

Инвестиционная идея: «Облигации российского банка, с плавающим купоном, зависящим от цены котировок золота»

Июнь 2015



**УРАЛСИБ** | УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

## Инвестиционная идея:



ЗАО «УК Уралсиб» предлагают к рассмотрению облигацию на срок 3 года или 5 лет, размещаемую российским банком с рейтингом, удовлетворяющим положениям Банка России с плавающим купоном, зависящим от доходности базового актива- индекса котировок золота.

Облигация предусматривает получение первоначально инвестированных средств в полном объеме, фиксированного ежегодного купона, а также дополнительного купона, зависящего от изменения динамики базового актива (LBMA GOLDLNPM)

### **Характеристики облигаций соответствуют стандартам рублевого выпуска:**

- Выпуск в соответствии с законодательством РФ, зарегистрированный ЦБ РФ
- Государственный регистрационный номер
- Код ISIN
- Обращение на Московской Бирже
- Кредитный рейтинг выпуска соответствует кредитному рейтингу эмитента
- Соответствует требованиям для включения в ломбардный список ЦБ РФ

# Преимущества и риски облигаций с плавающим купоном:



## ❖ Преимущества

- ✓ Как и стандартная рублевая облигация, предлагаемый выпуск размещается в полном соответствии с законодательством РФ, соответствует требованиям по размещению институциональных средств, при этом давая инвестору возможность получать доходность от уникальных для российского рынка ПН классов активов,
- ✓ Инвестор получает возможность участвовать в положительной динамике изменения индекса котировок золота, при этом получая, помимо плавающего, ежегодный фиксированный купон
- ✓ В случае роста котировок активов возможный итоговый доход инвестора не ограничен

## ❖ Риски

- ✓ Плавающий купон по облигациям выплачивается в конце срока погашения, и, в отсутствии положительного роста котировок актива (золота), может быть равен нулю. В этом случае итоговая доходность инвестора будет ниже доходности банковского депозита или рублевых облигаций сопоставимого срока
- ✓ Ликвидность выпуска может быть менее ликвидности сопоставимых по сроку выпусков классических рублевых облигаций
- ✓ Эмитент не имеет обязательств по обратному выкупу облигаций до срока погашения
- ✓ Инвестор несет кредитный риск эмитента

# Тестирование доходности по историческим данным, Базовый актив – индекс котировки золота:



Облигация со сроком погашения в 3 года



Облигация со сроком погашения в 5 лет





# Ожидаемые параметры выпуска (базовый актив- индекс котировок золота):



Инструмент	Документарные неконвертируемы облигации
Эмитент	Российский банк
Кредитный рейтинг эмитента	Рейтинг, удовлетворяющий требованиям Банка России
Кредитный рейтинг выпуска	Рейтинг, удовлетворяющий требованиям Банка России
Номинал одной облигации	1000 руб
Объем выпуска	{500 000 000} руб
Срок обращения	3/5 лет
Дата размещения	TBD
Дата погашения	TBD
Дата выплаты плавающего купона	Дата погашения
Цена размещения	100% номинала
Формула определения дополнительного дохода*	Номинал*Макс [0, (Индекс (Т)/Индекс (0))-1]*FX(Т)/FX(0)
Законодательство	РФ
Способ размещения	Открытая подписка на «ФБ Московская Биржа»
Листинг	Обращение на «ФБ Московская Биржа»
Депозитарий / платежный агент	ЗАО «НРД»
Фиксированный купон	3.1% гг для 3-х летнего выпуска, 2.75% гг для 5-тилетнего выпуска
Базовый актив	LBMA GOLDLNPМ (Фиксинг стоимости золота в Лондоне)
Коэффициент участия	100% в росте индекса котировок золота

