

Открытое Акционерное Общество  
"Инвестиционная компания "Еврофинансы"  
119049 г. Москва, Шаболовка, д. 10, корп. 2  
Телефон: (495) 545 3535 (многоканальный)  
Факс: (495) 644 4313  
http://www.eufn.ru  
e-mail: info@eufn.ru



ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ  
**ЕВРОФИНАНСЫ**

**ПУТЕВОДИТЕЛЬ**

# Структурированные продукты



*www.eufn.ru*

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Структурированные продукты: введение	3
2. Структурированные продукты «Трамплин», «Медвежий трамплин»	6
3. Структурированные продукты «Зигзаг», «Медвежий зигзаг»	9
4. Структурированный продукт «Лестница»	13
5. Структурированный продукт «Антенна»	16
6. Структурированный продукт «Ласточка»	19
Глоссарий	22
Контакты	23

## 1. Структурированные продукты: введение

### Что такое структурированные продукты?

Структурированные продукты – это особые инвестиционные инструменты, обладающие нестандартным сочетанием риска и доходности, не свойственным таким традиционным инструментам, как банковские депозиты, акции, ПИФы.

Одна из особенностей большинства структурированных продуктов – возврат суммы вложений в дату истечения продукта. Таким образом, риск потери инвестированного капитала отсутствует. При этом доходность по продукту может значительно превысить

доходность по банковскому депозиту и составить, например, 20%-25%.

### Структурированные продукты на разные рыночные сценарии

При инвестировании в фондовый рынок через ПИФы или прямую покупку акций заработать можно только в случае роста котировок. Структурированные продукты позволяют зарабатывать на различных прогнозах инвестора - не только на росте, но и на падении фондового рынка, и на его колебаниях.

В **таблице** приведены структурированные продукты, предлагаемые ИК «Еврофинансы».

Структурированный продукт	Краткое описание
<b>Продукты, рассчитанные на рост (падение)</b>	
<b>1) Трамплин / Медвежий трамплин</b>	Продукт с гарантией возврата капитала, предоставляющий участие в неограниченном росте (падении) индекса РТС. Рассчитан на достаточно быстрый рост (падение) индекса.
<b>2) Зигзаг / Медвежий зигзаг</b>	Продукт с гарантией возврата капитала, предоставляющий повышенное участие в росте (падении) рынка, но имеющий ограничение максимальной доходности. Рассчитан на умеренный рост (падение) индекса.
<b>3) Лестница</b>	Структурированный продукт, гарантирующий возврат капитала и рассчитанный на рост индекса. Продукт имеет ступенчатый график доходности, за счёт которой достигается более высокая максимальная доходность.
<b>Продукты, рассчитанные на высокую волатильность</b>	
<b>4) Антенна</b>	Продукт с гарантией возврата капитала, генерирующий доходность и при значительном росте, и при падении индекса РТС.
<b>5) Ласточка</b>	Продукт, похожий на «Антенну», с более высокой степенью участия как в росте, так и в падении индекса РТС, но с ограничением доходности.

### Плюсы и минусы структурированных продуктов

#### Достоинства структурированных продуктов

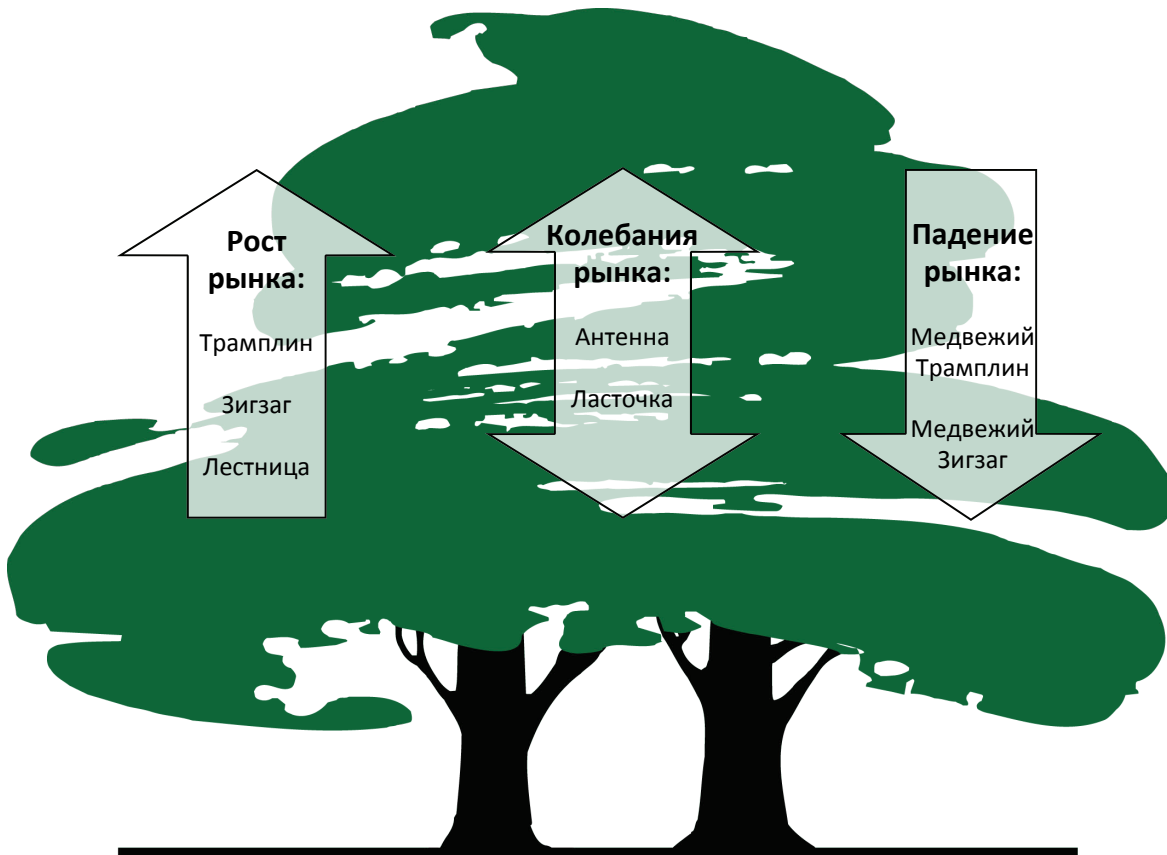
Структурированные продукты обладают особенностями, не свойственными никаким другим предлагаемым в настоящее время на российском рынке финансовым продуктам:

- уникальное соотношение риска и доходности, которого невозможно добиться с помощью традиционных финансовых инструментов;

- обеспечение возвратности вложенных средств (отсутствие риска потери капитала);
- потенциально высокая доходность (например, 20%-25%);
- возможность получения прибыли не только при росте рынка, но и при его падении;
- отсутствие комиссии при приобретении продуктов;
- отсутствие необходимости принимать самостоятельные торговые решения.

**Недостатки структурированных продуктов**

- ограниченность базовых активов структурированных продуктов: индекс РТС и голубые фишки;
- достаточно высокая минимальная сумма инвестиций: от 1 000 000 рублей; для некоторых продуктов – выше;
- сложность досрочного погашения структурированного продукта.

**Дерево структурированных продуктов «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»**

Структурированные продукты: введение

**Часто задаваемые вопросы по структурированным продуктам (FAQ)****Откуда возникает повышенная доходность по структурированным продуктам?**

Повышение доходности продукта при одних сценариях обеспечивается за счет сокращения доходности продукта при других сценариях. Например, продукт, рассчитанный на рост, сгенерирует повышенную доходность (по сравнению с доходностью депозита) в случае роста рынка, однако при падении рынка покажет меньшую доходность, чем депозит. Таким образом структурированные позволяют инвестору выигрывать при верном прогнозе динамики рынка.

**Может ли структурированный продукт быть погашен досрочно?**

Структурированные продукты в целом не рассчитаны на то, чтобы быть погашенными досрочно. В исключительных случаях инвестиционная компания может погасить продукт досрочно, но в этом случае доходность по продукту не начисляется и взимается штраф, размер которого оговаривается в условиях договора.

### Как инвестиционная компания зарабатывает по структурированным продуктам?

При продаже структурированных продуктов, как и при продаже любых других финансовых продуктов и услуг, инвестиционная компания, естественно, стремится заработать прибыль. Однако по структурированным продуктам, в отличие, например, от ПИФов или услуг по доверительному управлению, «комиссия» заложена в параметры продукта.

Иными словами, даже в случае расхождения выбранной Клиентом стратегии и динамики рынка вложенные средства возвращаются в полном размере.

