



**Велес** Капитал  
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

# ГЛОБАЛЬНАЯ ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ПОРТФЕЛЯ С ПОМОЩЬЮ СИНТЕТИЧЕСКИХ АКТИВОВ

Валентина Савенкова, ИК «ВЕЛЕС Капитал»

# ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНОСТРАННЫЕ АКТИВЫ 2023

- Заморозка активов российских инвесторов в недружественных странах.
- Проблемы с выплатой дохода по еврооблигациям.
- Остановка торгов российскими депозитарными расписками за рубежом.
- Ограничение обращения валюты недружественных стран.
- Высокие инфраструктурные риски инвестиций в иностранные юрисдикции.

# ИНДЕКСНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ИЦБ БЕЗ ИНФРАСТРУКТУРНОГО РИСКА

| НАИМЕНОВАНИЕ   | КОД       | БЕНЧМАРК                   | МЕСЯЦЫ ИСПОЛНЕНИЯ             | ДАТА ИСПОЛНЕНИЯ                                 |
|--|-----------|----------------------------|-------------------------------|---|
| Фьючерс на паи SPDR S&P 500 ETF Trust                                  | SPYF (SF) | Индекс S&P500 (США)        |                               |   |
| Фьючерс на паи Invesco QQQ ETF Trust Unit Series 1                     | NASD (NA) | Индекс Nasdaq-100 (США)    |                               |   |
| Фьючерс на акции фонда Tracker Fund of Hong Kong ETF                   | HANG (HS) | Индекс Hang Seng (Гонконг) | март, июнь, сентябрь, декабрь | 3-я пятница месяца исполнения, вечерний клиринг |
| Фьючерс на акции фонда iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF EUR (Dist) | STOX (SX) | Индекс EURO Stoxx 50 (ЕС)  |                               |   |
| Фьючерс на паи iShares Core DAX UCITS ETF (DE)                         | DAX (DX)  | Индекс DAX 40 (Германия)   |                               |   |

# S&P 500

Индекс S&P 500 · 1H · SP ⌵ ⌵ ОТКР 4096.62 МАКС 4159.77 МИН 4089.49 ЗАКР 4090.42 -0.03 (-0.00%)

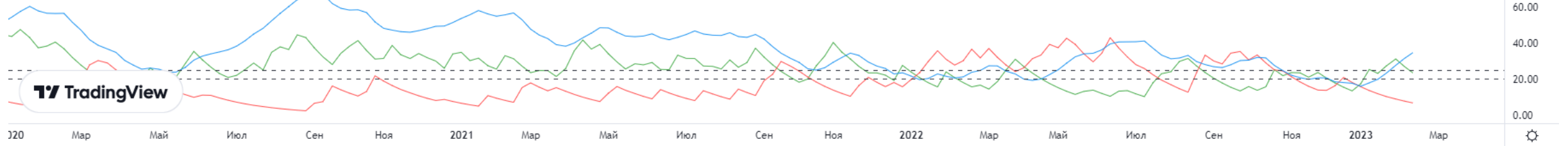
USD ▾




RSI 14 close SMA 1 2 55.24 55.24 0 0



true ADX as in QUIK 14 20 25 23.36 6.62 34.59



 TradingView

2020 Мар Май Июл Сен Ноя 2021 Мар Май Июл Сен Ноя 2022 Мар Май Июл Сен Ноя 2023 Мар 

# NASDAQ-100

Индекс Nasdaq 100 · 1H · NASDAQ D ОТКР 12356.50 МАКС 12689.34 МИН 12313.45 ЗАКР 12442.48 +137.56 (+1.12%)



# NASDAQ-100

Индекс Nasdaq 100 · 1H · NASDAQ D ОТКР 12356.50 МАКС 12689.34 МИН 12313.45 ЗАКР 12442.48 +137.56 (+1.12%)



# HANG SENG

Индекс Hang Seng · 1H · TVC  ОТКР 20910.08 МАКС 21306.54 МИН 20703.74 ЗАКР 20719.82 -470.61 (-2.22%)



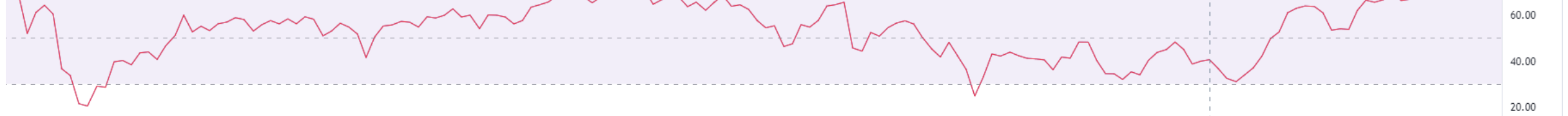
# DAX 40

Индекс DAX · 1Н · ХЕТР ● D ОТКР 12827.58 МАКС 13121.13 МИН 12617.40 ЗАКР 13088.21 +37.94 (+0.29%)

EUR   



RSI 14.close.SMA 1 2 - 40.53 40.53 0 0



true ADX as in QUIK 14 20 25 15.86 25.83 21.29





# ОСОБЕННОСТИ ОБРАЩЕНИЯ ФЬЮЧЕРСОВ

- Расчетные фьючерсы как правило имеют единицы измерения, отличные от рубля.
- Для покупки фьючерса резервируется ГО = 10-20% от стоимости базового актива.
- Размер ГО пересматривается биржей 2 раза в день.
- Начисление / списание вариационной маржи в процессе клиринга 2 раза в день.