\* см. приложение с указанием сокращений

# Регулятивные требования для институциональных инвесторов:



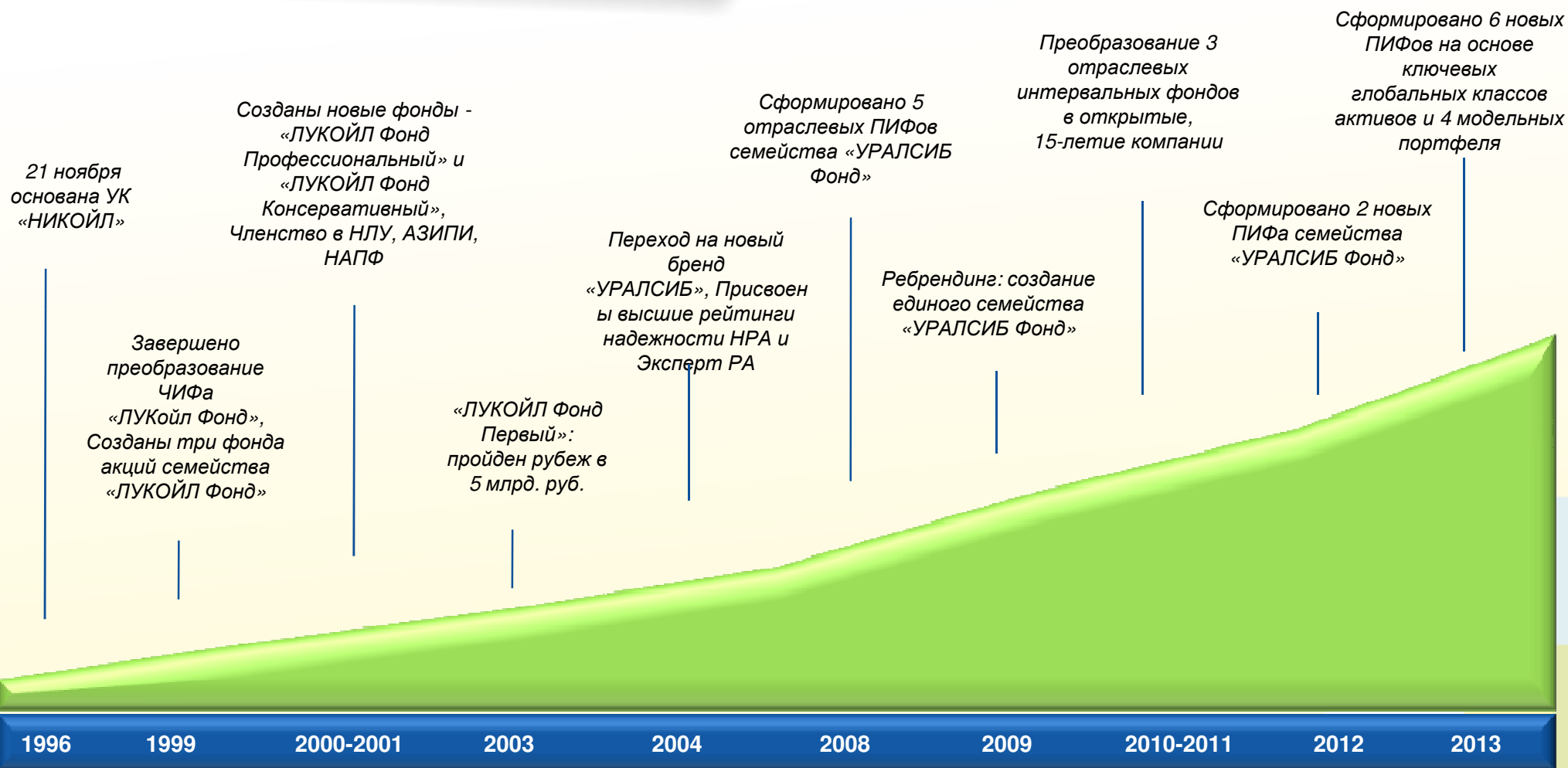
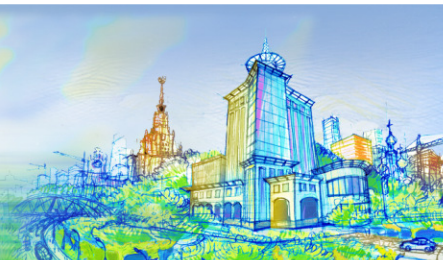
Инвестор	Портфель	Нормативный акт	Регулятивные ограничения
Негосударственные Пенсионные Фонды (НПФ)	Пенсионные накопления	Регулируется Положением Банка России от 25.12.2014 № 451-П «Положение об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, дополнительных требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также дополнительных требований, которые управляющие компании обязаны соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений»	Российские облигации, соответствующие хотя бы одному из следующих критериев: 1) включение в котировальный список высшего уровня; 2) рейтинг не ниже уровня “BB-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “B1” Moody’s Investors Service; 3) наличие государственной гарантии
Негосударственные Пенсионные Фонды (НПФ)	Пенсионные резервы	Постановление Правительства РФ от 01.02.2007 №63 «Об утверждении правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов»	Российские корпоративные облигации, допущенные к торгам на бирже
Страховые компании	Страховые резервы	Регулируется Указанием Банка России от 16.11.2014 № 3444-У «О порядке инвестирования средств страховых резервов и перечне разрешенных для инвестирования активов»	Российские облигации, соответствующие одному из следующих критериев: 1) уровень рейтинга должен быть не ниже нижней границы уровня, установленного Советом директоров Банка России (“B-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “B3” Moody’s Investors Service) 2) ценные бумаги включены в котировальный список первого (высшего) уровня
Страховые компании	Собственные средства	Регулируется Указанием Банка России от 16.11.2014 № 3445-У «О порядке инвестирования собственных средств (капитала) страховщика и перечне разрешенных для инвестирования активов»	Российские облигации, соответствующие одному из следующих критериев: 1) уровень рейтинга должен быть не ниже нижней границы уровня, установленного Советом директоров Банка России (“B-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “B3” Moody’s Investors Service) 2) ценные бумаги включены в котировальный список первого (высшего) уровня
Пенсионный фонд РФ	Пенсионные накопления	Постановление Правительства РФ от 30.06.2003 №379 «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных»	Российские облигации, соответствующие хотя бы одному из следующих критериев: 1) включение в котировальный список высшего уровня; 2) рейтинг не ниже уровня “BB-” Fitch-Ratings, Standard & Poor’s или не ниже “Ba3” Moody’s Investors Service; 3) наличие государственной гарантии