Продав структурированный продукт клиенту, инвестиционная компания будет стремиться таким образом управлять денежными средствами, полученными от клиента, чтобы не только расплатиться с ним в соответствии с условиями продукта, но также получить дополнительную прибыль («комиссию»).

Данная прибыль находится в интервале от 1% до 3% от суммы вложений, что значительно меньше комиссии управляющих компаний по операциям с ПИФаами. Чем больше инвестированные средства, тем меньше размер «комиссии».

### Как происходит покупка структурированных продуктов?

На первом этапе клиент **выбирает наиболее подходящий для него продукт** и высказывает свои пожелания по его срокам и характеристикам.

Затем инвестиционная компания предлагает **несколько возможных вариантов** параметров

выбранного продукта (коэффициента участия, максимальной доходности и т.д.), из которых клиент выбирает наиболее подходящий.

На третьем этапе происходит **перечисление средств и подписание договора**.

### Если структурированные продукты так хороши, почему их предлагает так мало компаний (в отличие, например, от ПИФов)?

На российском рынке в настоящий момент очень мало компаний, обладающих необходимой компетенцией, опытом, технологиями и специалистами для выпуска структурированных продуктов. Причем если простейшие продукты «научиться» выпускать не так сложно, этого нельзя сказать о более сложных, например таких как «Лестница».

Вторая причина недостаточной популярности структурированных продуктов заключается в том, что в предкризисные годы фондовый рынок настолько активно рос, что прямое инвестирование в рынок (через прямую покупку акции, ПИФы или доверительное управление) генерировало доходность, позволяющую не думать о рисках потери капитала. Быстрый рост рынка наблюдался и в 2009 году. Ситуация, однако, изменилась. В новых условиях структурированные продукты, предлагающие гарантированный возврат капитала и доходность, превышающую доходность по банковским депозитам, способны на настоящие чудеса. Этим, в частности, и объясняется растущая заинтересованность банков и инвестиционных компаний в развитии сегмента структурированных продуктов. В будущем данная тенденция, вероятно, усилится.

## 2. Структурированные продукты «Трамплин», «Медвежий трамплин»

«Трамплин» («Медвежий трамплин») – структурированный финансовый продукт, **гарантирующий возврат** вложенной денежной **суммы** и генерирующий доходность, привязанную к росту (падению) индекса РТС. Данный продукт является базовым в линейке структурированных продуктов ИК «Еврофинансы».

### Описание продукта «Трамплин»

В начальный момент времени клиент инвестирует 1 000 000 рублей на 1 год. Через 1 год клиент гарантированно получает обратно 1 000 000 рублей. Дополнительно, клиенту выплачивается доходность, определяемая следующим образом.

- Если индекс РТС **вырастет** за срок действия продукта, по продукту будет выплачена доходность, равная определенному проценту от доходности индекса. Этот процент называется **«коэффициентом участия»** и может составлять, например, 40%. В этом случае при росте индекса на 60% **доходность по продукту** составит  $60\% \times 40\% = 24\%$ .
- Если индекс РТС **не изменится** или **упадет** за срок действия продукта, инвестору будет

**возвращена сумма вложений** без начисления дополнительной доходности. При этом инвестор **не потерпит убытков**, как при прямом инвестировании в фондовый рынок.

Коэффициент участия определяется при заключении сделки, зависит от различных параметров (волатильность базового актива, срок продукта, и т. д.) и обычно находится в интервале от 0% до 100%. Чем он выше, тем быстрее растет прибыль с ростом индекса и тем более выгодным является продукт.

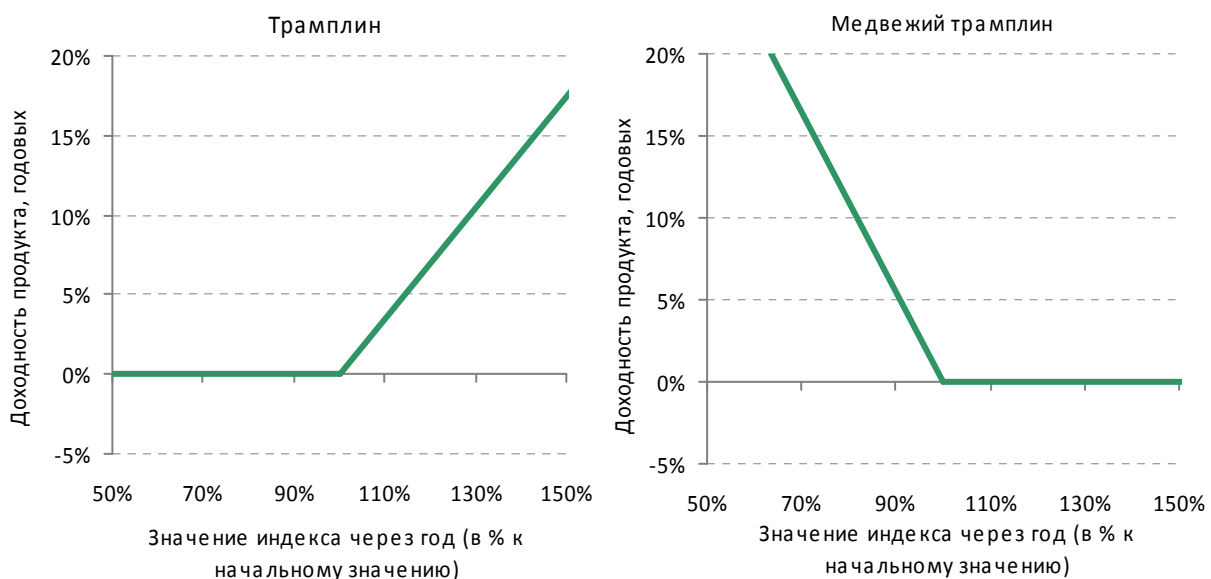
**Продукт «Медвежий трамплин»** аналогичен продукту «Трамплин», но рассчитан при этом на падение рынка.

На нижеприведенных графиках представлена зависимость между конечным значением индекса и доходностью по каждому продукту.

Достоинство использования данной стратегии – возможность, **не рискуя вложенным капиталом**, получить при удачном сценарии доходность, превышающую доходность по депозиту.

«Трамплин» и «Медвежий трамплин»

График доходности СП «Трамплин» и «Медвежий трамплин» (коэффициент участия 40%)





## Параметры продукта

Структурированный продукт «Трамплин» («Медвежий трамплин») обладает следующим параметром, значение которого фиксируется в момент приобретения продукта:

**Коэффициент участия (КоУ)** - коэффициент, который показывает, какой процент от положительной (в случае «Медвежьего трамплина» - отрицательной) доходности индекса выплачивается по продукту. При прямом инвестировании в индекс коэффициент участия и в росте, и в падении равен 100% – это означает, что при росте индекса на 20% доходность инвестиций равна 20%, а при

падении индекса на 20% доходность равна -20%. Поскольку для «Трамплина» и «Медвежьего трамплин» отсутствует риск убытков, коэффициент участия для них меньше 100%.

## Сценарии

Рассмотрим продукты «Трамплин» и «Медвежий трамплин» с определенными параметрами: срок 1,5 года, **коэффициент участия 40%**. Ниже показана доходность, которая будет получена по данным продуктам при различных сценариях поведения индекса.

Доходность индекса РТС	Доходность по СП	Комментарий
<b>«Трамплин»</b>		
80%	32%	В случае роста индекса доходность по продукту составляет 40% от роста индекса за период существования СП.
50%	20%	
20%	8%	
0% или <0%	0% (возврат инвестиций)	В случае, если рынок не вырастет или упадет, инвестору будет возвращена денежная сумма, вложенная в продукт, без начисления дополнительной доходности.
<b>«Медвежий трамплин»</b>		
-80%	32%	В случае падения индекса доходность по продукту составляет 40% от отрицательной доходности индекса за период СП.
-50%	20%	
-20%	8%	
0% или >0%	0% (возврат инвестиций)	В случае, если рынок останется на месте или вырастет, инвестору будет возвращена денежная сумма, вложенная в продукт, без начисления дополнительной доходности.

## Линейка продуктов

ИК «Еврофинансы» предлагает структурированные продукты «Трамплин» и «Медвежий трамплин» с различными параметрами, которые выбираются в соответствии с пожеланиями и прогнозами клиентов.

Базовая линейка продуктов представлена в нижеприведенной таблице. Параметры действительны на дату составления Путеводителя и подвержены изменениям, связанным с рыночной конъюнктурой.

