнем знаний и большим опытом работы со сложными инструментами, то эти инструменты могут быть включены в портфель клиента. Для того, чтобы в портфель клиента были включены такие инструменты как, например, деривативы, клиенты при отсутствии опыта работы с этими инструментами должен также знать такие понятия, как кредитное плечо, а также риски, связанные с маржинальной торговлей. Оценивая финансовое состояние клиента, определяется, способен ли клиент понести убытки при передаче средств в управление. Чтобы избежать ситуаций, когда средства клиента инвестируются в финансовые инструменты или портфели, которые могут принести убытки, оценивается, способен ли клиент финансово терпеть потери в своем индивидуальном портфеле.

Для того чтобы оценить, **осознает ли клиент риск**, которому будет подвержен его портфель, клиенту предлагается выбрать колебания цен, которые он готов видеть в своем портфеле, а также сумму убытков, которая может возникнуть при таком уровне риска, которые клиент готов видеть в своем портфеле.

В дополнение ко всем описанным критериям, определяются **инвестиционные цели и потребности** клиента, которые обсуждаются с клиентом, путем подписания Инвестиционной декларации, где отражаются все руководящие принципы и все критерии, как будет управляться портфель клиента.