# Наша история



УРАЛСИБ

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ





**УК УРАЛСИБ занимает третье место по сумме чистых активов в открытых и интервальных ПИФах\* среди рыночных компаний, является одной из ведущих компаний на рынке доверительного управления**

- С 1996 года на рынке доверительного управления
- 37,83 млрд. рублей\*\* — активы под управлением УК УРАЛСИБ
- Федеральная сеть продаж, состоящая из отделений банков национального и регионального масштабов, собственных пунктов продаж
- 18 открытых и 1 интервальный паевой фонд

**Нам доверяют\*\***

- Более 51 000 клиентов открытых и интервальных паевых фондов
- 23 институциональных клиента
- Пенсионный Фонд Российской Федерации

\* На 31.12.2014 по данным Investfunds, без учета ПИФов под управлением Доверительной Инвестиционной Компании

\*\* На 31.12.2014 по данным УК УРАЛСИБ

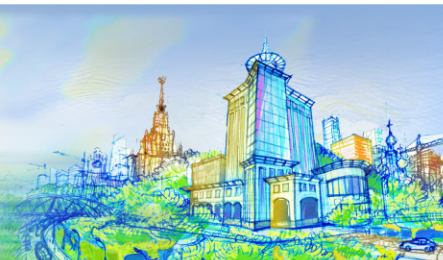


# Рейтинги и награды



УРАЛСИБ

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ



## Успехи и достижения УК УРАЛСИБ признаны авторитетными изданиями и информационно-рейтинговыми агентствами

- Эксперт РА присвоило высший рейтинг качества управления активами фондов (Рейтинг А) 8 ПИФам под управлением УК УРАЛСИБ (декабрь 2014 г)
- AAA и A++ максимальные рейтинги надежности УК УРАЛСИБ по оценке Национального рейтингового агентства и Эксперт РА
- УК УРАЛСИБ награждена премией «Финансовая Элита России» в номинации «Лучшая управляющая компания фондов облигаций»
- УК УРАЛСИБ второй год подряд признана лучшей управляющей компанией России (Best Investment Management Company, Russia) в рейтинге, составленном в 2014 году международным журналом World Finance.
- 3 место по СЧА рыночных открытых и интервальных рыночных ПИФов по итогам 1 кв. 2014 г (Investfunds), без учета ПИФа «Резервный»
- 14 место в рейтинге крупнейших УК по объему средств в управлении по итогам 2013 г (Эксперт РА)

**Institutional Investor**

**ЭКСПЕРТ РА**  
РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

**НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО**

**INVESTFUNDS**

**НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО**

Свидетельство

Национальное Рейтинговое Агентство удостоверяет, что присвоило индивидуальный рейтинг надежности