### Срок / коэффициент участия (КоУ)

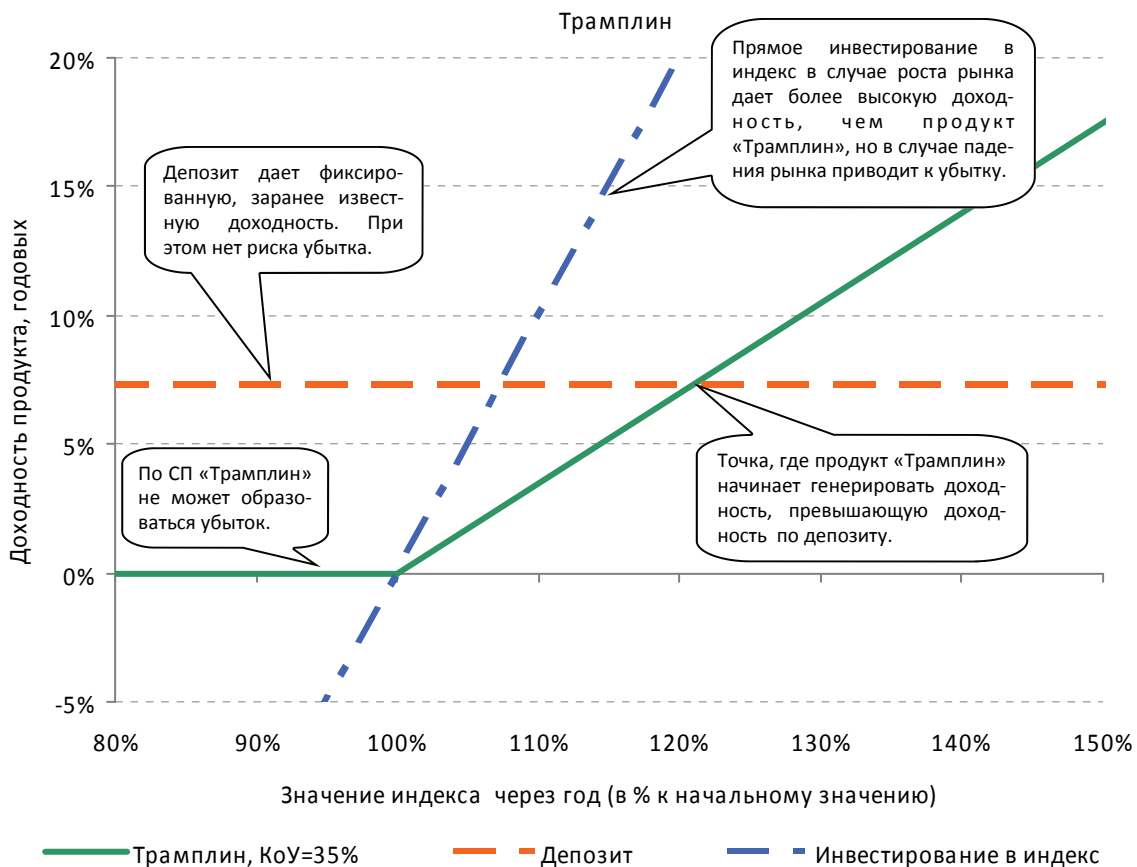
Срок	Трамплин: Коэффициент участия	Медвежий трамплин: Коэффициент участия
<b>6 месяцев</b>	21%	25%
<b>9 месяцев</b>	31%	35%
<b>1 год</b>	37%	45%
<b>1,5 года</b>	42%	55%
<b>2 года</b>	46%	65%

## Сравнение с другими продуктами

Ниже приводится сравнение доходности «Трамплина» с банковским депозитом при различных сценариях поведения индекса РТС. На примере продукта сроком 1 год с КоУ = 37%.

Доходность индекса РТС	Доходность по продукту «Трамплин» с КоУ 37%	Банковский депозит	Комментарий
80%	29,6%	7,5%	В случае достаточного роста индекса структурированный продукт «Трамплин» генерирует доходность, превышающую доходность по депозиту. Однако прямое инвестирование в рынок дает более высокую доходность.
60%	22,2%	7,5%	
40%	14,8%	7,5%	
20%	7,4%	7,5%	
0%	0% (возврат инвестиций)	7,5%	В случае, если рынок не вырос или упал, по структурированному продукту «Трамплин» инвестор получает обратно сумму вложенных средств без начисления доходности. При этом он <b>не терпит убытков</b> , как при прямом инвестировании в фондовый рынок.
-20%		7,5%	
-40%		7,5%	

## Сравнение графиков доходности различных продуктов





### 3. Структурированные продукты «Зигзаг», «Медвежий зигзаг»

**Зигзаг («Медвежий зигзаг»)** – структурированный продукт с **гарантией возврата** вложенного капитала, рассчитанный на **умеренный рост/падение** фондового рынка.

Продукт предоставляет участие в росте/падении базового актива до определённого лимита – целевой доходности, и имеет поэтому ограничение максимальной доходности.

#### Описание продукта «Зигзаг»

В начальный момент времени клиент инвестирует в продукт 1 000 000 рублей на срок 1 год. Через 1 год инвестор гарантированно получает обратно инвестированную сумму (1 000 000 рублей) и участвует в росте рынка с ограничением доходности. Доходность по продукту определяется следующим образом:

- Если индекс РТС не изменился или упал за срок действия продукта, клиенту **возвращается сумма вложений** без начисления дополнительной доходности.
- Если доходность индекса РТС попала в интервал от **0% до 50%** (параметр 50% называется «целевой доходностью индекса»), или

кратко **ЦД**, и выбирается клиентом), доходность по продукту рассчитывается как **50% от доходности индекса РТС** (параметр 50% называется «коэффициентом участия» (**КоУ**), зависит от выбранной ЦД индекса и фиксируется при приобретении продукта). Например, если индекс РТС вырос на 40%, **доходность по продукту** составит  $40\% \times 50\% = 20\%$ .

- Если индекс РТС вырастет сильнее, чем на 50%, доходность по продукту все равно составит **25%** (данный параметр называется «максимальной доходностью по продукту», или кратко **МД**).

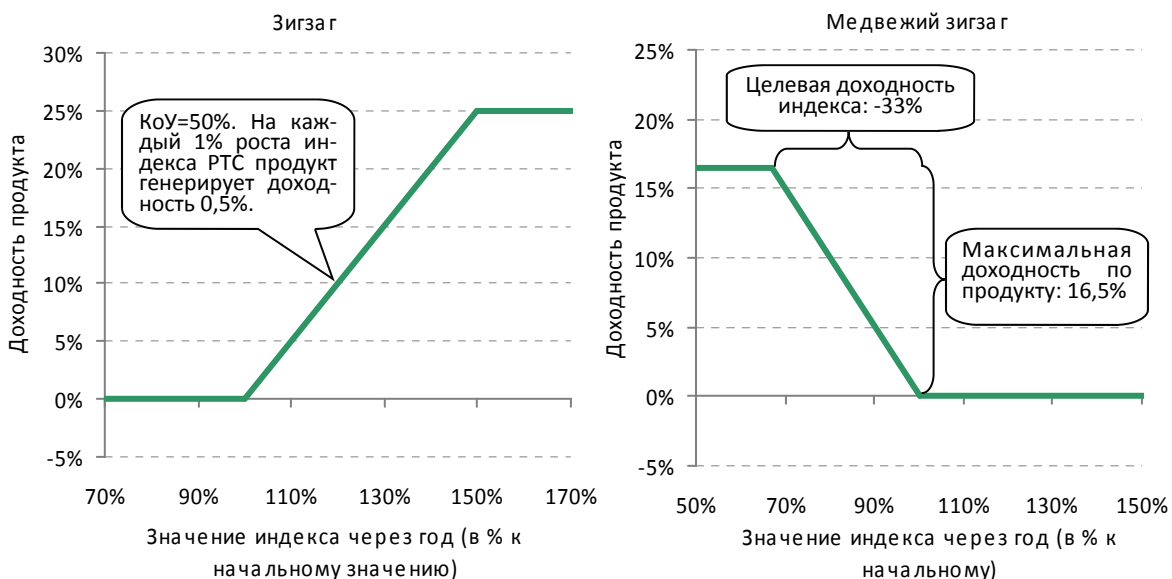
#### Продукт «Медвежий зигзаг»

аналогичен продукту «Зигзаг», но рассчитан при этом на умеренное падение рынка.

Ниже приведены графики доходности данной группы СП.

От продукта «Трамплин» «Зигзаг» отличается **более высоким коэффициентом участия**, достигаемым за счет ограничения максимальной доходности. Таким образом, данный продукт идеально подходит в случае прогнозирования **умеренного роста рынка**.

