

## Инвестиционная программа «Высокодоходные облигации»

### Инвесторы

Программа предназначена для инвесторов, которые:

- осуществляют инвестиции на рынке долговых обязательств с высоким риском с целью достичь прироста стоимости капитала и желают получить значительно больший доход от своих вложений, чем это обеспечивают вложения в долговые обязательства с низким и умеренным риском;
- ориентируются на среднесрочные инвестиции, то есть желают инвестировать на срок не менее двух лет;
- являются страховыми компаниями или пенсионными фондами и инвестируют в долговые обязательства для создания диверсифицированного инвестиционного портфеля.

Минимальный объем инвестиций 3 000 000 USD.

### Инвестиционная политика

Целью программы является достижение прироста капитала при высоком риске инвестиций.

Для реализации цели денежные средства вкладываются в долговые обязательства, исполнение обязательств по которым гарантируют долговые обязательства корпораций и финансовых институций стран СНГ, имеющие спекулятивный кредитный рейтинг или без рейтинга.

Инвестиции программы диверсифицированы между инвестициями в долговые обязательства различных эмитентов соответствии с лимитами, установленными Инвестиционным комитетом, обеспечивая, таким образом, большую безопасность инвестиций и защиту от колебаний стоимости активов портфеля и риска неисполнения обязательств.

В рамках защитной стратегии допускается инвестирование средств программы в ликвидные высоконадежные государственные облигации развитых стран с кредитным рейтингом по Standard&Poor's не ниже AA, а также в инструменты денежного рынка, в том числе в срочные и бессрочные вклады.

Управление программой является пассивным, в связи с этим денежные средства, главным образом, инвестируются в краткосрочные и среднесрочные долговые обязательства с целью держать их до погашения. Допустимы вложения в долгосрочные долговые обязательства. В данном случае они обычно продаются до погашения.

Основной валютой программы является USD.

Доходы, получаемые во время управления, инвестируются в программу. Доход инвестора фиксируется (отображается) в приросте или снижении стоимости инвестиционного портфеля.

Для приобретения финансовых инструментов допускается использование дополнительного финансирования. Дополнительное финансирование используется на срок до шести месяцев, и его общая сумма не может превышать 10 процентов от общей стоимости программы.

Допускается использование производных финансовых инструментов для снижения инвестиционных рисков.

Не допускается продажа ценных бумаг или взятие обязательств по продаже ценных бумаг, если ценные бумаги в момент заключения этой сделки не являются частью портфеля ("короткая" позиция).

Результаты работы программы оцениваются по достигнутому приросту инвестиций и сравниваются с индексом J.P. Morgan Russia Corporate Bond Index, RUBI CORP, который отображает общий доход российских корпоративных облигаций, номинированных в долларах США. Индекс RUBI CORP включает четыре сектора: 1) газ и нефть, 2) банки, 3) телекоммуникации, и 4) другие.

### Риски

В соответствии с инвестиционной политикой программы, денежные средства инвестируются, главным образом, в долговые обязательства, исполнение обязательств по которым гарантируют корпорации и финансовые институции различных стран, и в этой связи программа подвержена следующим рискам:

- Инвестиции в рынки развивающихся стран связаны с повышенным политическим риском. Изменение политической ситуации и налогового законодательства, валютные и налоговые ограничения, ограничения на работу иностранных инвесторов, инвестирование средств и репатриацию доходов и т.д. могут повлиять на результаты инвестиций программы.
- Инвестиции связаны с повышенным риском неисполнения обязательств, если информация, которая отображает реальное положение эмитента, оказывается неверной или упомянутая информация становится недоступной.
- Значительную часть средств инвестиционной программы можно вкладывать в долговые ценные бумаги эмитентов одной страны, в связи с чем возможен повышенный риск концентрации, который возникает в ситуации, когда создаются требования большого объема к персонам и/или организациям, у которых общий кредитный риск, или которые занимаются одним видом или похожего вида деятельностью, или которые находятся в одном регионе или стране.
- Некоторые выпуски долговых обязательств могут иметь низкую ликвидность. В связи с этим может возникнуть риск ликвидности – невозможность в какой-либо момент времени реализовать часть активов или существенное снижение стоимости активов.
- Стоимость долговых обязательств колеблется в зависимости от изменений процентных ставок на рынке, независимо от надежности долговых обязательств. Кроме того, неизвестна процентная ставка, по которой будет выполняться реинвестиция активов программы. В связи с этим, стоимость портфеля подвержена риску процентных ставок.
- Финансовое состояние эмитентов и, соответственно, возможность выполнять свои обязательства, связаны с изменением экономической ситуации в регионах инвестирования, например, экономическая рецессия, чрезмерная инфляция, банковский кризис и т.д.

Инвестиции осуществляются в основной валюте. В связи с этим валютный риск отсутствует.

Таким образом, самые большие риски, которые связаны с инвестициями программы – это риск процентных ставок, ликвидности, экономический, информационный и политический риски. Прочие риски ограничены.

Стратегия программы сформирована так, чтобы настолько, насколько возможно, минимизировать риски, но управляющий не гарантирует, что в будущем будет возможность полностью уклониться от этих рисков.

## Финансовые инструменты

Выбор объектов инвестиций происходит в соответствии с инвестиционной политикой программы, соблюдая принципы диверсификации и снижения рисков.

Управляющий постоянно анализирует текущую политическую и экономическую ситуацию, проводит сравнительный и технический анализ, анализ всевозможных макроэкономических показателей, а также анализ финансового состояния эмитентов.

Используемые финансовые инструменты:

- Долговые обязательства корпораций и финансовых институций стран СНГ, имеющих спекулятивный кредитный рейтинг или без рейтинга (CLN, облигации участия, LPN и др.). Страны СНГ – Азербайджан, Армения, Белоруссия, Грузия, Казахстан, Киргизстан, Молдова, Россия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан и Украина.
- Долговые обязательства корпораций и финансовых институций других стран со спекулятивным кредитным рейтингом или без рейтинга.
- Производные финансовые инструменты для снижения инвестиционных рисков.
- Инструменты денежного рынка, в том числе срочные и бессрочные вклады.

Допускается использование долговых обязательств корпораций и финансовых институций других стран, которые не упомянуты в данной инвестиционной программе, при условии, что инвестиции в эти инструменты не превышают 10 процентов от средств программы.