**ЗАО «УралСиб»**

**AAA**  
максимальная надежность

СВИДЕТЕЛЬСТВО

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило

**РЕЙТИНГ**  
НАДЕЖНОСТИ И КАЧЕСТВА УСЛУГ УК  
ЗАО «Управляющая компания УралСиб»

Срок действия – с 16.09.2013 по 30.03.2014  
либо до момента изменения рейтинга

**A++**

ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО  
ВЫСОКИЙ, МАКСИМАЛЬНЫЙ  
УРОВЕНЬ НАДЕЖНОСТИ  
И КАЧЕСТВА УСЛУГ

# Обязательная информация



УРАЛСИБ | УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ



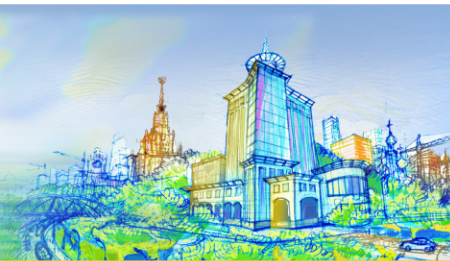
Лицензия ЗАО «УК УралСиб» профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-06475-001000, выдана ФСФР России 5 марта 2003 г. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00037 от 14 июля 2000 г., выдана ФСФР России.

Стоимость активов может как увеличиваться, так и уменьшаться, результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем. При заключении договора доверительного управления следует внимательно ознакомиться с его условиями. Любые инвестиции в объекты инвестирования, определенные инвестиционной декларацией, являются высокорискованными по своему характеру. Все сделки и операции с имуществом, переданным учредителем управления в доверительное управление, совершаются без поручений учредителя управления. Все решения об инвестировании в конкретные объекты инвестирования принимаются управляющим по собственному усмотрению, исходя из условий инвестиционной декларации.

Данная презентация не является публичной офертой и носит информационный характер

Получить информацию о продуктах Компании, познакомиться с условиями договора доверительного управления, иными документами, предусмотренными договором и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, можно по адресу: г. Москва, Пресненская наб., дом 10, блок «С», этаж 34. Тел.: 8 (495) 705 9058. Адрес Управляющей компании в сети Internet: [www.uralsib-am.ru](http://www.uralsib-am.ru).

# Приложение



- ❖ Формула определения дополнительного купона по облигациям
- ❖ Обоснование инвестиционной идеи по индексу котировок золота
- ❖ Обоснование инвестиционной идеи по индексу фондового рынка Китая

## Формула определения дополнительного дохода по облигациям:



Дополнительный доход по облигациям рассчитывается по следующей формуле и выплачивается в дату погашения облигаций:

$$\text{Дополнительный купон} = \text{Номинал} * \text{Макс} [0, (\text{Индекс (Т)}/\text{Индекс (0)}) - 1] * \text{FX(Т)}/\text{FX(0)}$$

Где:

Индекс (Т) – значение цены закрытия индекса котировок актива на дату погашения

Индекс (0) – значение цены закрытия индекса котировок актива на дату размещения

FX(Т) – значение курса USDRUB на дату погашения

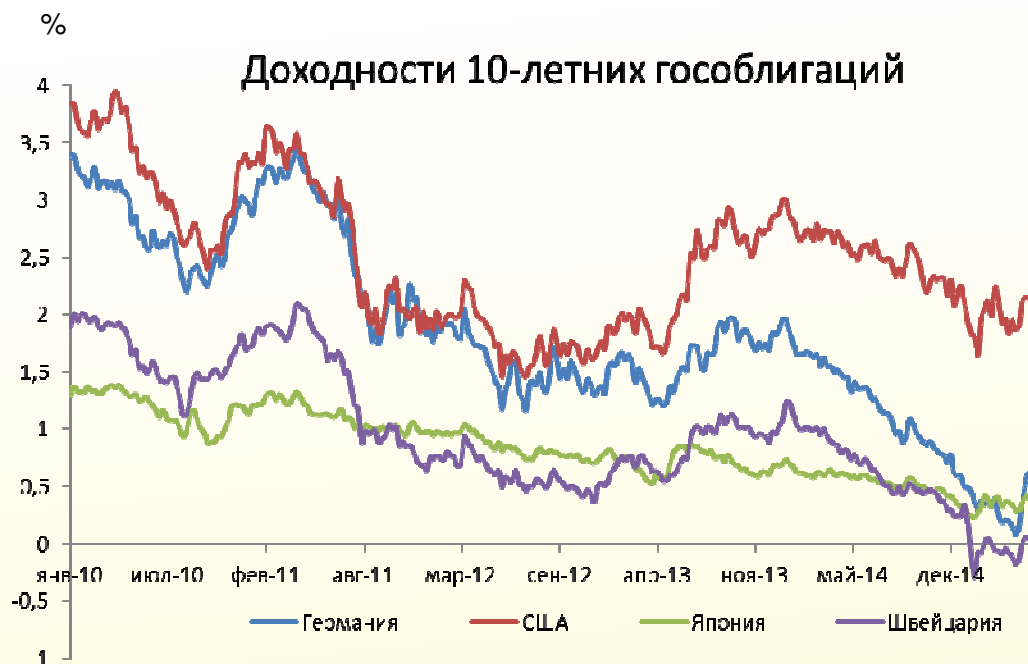
FX(0) – значение курса USDRUB на дату размещения