# ФЬЮЧЕРСЫ НА ИНОСТРАННЫЕ ИНДЕКСЫ (МОСБИРЖА)

| Фьючерсы на иностранные индексы |              |          |          |              |                  |          |          |               |            |           |
|---------------------------------|--------------|----------|----------|--------------|------------------|----------|----------|---------------|------------|-----------|
|                                 | Цена послед. | % измен. | закрГО   | покупателяГО | продавца         | Оборот ▲ | Лот      | Ст. шага цены | Шаг цены   | Дата исп. |
| SPYF-3.23 [FORTS:               | 406,41       | -0,79    | 3 613,85 | 3 646,54     | 2 481 506 579,59 | 1        | 0,744610 | 0,01          | 17.03.2023 |           |
| NASD-3.23 [FORTS:               | 12 321       | -1,86    | 1 094,11 | 1 104,01     | 739 048 977,76   | 41       | 0,744610 | 1             | 17.03.2023 |           |
| SPYF-6.23 [FORTS:               | 403,66       | -0,78    | 3 756,27 | 3 823,46     | 68 485 950,03    | 1        | 0,744610 | 0,01          | 16.06.2023 |           |
| NASD-6.23 [FORTS:               | 11 810       | -1,58    | 1 134,90 | 1 155,21     | 7 676 063,86     | 41       | 0,744610 | 1             | 16.06.2023 |           |
| HANG-3.23 [FORTS:               | 21 300       | -1,03    | 310,25   | 313,07       | 3 633 915,45     | 1 000    | 0,095420 | 1             | 17.03.2023 |           |
| SPYF-9.23 [FORTS:               | 395,52       | -0,70    | 3 905,11 | 4 011,97     | 1 238 234,31     | 1        | 0,744610 | 0,01          | 15.09.2023 |           |
| STOX-3.23 [FORTS:               | 4 214,0      | -0,38    | 475,23   | 479,54       | 967 212,85       | 100      | 0,079320 | 0,1           | 17.03.2023 |           |
| NASD-9.23 [FORTS:               | 11 802       | -0,89    | 1 181,94 | 1 214,28     | 358 479,83       | 41       | 0,744610 | 1             | 15.09.2023 |           |
| NASD-12.23 [FORTS:              | 12 300       | -3,14    | 1 245,92 | 1 293,75     | 174 278,95       | 41       | 0,744610 | 1             | 15.12.2023 |           |
| SPYF-12.23 [FORTS:              | 395,21       | -0,45    | 4 090,16 | 4 247,66     | 147 526,60       | 1        | 0,744610 | 0,01          | 15.12.2023 |           |
| HANG-6.23 [FORTS:               | 22 401       | -2,03    | 320,98   | 326,76       | 51 722,60        | 1 000    | 0,095420 | 1             | 16.06.2023 |           |
| HANG-9.23 [FORTS:               | 21 581       | -6,46    | 332,51   | 341,69       | 33 394,04        | 1 000    | 0,095420 | 1             | 15.09.2023 |           |
| STOX-6.23 [FORTS:               | 4 098,0      | 0,00     | 489,95   | 498,78       | 16 252,67        | 100      | 0,079320 | 0,1           | 16.06.2023 |           |
| HANG-12.23 [FORTS:              | 23 350       | -0,64    | 347,26   | 360,76       | 6 684,55         | 1 000    | 0,095420 | 1             | 15.12.2023 |           |
| STOX-9.23 [FORTS:               | 0,0          | 0,00     | 507,01   | 521,01       | 0,00             | 100      | 0,079320 | 0,1           | 15.09.2023 |           |
| STOX-12.23 [FORTS:              | 0,0          | 0,00     | 526,65   | 547,21       | 0,00             | 100      | 0,079320 | 0,1           | 15.12.2023 |           |