График доходности СП «Зигзаг» и «Медвежий зигзаг» (КоУ=50%)



## Параметры продукта

Кроме описанного выше коэффициента участия, структурированный продукт «Зигзаг» («Медвежий зигзаг») имеет следующие параметры:

### Целевая доходность индекса (ЦД)

Целевая доходность индекса – доходность индекса, вплоть до которой инвестор участвует в росте рынка. При данной доходности достигается максимальная доходность по продукту.

### Максимальная доходность по продукту (МД)

Максимальное значение, ограничивающее доходность по продукту «Зигзаг». Например, если оно равно 25%, то даже при значительном росте индекса РТС доходность по продукту не превысит 25%.

В общем случае, доходность по продукту равна произведению КоУ на доходность индекса РТС, если это произведение меньше МД (здесь 25%); иначе доходность равна МД.

Описанные параметры связаны между собой следующим соотношением:

$$\text{КоУ} = \frac{\text{Максимальная доходность (МД)}}{\text{Целевая доходность (ЦД)}}$$

Например, у вышеописанного продукта коэффициент участия (КоУ) равен 50%, максимальная доходность (МД) равна 25%, целевая доходность (ЦД) равна 50%.

Параметры продукта «Зигзаг» («Медвежий зигзаг») фиксируются в момент заключения договора и определяются соотношением риска и доходности, которого хочет достичь инвестор, а также рыночными условиями.

## Сценарии

Рассмотрим продукт «Зигзаг» с ранее указанными параметрами – срок 1 год, коэффициент участия 50%, максимальная доходность по продукту 25%, достигаемая при целевой доходности индекса, равной 50%.

Это означает, что инвестор участвует в росте рынка с коэффициентом участия, равным 50%,

но при этом доходность по продукту ограничивается значением 25%. Для СП «Медвежий зигзаг» с таким же сроком и коэффициентом участия в рынке (50%) максимальная доходность по продукту составит 16,5% (целевая доходность индекса 33%). Ниже представлены различные сценарии доходности индекса РТС с указанием соответствующей доходности по продукту.

Доходность инд. РТС	Доходность по СП «Зигзаг»	Комментарий
100%	25%	В случае значительного роста фондового рынка (выше целевой доходности индекса, составляющей 50%) инвестор получает доходность <b>25%</b> .
70%	25%	
50%	25%	50% - целевая доходность индекса, при которой доходность по продукту достигает своего максимального значения ( <b>25%</b> ).
30%	30% x 50% = 15%	При росте рынка на 30% инвестор получит 50% от этого роста, что составляет 15%. Поскольку 15% не превышает максимальную доходность 25%, инвестор получит 15%.
0%	0% (возврат инвестиций)	В случае, если рынок не вырос или упал, инвестору будет возвращена сумма инвестиций без начисления дополнительной доходности. Таким образом, инвестор <b>застрахован от убытков</b> .
-30%		

Доходность инд. РТС	Доходность по СП «Медвежий зигзаг»	Комментарий
-70%	16,5%	В случае значительного падения фондового рынка (ниже целевой доходности индекса, составляющей 33%) инвестор получает доходность <b>16,5%</b> .
-70%	16,5%	
-33%	16,5%	-33% - целевая доходность индекса, при которой доходность по продукту достигает своего максимального значения ( <b>16,5%</b> ).
-25%	25% x 50% = 12,5%	При падении рынка на 25% инвестор получит 50% от этого изменения, что составляет 12,5%. Поскольку 12,5% не превышает максимальную доходность 16,5%, инвестор получит 12,5%.
<b>0%</b>	0% (возврат инвестиций)	В случае, если рынок вырос или не изменился, инвестору будет возвращена сумма инвестиций без начисления дополнительной доходности. Таким образом, инвестор <b>застрахован от убытков</b> .
+30%		

### Линейка продуктов

ИК «Еврофинансы» предлагает продукт «Зигзаг» с различными параметрами – сроками, коэффициентами участия и значениями максимальной доходности (базовые варианты представлены в таблице ниже). Параметры действительны на дату составления Путеводителя и могут изменяться.

Следует выделить следующие особенности параметров данного продукта:

а) чем **выше коэффициент участия**, тем, при заданном сроке, **ниже целевая доходность** по продукту.

Инвестору следует **выбрать** то **соотношение** коэффициента участия и целевой доходности, которое является для него наиболее благоприятным;

б) наилучшая доходность продукта достигается при более длительных сроках.

Срок	Зигзаг: Целевая доходность индекса за срок продукта	Коэффициент участия	Максимальная доходность	
			За срок продукта	В % годовых
6 мес.	20%	35%	7%	14,5%
9 мес.	35%	42,5%	14,9%	20,3%
1 год	50%	50%	25%	25%
1,5 года	60%	57,5%	34,5%	21,8%
2 года	70%	65%	45,5%	20,6%
Срок	Медвежий зигзаг: Целевая доходность индекса за срок продукта	Коэффициент участия	Максимальная доходность	
			За срок продукта	В % годовых
6 мес.	-20%	28%	5,6%	11,5%
9 мес.	-25%	42%	10,5%	14,2%
1 год	-30%	52%	15,6%	15,6%
1,5 года	-40%	60%	24,0%	15,4%
2 года	-50%	66%	33,0%	15,3%

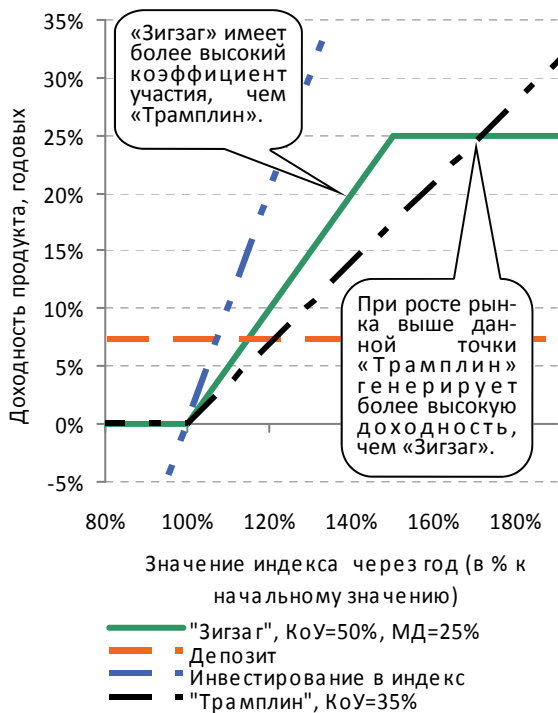
## Сравнение с другими продуктами

Ниже приводится сравнение доходности различных финансовых продуктов при различных сценариях поведения индекса РТС. Срок всех продуктов – 1 год.

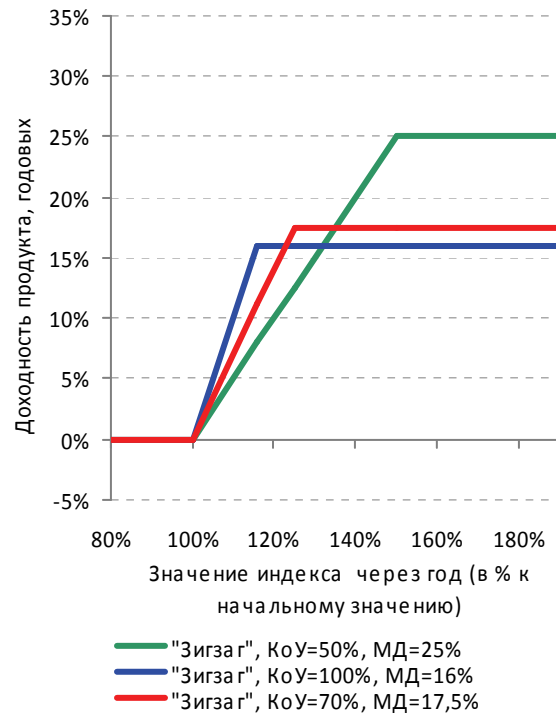
Доходность инд. РТС	Доходность по СП «Трамплин» с КоУ 35%	Доходность по СП «Зигзаг» с КоУ 50%, МД 25%	Банковский депозит	Комментарий
100%	35%	25%	7,5%	При <b>высоком росте</b> рынка более выгодным является продукт «Трамплин».
75%	26,3%	25%	7,5%	
50%	17,5%	25%	7,5%	При <b>умеренном росте</b> рынка «Зигзаг» дает более высокую доходность, чем «Трамплин», благодаря повышенному коэффициенту участия.
30%	10,5%	15%	7,5%	
0% или <0%	0% (возврат инвестиций)		7,5%	В случае, если рынок не вырос, доходность по продуктам «Трамплин» и «Зигзаг» равна 0%, что меньше доходности банковского депозита с доходностью 8%.