# Инвестиции в золото: Страховка от обесценивания «бумажных» валют



УРАЛСИБ

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ



Источник: Блумберг



Источник: Блумберг

- Беспрецедентное снижение долгосрочных ставок на развитых рынках увеличивает риск неконтролируемого роста инфляции и уменьшает упущенную выгоду от владения золотом
- Взрывной рост денежной эмиссии в большинстве развитых стран может со временем подрывать доверие к «бумажным» валютам. При восстановлении корреляции с денежной массой рост котировок золота может составить 50-70%.

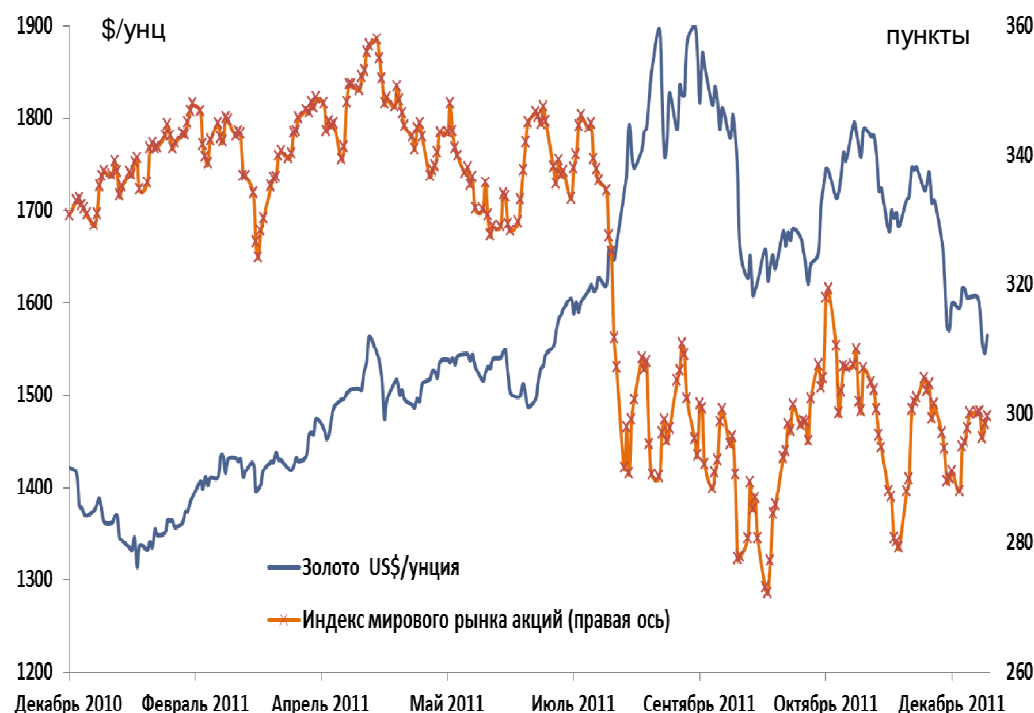
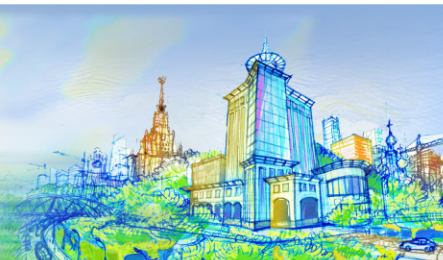


