

## ПОРТФЕЛЬ ДИСКОНТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Сумма инвестиций: **от \$500 000** Целевая доходность: **4-18%** Ликвидность: **30 дней**

Рекомендуемый срок инвестирования: **от 1 года** Вознаграждение управляющего: **10% с прибыли**

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТУАЛЬНОСТЬ

Украинский кризис и стремительная девальвация рубля в 2014 году привели к значительному падению цен облигаций российских компаний. Многие долговые бумаги высококачественных эмитентов торговались с дисконтом в 20-30% от номинала. Теперь, благодаря стабилизации ситуации и улучшению экономической конъюнктуры в стране, стоимость многих облигаций вернулась к номиналу, но некоторые бумаги до сих пор торгуются с дисконтом. Инвесторы, которые приобрели долговые бумаги в начале года, смогли заработать только на росте их стоимости 10-30%.

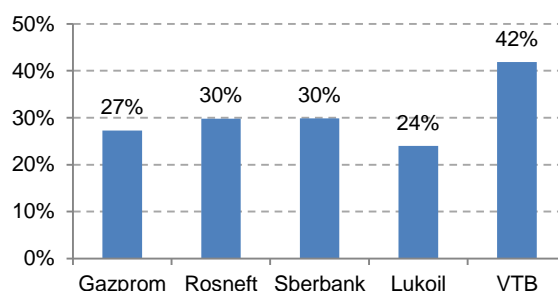
Стратегия данного портфеля предполагает покупку недооцененных облигаций и их последующую продажу с премией или по достижению номинала. Облигации могут торговаться с дисконтом на фоне ожиданий понижения рейтинга эмитента, ухудшения кредитоспособности, ожидания повышения ставок и т.д. Однако тщательный анализ эмитента и экономической конъюнктуры позволяет выбрать недооцененные рынком облигации, которые смогут восстановиться в цене.

В рамках данной стратегии инвестор может получить относительно быстрый доход за счет восстановления цены облигаций до стоимости номинала и выше. Помимо этого держатель облигации получает купонный доход, выплачиваемый ежеквартально или каждое полугодие.

### Динамика цен на еврооблигации крупнейших российских эмитентов

Эмитент	Дата погашения	Цена в начале года	Текущая цена
Gazprom	28/12/23	72.75	92
Rosneft	03/03/22	68	88.25
Sberbank	26/02/24	67.25	87.375
Lukoil	24/04/23	74	91.75
VTB	17/10/22	67.5	95.78

### Прирост стоимости облигаций с начала 2015 года



## РЕКОМЕНДУЕМЫЙ РИСК - МЕНЕДЖМЕНТ

Критерии риск - менеджмента	
Кредитный рейтинг	выше BB от агентства Standard & Poor's
Капитализация компании	более \$3 млрд.
Долговая нагрузка	TD/Assets:0,8; TD/EBITDA: 3,6

### ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Общество с ограниченной ответственностью «Кьюби Финанс». Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 077-12805-100000, Лицензия на осуществление дилерской деятельности № 077-12816-010000, Лицензия по управлению ценными бумагами № 077-12828-001000 выдана Федеральной службой по финансовым рынкам в 2009 году без ограничения срока действия.

Портфельное управление сопряжено с финансовым риском. Показатели доходности инвестиций в прошлом не могут служить ориентиром оценки результативности инвестиций в будущем. Стоимость инвестиций может как увеличиваться, так и уменьшаться, и клиенты могут в конечном итоге не получить первоначально инвестированную сумму. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций.

ООО «Кьюби Финанс» рекомендует клиентам не использовать данный материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Инвестиционное решение должно быть основано на исчерпывающей информации. Перед принятием решений об инвестировании в портфельное управление необходимо проконсультироваться с финансовым советником.