Сравним графики доходности ранее рассмотренных финансовых продуктов, а также варианты «Зигзага» с различными параметрами.

График доходности структурированного продукта «Зигзаг» (КоУ 50%, МД 25%, ЦД 50%)



Сравнение графиков доходности продуктов «Зигзаг» с различными параметрами



## 4. Структурированный продукт «Лестница»

«Лестница» – структурированный продукт, гарантирующий возврат инвестированного капитала и генерирующий доходность, имеющую **ступенчатую зависимость** от изменения индекса РТС, за счёт чего повышается максимальная доходность по продукту.

### Описание продукта

В начальный момент времени клиент инвестирует в продукт 1 000 000 рублей на срок 1 год. Через 1 год инвестор гарантированно получает обратно инвестированную сумму (1 000 000 рублей), а также доходность, привязанную к индексу РТС следующим образом.

- Если доходность индекса РТС попадет в интервал от 0% до 50% (параметр 50% называется «целевой доходностью индекса» и выбирается клиентом), доходность по продукту начисляется в размере 5% за каждые **полные 10%** доходности индекса РТС (см. график). Например, если индекс РТС вырастет на 25%

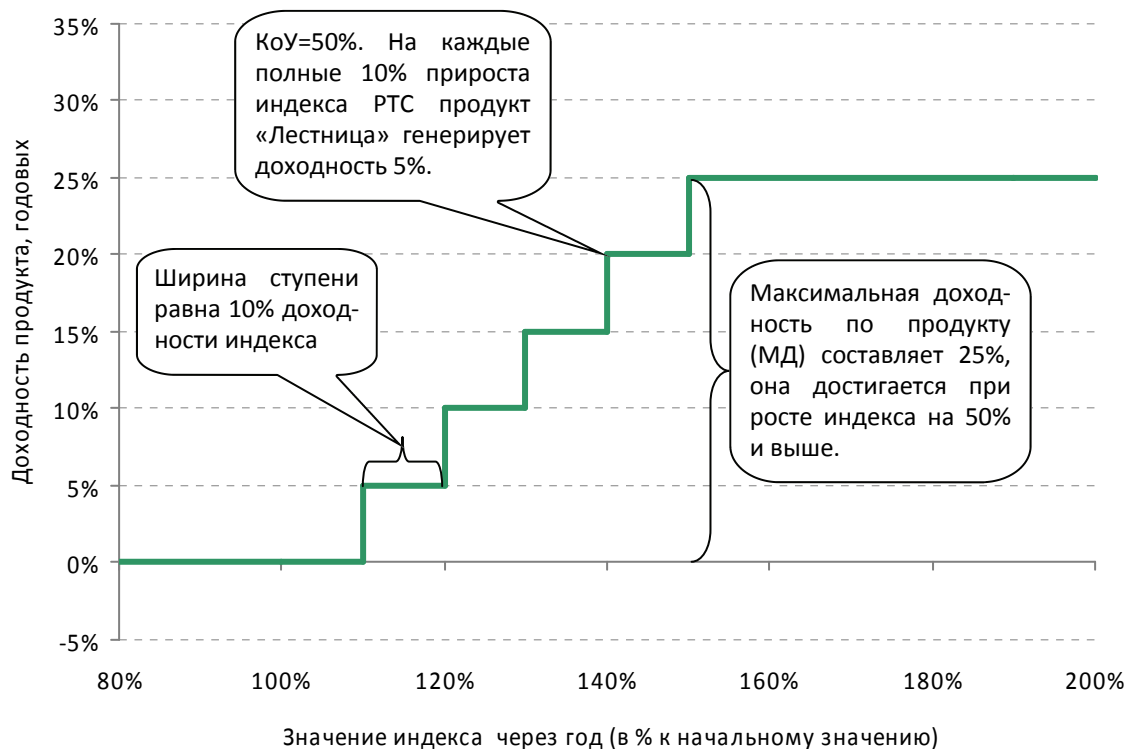
(до 125% относительно своего значения в моменты выпуска продукта), **доходность по продукту** составит  $5\% \cdot 2 = 10\%$ . Соотношение между доходностью по продукту и доходность по индексу называется коэффициентом участия и составляет в данном случае  $5\%/10\% = 50\%$ .

- Если индекс РТС вырастет сильнее, чем на 50%, доходность по продукту составит **25%** (данный параметр называется «максимальной доходностью по продукту»).

- Если индекс РТС не изменится или упадет за срок действия продукта, клиенту будет **возвращена сумма вложений** без начисления дополнительной доходности.

Данный продукт похож на продукты «Трамплин» и «Зигзаг» и отличается от последних тем, что связь доходности по продукту от доходности индекса имеет **ступенчатый вид**. Ступенчатость продукта позволяет обеспечить **более высокую максимальную доходность** по продукту или более высокий коэффициент участия в росте индекса.

График доходности структурированного продукта «Лестница», ЦД=50%, КоУ=50%, ШС=10%



## Параметры продукта

Продукт «Лестница» характеризуется коэффициентом участия, целевой и максимальной доходностью - эти параметры аналогичны параметрам «Зигзага».

Отличительной чертой «Лестницы» является параметр «Ширина ступени» (ШС). Он измеряется в процентных пунктах доходности индекса и определяет изменение этой доходности, необходимое для перехода на следующую «ступень» - уровень доходности продукта.

В вышеприведенном примере 5% доходности продукта начислялись за каждые полные 10%

доходности индекса, поэтому ширина ступени составляет 10%.

Чем больше ширина ступени при равных целевой и максимальной доходностях, тем менее выгодным является продукт, поскольку в этом случае для перехода на следующий уровень доходности продукта требуется более значительный рост индекса.

Высота ступени определяется как произведение ШС на коэффициент участия, а количество ступеней - как отношение целевой доходности к ширине ступени.

## Сценарии

Ниже представлены различные сценарии доходности индекса РТС, с указанием соответствующей доходности по продукту «Лестница» сроком 1 год и следующими

параметрами: коэффициент участия - 50%, ширина ступени - 10%, количество ступеней - 5, целевая доходность - 50%, максимальная доходность - 25%.

Доходность индекса РТС	Доходность по продукту	Комментарий
70%	25%	50% является целевой доходностью индекса, при которой доходность по продукту достигает своего максимального значения 25%.
50%	25%	
40%	20%	Продукт генерирует доходность в размере 50% от каждых полных 10% доходности индекса РТС
30%	15%	
27%	10%	Если доходность индекса окажется в интервале, например, от 20% до 30%, доходность по продукту составит 10%.
24%	10%	
0%	0% (возврат инвестиций)	В случае, если рынок не вырастет или упадет, инвестор получит обратно сумму вложений в продукт без начисления доходности.
-30%		

## Линейка продуктов

ИК «Еврофинансы» предлагает продукт «Лестница» с различными параметрами в зависимости от пожеланий и прогнозов клиента.

Базовая линейка продуктов представлена в таблице. Параметры действительны на дату составления Путеводителя и подвержены изменениям.

Срок	КоУ	Ширина ступени (всего 5 ступеней)	Максимальная доходность		Целевая доходность индекса, за весь срок
			В % годовых	За весь срок	
6 мес.	50%	4%	21,0%	10,0%	20%
9 мес.	52,5%	6%	25,3%	18,4%	35%
1 год	55%	10%	27,5%	27,5%	50%
1,5 года	65%	12%	24,5%	39,0%	60%
2 года	72,5%	14%	22,8%	50,8%	70%