# Инвестиции в золото: Хеджирование от обвала фондовых рынков и рубля



УРАЛСИБ

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ



Источник: Блумберг

- Историческая корреляция золота с фондовыми индексами отрицательна: оно способно потенциально защитить портфель от обвала котировок акций, как в 2011 году
- Рублёвая стоимость золота демонстрирует устойчивый восходящий тренд с 2001 года, который ускоряется вместе с девальвацией



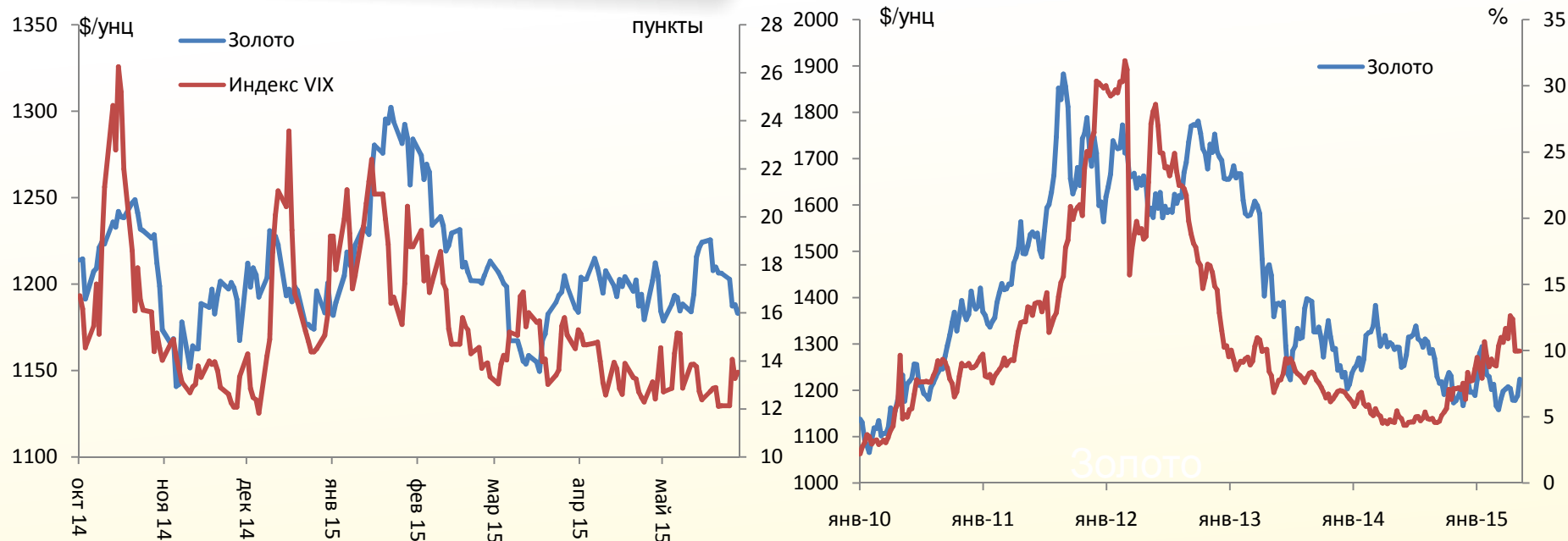
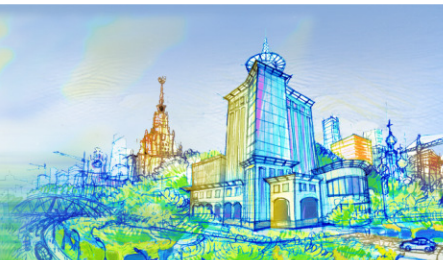
Источник: Блумберг

# Инвестиции в золото: Защита от системных рисков на мировых рынках



УРАЛСИБ

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ



Источник: Блумберг

Источник: Блумберг

- Золото чутко реагирует на любые изменения аппетита инвесторов к риску. Взлеты индекса волатильности VIX не случайно совпадают с ростом золота (левый график)
- Одним из катализаторов спроса может стать развал Еврозоны, запущенный вероятным исключением Греции. Опасения такого исхода уже привели к росту премии за риск периферийных стран, которая тесно коррелирует с золотом (правый график)