# ФЬЮЧЕРСЫ НА ИНОСТРАННЫЕ ИНДЕКСЫ (ЦЕНА И ГО)

| ИНСТРУМЕНТ | ЦЕНА ФЬЮЧЕРСА | ШАГ ЦЕНЫ | СТОИМОСТЬ ШАГА | ЦЕНА ФЬЮЧЕРСА (₽) | ГО ПОКУПАТЕЛЯ | % ГО   |
|------------|---------------|----------|----------------|-------------------|---------------|--------|
| SPYF-3.23  | 406,41        | 0,01     | 0,74461        | 30 261,70         | 3 613,85      | 11,94% |
| NASD-3.23  | 12321         | 1        | 0,74461        | 9 174,34          | 1 094,11      | 11,93% |
| HANG-3.23  | 21300         | 1        | 0,09542        | 2 032,45          | 310,25        | 15,26% |
| STOXX-3.23 | 4214          | 0,1      | 0,07932        | 3 342,54          | 475,23        | 14,22% |

# ФОРМИРУЕМ ИНДЕКСНЫЙ ПОРТФЕЛЬ S&P500

- Размер капитала 1 млн. рублей

| ИНСТРУМЕНТ | ЦЕНА<br>ФЬЮЧЕРСА | ГО<br>ПОКУПАТЕЛЯ | КОЛИЧЕСТВО<br>КОНТРАКТОВ          | СУММА ГО                            | ОСТАТОК                  |
|------------|------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| SPYF-3.23  | 30 261,70        | 3 613,85         | 33                                | 119 257,05                          | 880 742,95               |
|            |                  |                  | Капитал / Цена<br>фьючерса (руб.) | Число контрактов x<br>ГО покупателя | Размещаем в<br>облигации |

# ФОРМИРУЕМ ИНДЕКСНЫЙ ПОРТФЕЛЬ S&P500

- Размер капитала 1 млн. рублей

| ИНСТРУМЕНТ | ЦЕНА<br>ФЬЮЧЕРСА | ГО<br>ПОКУПАТЕЛЯ | КОЛИЧЕСТВО<br>КОНТРАКТОВ          | СУММА ГО                            | ОСТАТОК                  |
|------------|------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| SPYF-3.23  | 30 261,70        | 3 613,85         | 33                                | 119 257,05                          | 880 742,95               |
|            |                  |                  | Капитал / Цена<br>фьючерса (руб.) | Число контрактов x<br>ГО покупателя | Размещаем в<br>облигации |

- Реальное распределение средств

| ИНСТРУМЕНТ | ЦЕНА<br>ФЬЮЧЕРСА | ГО<br>ПОКУПАТЕЛЯ | КОЛИЧЕСТВО<br>КОНТРАКТОВ | СУММА ГО                              | ОСТАТОК                  |
|------------|------------------|------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| SPYF-3.23  | 30 261,70        | 3 613,85         | 33                       | 119 257,05 + 10-15%                   | 880 742,95               |
|            |                  |                  |                          | Делаем запас на -ВМ<br>и изменение ГО | Размещаем в<br>облигации |

# ФОРМИРУЕМ ИНДЕКСНЫЙ ПОРТФЕЛЬ S&P500

- Размер капитала 1 млн. рублей

| ИНСТРУМЕНТ | ЦЕНА<br>ФЬЮЧЕРСА | ГО<br>ПОКУПАТЕЛЯ | КОЛИЧЕСТВО<br>КОНТРАКТОВ          | СУММА ГО                            | ОСТАТОК                  |
|------------|------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| SPYF-3.23  | 30 261,70        | 3 613,85         | 33                                | 130 000                             | 870 000                  |
|            |                  |                  | Капитал / Цена<br>фьючерса (руб.) | Число контрактов x<br>ГО покупателя | Размещаем в<br>облигации |

# СИНТЕТИЧЕСКИЙ S&P: ВЫБОР ОБЛИГАЦИИ

- Инвестиционный горизонт
- Кредитный рейтинг
- Доходность к погашению
- Ликвидность

# СИНТЕТИЧЕСКИЙ S&P: ВЫБОР ОБЛИГАЦИИ

- Инвестиционный горизонт 2 года
- Кредитный рейтинг Максимальный
- Доходность к погашению 7-8% годовых
- Ликвидность Средняя



# СИНТЕТИЧЕСКИЙ S&P: ОФЗ 26222

- Дата погашения 16.10.2024
- Кредитный рейтинг Максимальный
- Доходность к погашению 8,24%
- Оборот 50 млн. рублей

| ЦЕНА  | НОМИНАЛ | НКД   | КОМИССИЯ<br>БРОКЕРА | СУММА ЗАТРАТ | КОЛИЧЕСТВО<br>ОБЛИГАЦИЙ | ОСТАТОК<br>СРЕДСТВ |
|-------|---------|-------|---------------------|--------------|-------------------------|--------------------|
| 98,5% | 1000    | 24,12 | 0,03%               | 1 009,42     | 861                     | 11 636,20          |