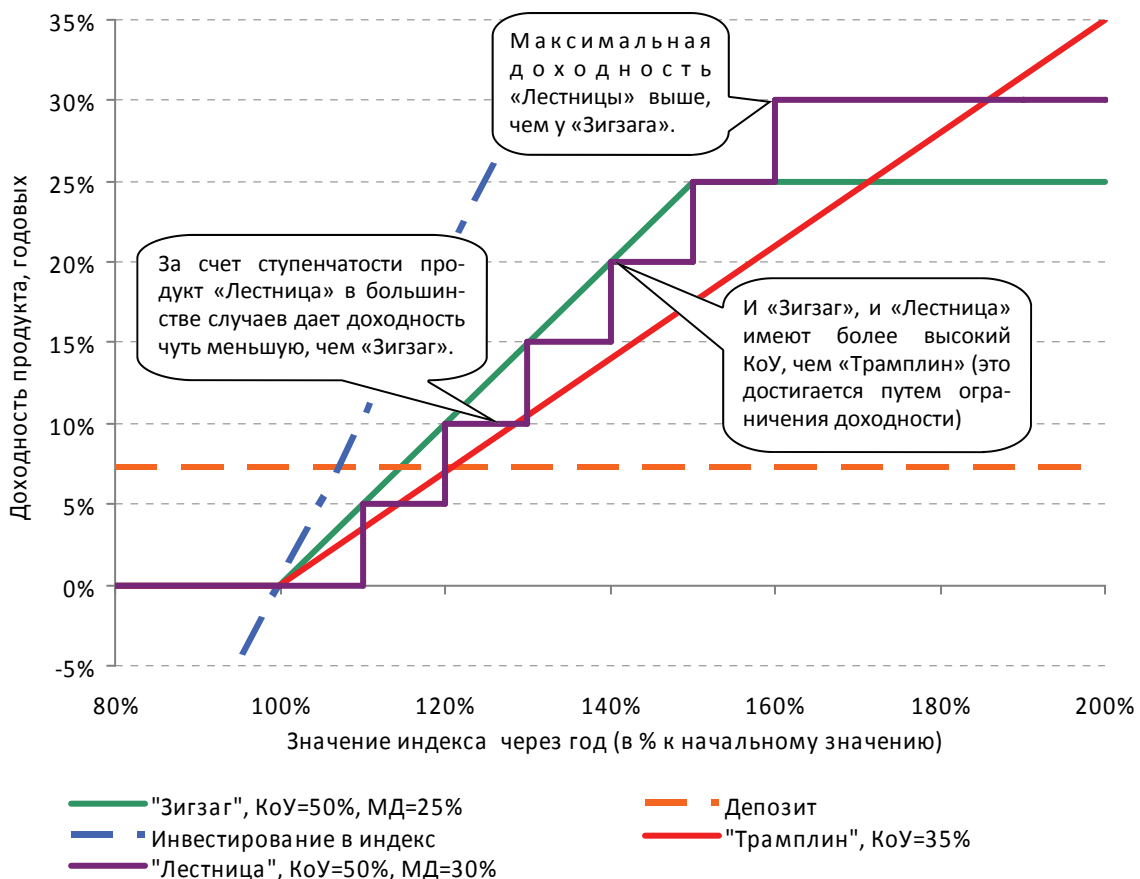


## Сравнение с другими продуктами

Ниже приводится сравнение доходности «Зигзаг» и банковским депозитом. Срок всех «Лестницы» с соответствующим ей продуктом продуктов – 1 год.

Доходность индекса RTS	«Зигзаг» с КоУ 50%, МД 25% и ЦД 50%	«Лестница» с КоУ 50%, МД 30%, ЦД 50%, ШС 10%	Банковский депозит	Комментарий
75%	25%	30%	7,5%	«Лестница» обладает более высокой максимальной доходностью, чем соответствующий «Зигзаг»
50%	25%	25%	7,5%	В случае когда доходность индекса кратна ширине ступени, «Лестница» и «Зигзаг» эквивалентны.
26%	13%	10%	7,5%	В других ситуациях «Лестница» будет иметь немного более низкую доходность из-за ступенчатости графика.
0% или <0%	0%	0%	7,5%	По продукту «Лестница», как и по другим структурированным продуктам, возврат вложений гарантирован.

## Сравнение «Лестницы» с другими структурированными продуктами



## 5. Структурированный продукт «Антенна»

«Антенна» – структурированный продукт, гарантирующий возврат инвестированного капитала и генерирующий доходность, пропорциональную изменению индекса РТС как при его росте, так и при падении.

### Описание продукта

В начальный момент времени клиент инвестирует в продукт 1 000 000 рублей на срок 1 год. Через 1 год инвестор гарантированно получает обратно инвестированную сумму (1 000 000 рублей), а также доходность, которая определяется следующим образом.

- Если индекс РТС **вырастет** за год, по продукту будет выплачена доходность, равная **20%** от доходности индекса РТС. Например, если индекс РТС вырастет на 50%, доходность по продукту составит  $20\% \times 50\% = 10\%$ .

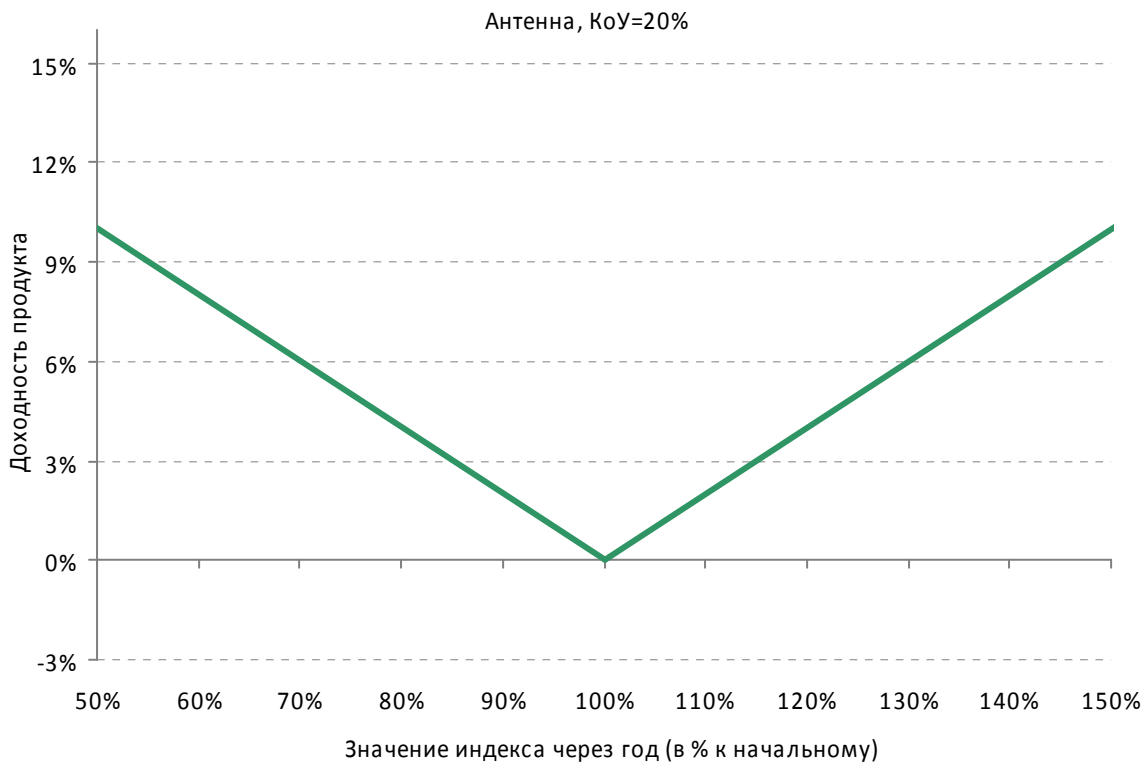
- Если индекс РТС **упадет** за год, по продукту тоже будет выплачена доходность, равная **20%** от абсолютного значения доходности индекса РТС. Например, если индекс РТС упадет на 50%, доходность по продукту составит  $20\% \times 50\% = 10\%$ .

- Если индекс РТС не изменится за срок действия продукта, клиенту будет **возвращена сумма вложений** без начисления дополнительной доходности.

График доходности продукта приведен ниже.

Таким образом, данный продукт генерирует доходность как при росте, так и при падении фондового рынка, и подходит в ситуации **ожидания инвестором существенных колебаний рынка**.

График доходности структурированного продукта «Антенна»



## Параметры продукта

Структурированный продукт «Антенна» задаётся его коэффициентом участия. В отличие от описанных выше продуктов, этот

коэффициент участия применяется как к росту, так и к падению базового актива.

## Сценарии

Рассмотрим структурированный продукт «Антенна» с ранее рассмотренными параметрами – срок **1 год**, коэффициент участия **20%**. В таблице приведены различные

сценарии поведения индекса РТС, с указанием соответствующей доходности, которая будет получена по продукту.

Доходность индекса РТС	Доходность по продукту	Комментарий
100%	20%	Доходность, начисляемая по продукту, рассчитывается как 20% (КоУ) от доходности индекса РТС.
50%	10%	
30%	6%	
<b>0%</b>	0% (возврат инвестиций)	В случае, если индекс РТС за срок действия продукта вообще не изменился, клиенту возвращается сумма вложений в продукт без начисления дополнительной доходности.
-30%	6%	Структурированный продукт "Антенна" позволяет заработать даже в случае падения фондового индекса. Доходность, начисляемая по продукту, определяется в этом случае как 20% (КоУ) от абсолютной доходности индекса.
-50%	10%	
-75%	15%	

«Антенна»

## Линейка продуктов

ИК «Еврофинансы» предлагает структурированный продукт «Антенна» с базовыми параметрами, приведёнными в таблице.

Параметры действительны на дату составления Путеводителя и подвержены изменениям, связанным с рыночной конъюнктурой.

Срок	Коэффициент участия (КоУ)
6 месяцев	12%
9 месяцев	19%
1 год	23%
1,5 года	27%
2 года	31%

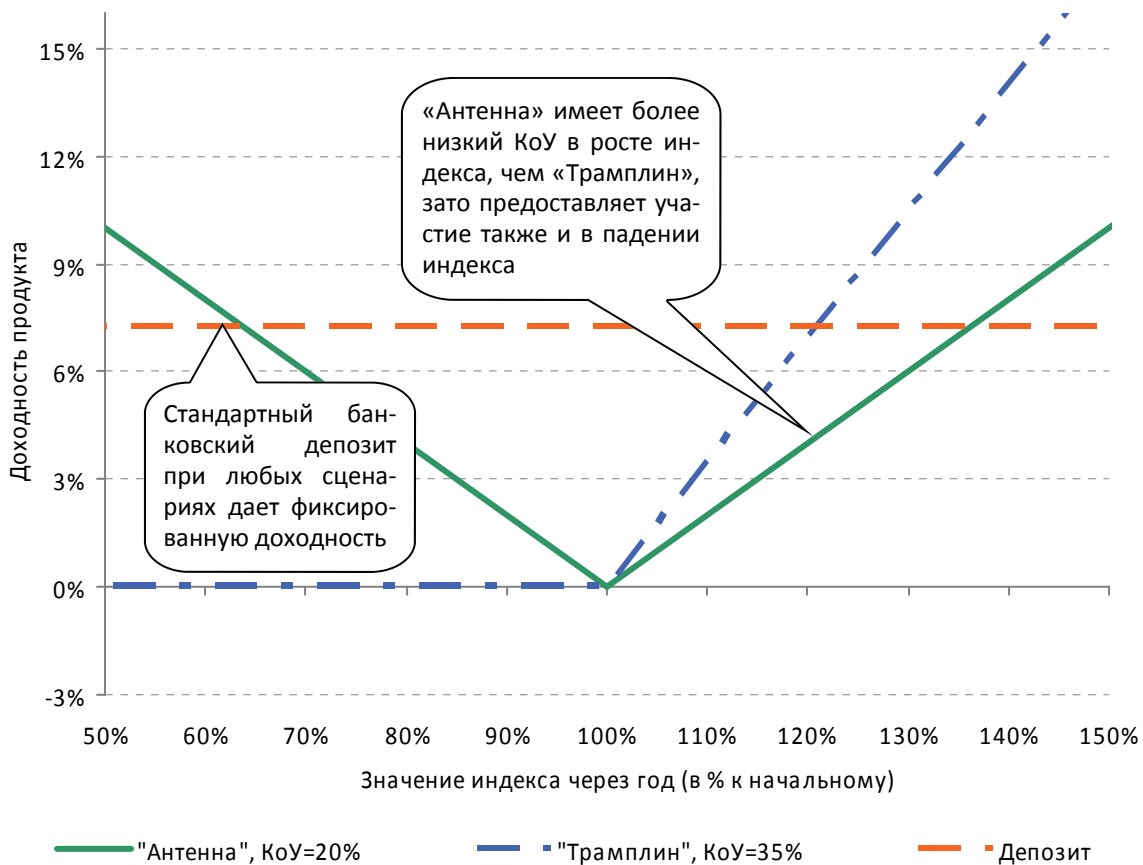
## Сравнение с другими продуктами

В приведенной ниже таблице сравниваются доходности различных продуктов при различных значениях изменения индекса РТС. Срок всех продуктов – 1 год.

Доходность индекса РТС	«Трамплин» с КоУ 35%	«Антенна» с КоУ 20%	Комментарий
100%	35%	20%	При росте индекса РТС более высокую доходность обеспечивает продукт «Трамплин».
50%	17,5%	10%	
30%	10,5%	6%	
0%	0%		Возврат инвестиций.
-30%	0% (возврат инвестиций)	6%	При падении индекса РТС продукт "Трамплин" не генерирует дополнительной доходности, в то время как по "Антенне" клиент получает 20% от абсолютного падения индекса.
-50%		10%	

Ниже сравниваются графики доходности структурированных продуктов «Антенна» и «Трамплин».

### Сравнение графиков доходности разных продуктов



## 6. Структурированный продукт «Ласточка»

«Ласточка» – структурированный продукт, гарантирующий возврат инвестированного капитала и генерирующий ограниченную доходность как при росте, так и при падении рынка. Продукт рассчитан на умеренные колебания рынка.

### Описание продукта

В начальный момент времени клиент инвестирует в продукт 1 000 000 рублей на срок 1 год. Например, инвестор прогнозирует, что через год изменение индекса как в сторону увеличения, так и снижения может составить не более 40%. Коэффициент участия в этом случае составит 25%.

Через 1 год инвестор гарантированно получает обратно инвестированную сумму (1 000 000 рублей), а также доходность, которая определяется следующим образом.

- Если индекс РТС **вырастет** за год, по продукту будет выплачена доходность, равная определенному проценту от доходности индекса (КоУ), но не более зафиксированной в условиях продукта максимальной доходности (МД). Так, если индекс РТС вырастет на 45%,

доходность по продукту составит  $25\% \times 45\% = 11,25\%$ . При более значительном росте доходность также составит 11,25% (МД).

- Если индекс РТС **упадет** за год, по продукту будет выплачена доходность, равная 25% от абсолютного значения доходности индекса РТС, но не выше 11,25%. Например, если индекс РТС упадет на 45%, доходность по продукту составит  $25\% \times 45\% = 11,25\%$ . При более значительном падении доходность также составит 11,25%.

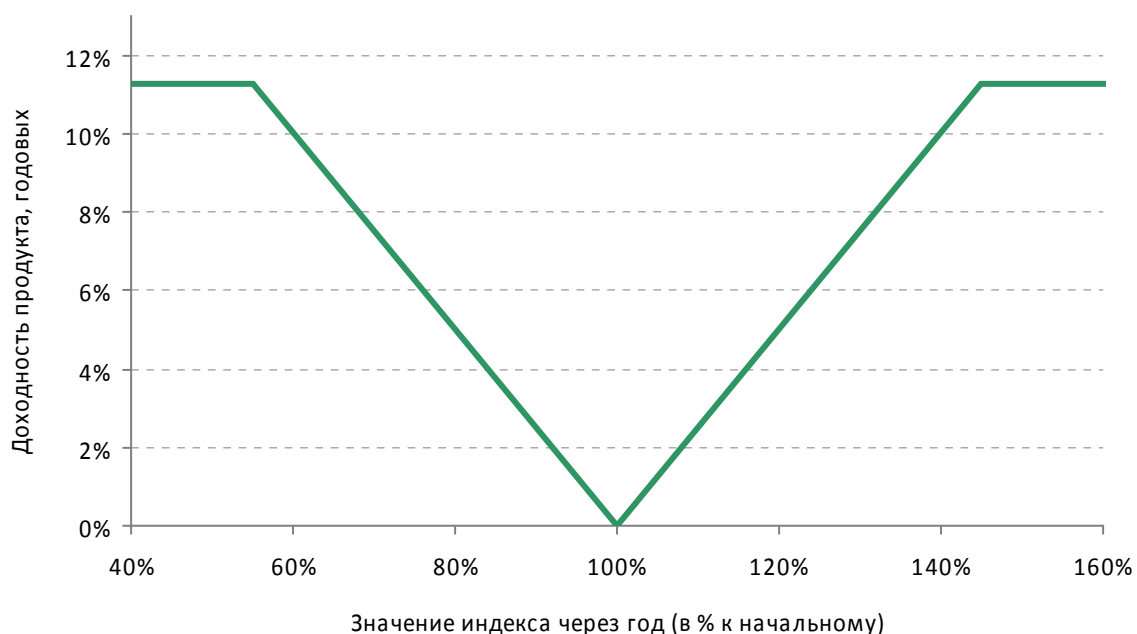
- Если индекс РТС не изменится за срок действия продукта, клиенту будет **возвращена сумма вложений** без начисления дополнительной доходности.

График доходности продукта приведен ниже.

Преимущество данного продукта перед продуктом «Антенна» заключается в **более высоком коэффициенте участия**. Однако по СП «Ласточка» **доходность ограничивается** значением МД (в приведенном примере 11,25%), в то время как доходность по «Антенне» потенциально неограниченна.