- Фин. результат 11,9% на капитал

# СИНТЕТИЧЕСКИЙ S&P: ПОРТФЕЛЬ

|                     |               |
|---------------------|---------------|
| ▪ Размер позиции    | 1 млн. рублей |
| ▪ ОФЗ 26222         | 861 шт        |
| ▪ SPYF-3.23         | 33 контракта  |
| ▪ Вложено средств   | 988 363,80    |
| ▪ Свободный остаток | 11 636,20     |

# РОЛЛИРОВАНИЕ ПОЗИЦИИ

| Фьючерсы на иностранные индексы |              |          |            |             |                  |       |               |          |            |  |
|---------------------------------|--------------|----------|------------|-------------|------------------|-------|---------------|----------|------------|--|
|                                 | Цена послед. | % измен. | закупатель | ГО продавец | Оборот ▲         | Лот   | Ст. шага цены | Шаг цены | Дата исп.  |  |
| SPYF-3.23 [FORTS:               | 406,41       | -0,79    | 3 613,85   | 3 646,54    | 2 481 506 579,59 | 1     | 0,744610      | 0,01     | 17.03.2023 |  |
| NASD-3.23 [FORTS:               | 12 321       | -1,86    | 1 094,11   | 1 104,01    | 739 048 977,76   | 41    | 0,744610      | 1        | 17.03.2023 |  |
| SPYF-6.23 [FORTS:               | 403,66       | -0,78    | 3 756,27   | 3 823,46    | 68 485 950,03    | 1     | 0,744610      | 0,01     | 16.06.2023 |  |
| NASD-6.23 [FORTS:               | 11 810       | -1,58    | 1 134,90   | 1 155,21    | 7 676 063,86     | 41    | 0,744610      | 1        | 16.06.2023 |  |
| HANG-3.23 [FORTS:               | 21 300       | -1,03    | 310,25     | 313,07      | 3 633 915,45     | 1 000 | 0,095420      | 1        | 17.03.2023 |  |
| SPYF-9.23 [FORTS:               | 395,52       | -0,70    | 3 905,11   | 4 011,97    | 1 238 234,31     | 1     | 0,744610      | 0,01     | 15.09.2023 |  |
| STOX-3.23 [FORTS:               | 4 214,0      | -0,38    | 475,23     | 479,54      | 967 212,85       | 100   | 0,079320      | 0,1      | 17.03.2023 |  |
| NASD-9.23 [FORTS:               | 11 802       | -0,89    | 1 181,94   | 1 214,28    | 358 479,83       | 41    | 0,744610      | 1        | 15.09.2023 |  |
| NASD-12.23 [FORTS:              | 12 300       | -3,14    | 1 245,92   | 1 293,75    | 174 278,95       | 41    | 0,744610      | 1        | 15.12.2023 |  |
| SPYF-12.23 [FORTS:              | 395,21       | -0,45    | 4 090,16   | 4 247,66    | 147 526,60       | 1     | 0,744610      | 0,01     | 15.12.2023 |  |
| HANG-6.23 [FORTS:               | 22 401       | -2,03    | 320,98     | 326,76      | 51 722,60        | 1 000 | 0,095420      | 1        | 16.06.2023 |  |
| HANG-9.23 [FORTS:               | 21 581       | -6,46    | 332,51     | 341,69      | 33 394,04        | 1 000 | 0,095420      | 1        | 15.09.2023 |  |
| STOX-6.23 [FORTS:               | 4 098,0      | 0,00     | 489,95     | 498,78      | 16 252,67        | 100   | 0,079320      | 0,1      | 16.06.2023 |  |
| HANG-12.23 [FORTS:              | 23 350       | -0,64    | 347,26     | 360,76      | 6 684,55         | 1 000 | 0,095420      | 1        | 15.12.2023 |  |
| STOX-9.23 [FORTS:               | 0,0          | 0,00     | 507,01     | 521,01      | 0,00             | 100   | 0,079320      | 0,1      | 15.09.2023 |  |
| STOX-12.23 [FORTS:              | 0,0          | 0,00     | 526,65     | 547,21      | 0,00             | 100   | 0,079320      | 0,1      | 15.12.2023 |  |

- Контанго (дальний фьючерс дороже ближнего).  
Уменьшение общей доходности портфеля.
- Бэквордация (ближний фьючерс дороже дальнего).  
Рост общей доходности портфеля.

# ДОХОДНОСТЬ СИНТЕТИЧЕСКОГО ПОРТФЕЛЯ

100% S&P (17.02.23 – 16.10.24) +  
11,9% на капитал



S&P +20%

S&P -10%

200 000 от роста индекса  
+  
119 000 доход от ОФЗ  
=  
+319 000 рублей

-100 000 от снижения индекса  
+  
119 000 доход от ОФЗ  
=  
+19 000 рублей



# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Валентина Савенкова, ИК «ВЕЛЕС Капитал»



<https://t.me/velescapital>