«Ласточка»

График доходности структурированного продукта «Ласточка», КоУ=25%, ЦД=45%



## Параметры продукта

Структурированный продукт «Ласточка» характеризуется теми же параметрами, что и «Зигзаг» («Медвежий зигзаг»): коэффициентом участия, целевой и максимальной доходностью. В отличие от продуктов,

рассчитанных только на рост или только на падение, коэффициент участия для «Ласточки» применяется как к росту, так и к падению индекса.

## Сценарии

Рассмотрим структурированный продукт «Ласточка» с приведенными ранее параметрами – срок 1 год, коэффициент участия 25%, максимальная доходность по продукту 11,25%, достигаемая при росте или

падении индекса на **45%** (целевая доходность индекса). Ниже представлены различные сценарии доходности индекса РТС, с указанием соответствующей доходности по продукту.

Доходность индекса РТС	Доходность по продукту	Комментарий
100%	11,25%	Так как $100\% \times \text{КоУ} = 25\%$ больше максимальной доходности 11,25%, доходность по продукту составляет 14%.
45%	11,25%	45% является целевой доходностью индекса. При данном изменении индекса доходность по продукту достигает своего максимального значения (11,25%).
30%	7,5%	Доходность по продукту рассчитывается как $30\% \times \text{КоУ} = 30\% \times 25\% = 7,5\%$ .
0%	0%	В случае нулевой доходности индекса инвестору возвращается сумма вложений в продукт без начисления дополнительной доходности.
-30%	7,5%	«Ласточка» предоставляет участие не только в росте индекса, но и в его падении, с коэффициентом участия 25%.
-45%	11,25%	При падении индекса на 45% (целевая доходность индекса) доходность по продукту достигает максимального значения, равного 11,25%.
-75%	11,25%	При падении индекса сильнее, чем на значение целевой доходности (равной 45%), по продукту выплачивается 11,25%.

«Ласточка»

## Линейка продуктов

ИК «Еврофинансы» предлагает структурированный продукт «Ласточка» с базовыми параметрами, приведенными в таблице.

Параметры действительны на дату составления Путеводителя и подвержены изменениям, связанным с рыночной конъюнктурой.

Срок	Целевая доходность индекса, за весь период	Коэффициент участия	Максимальная доходность, за весь период	Максимальная доходность, годовых
6 месяцев	20%	18%	3,6%	7,3%
9 месяцев	30%	24%	7,2%	9,7%
1 год	40%	28%	11,2%	11,2%
1,5 года	50%	34,5%	17,3%	11,2%
2 года	60%	39%	23,4%	11,1%



## Сравнение с другими продуктами

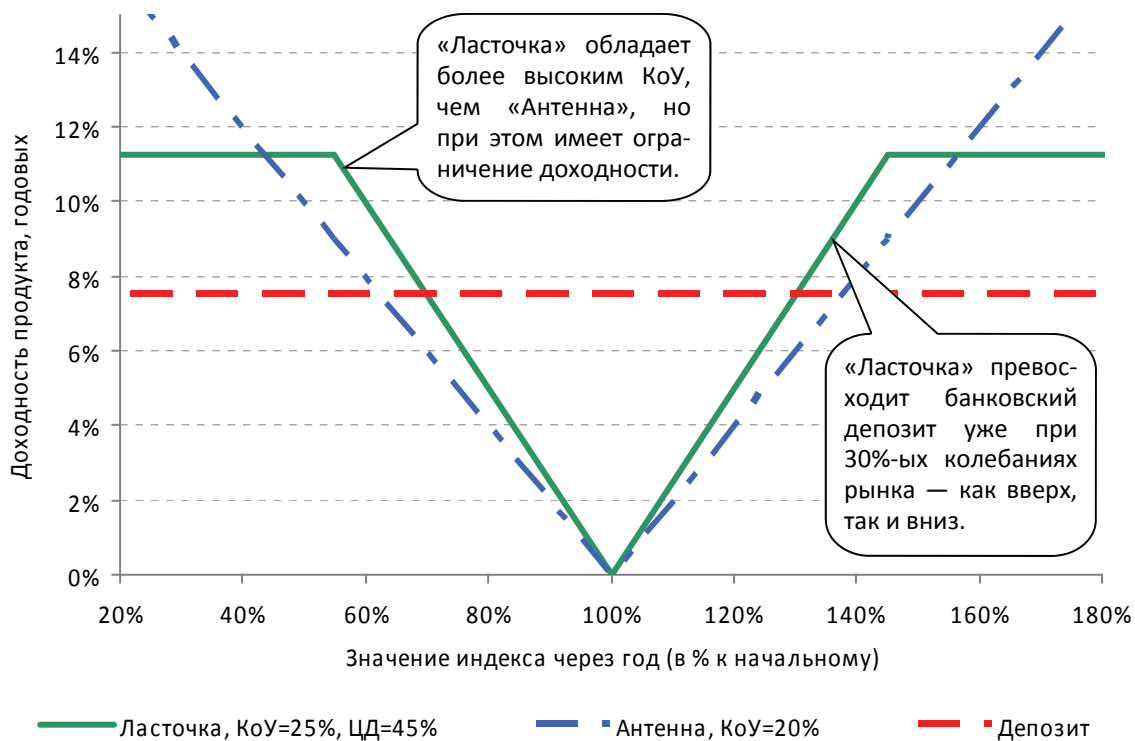
Ниже приводится сравнение структурированных продуктов «Ласточка» и «Антенна». И тот, и другой продукт рассчитаны

на колебания фондового рынка, однако обладают некоторыми различиями и особенностями.

Доходность индекса РТС	«Ласточка» с КоУ 25%, МД 11,25%, ЦД 45%	«Антенна» с КоУ 20%	Комментарий
100%	11,25%	20%	При очень высоком росте индекса РТС продукт "Антенна" генерирует более высокую доходность, чем продукт "Ласточка".
45%	11,25%	9%	При не слишком высоком росте индекса более выгодным является продукт "Ласточка" благодаря более высокому коэффициенту участия.
30%	7,5%	6%	
0%	0% (возврат инвестиций)		Возврат суммы вложений в продукт без начисления дополнительной доходности
-30%	7,5%	6%	При не слишком значительном падении продукт "Ласточка" генерирует более высокую доходность за счет более высокого коэффициента участия.
-45%	11,25%	9%	
-90%	11,25%	18%	При сильном падении индекса более высокую доходность генерирует продукт "Антенна", поскольку, в отличие от "Ласточки", он не содержит ограничений по доходности.

«Ласточка»

## Сравнение графиков доходности «Ласточки», «Антенны» и депозита



## ● Глоссарий

**Структурированные продукты** – особые финансовые продукты, обладающие нестандартным сочетанием риска и доходности (например, гарантией возврата инвестированного капитала при потенциально неограниченной прибыли). Данные продукты конструируются с использованием деривативов, в том числе экзотических.

**«Трамплин» («Медвежий трамплин»)** – структурированный финансовый продукт, гарантирующий возврат вложенной денежной суммы и генерирующий доходность, привязанную к росту (падению) индекса РТС.

**«Зигзаг» («Медвежий зигзаг»)** – структурированный продукт, обеспечивающий возврат инвестированного капитала и предоставляющий участие в росте (падении) фондового рынка с повышенным коэффициентом участия. При этом доходность по продукту ограничена определенным значением.

**«Лестница»** – структурированный продукт, обеспечивающий возврат инвестированного капитала и генерирующий доходность, привязанную к росту фондового рынка в соответствии со ступенчатым графиком.

**«Антенна»** – структурированный продукт, обеспечивающий возврат инвестированного капитала и генерирующий доходность, пропорциональную росту или падению фондового индекса. Таким образом, продукт обеспечивает доходность, вне зависимости от направления движения рынка.

**«Ласточка»** – структурированный продукт, аналогичный продукту «Антенна», обладающий более высоким коэффициентом участия. При этом, в отличие от «Антенны», доходность по данному продукту является ограниченной определенным значением.

**Коэффициент участия (КоУ)** – коэффициент, который показывает, какой процент от доходности индекса выплачивается по продукту. Например, если коэффициент участия в росте индекса равен 40%, а доходность индекса составила 60%, доходность по продукту составит  $40\% \times 60\% = 24\%$ .

**Максимальная доходность по продукту (МД)** – максимальное значение, ограничивающее доходность по структурированному продукту.

**Целевая доходность индекса (ЦД)** – целевая доходность индекса – доходность индекса, вплоть до которой инвестор участвует в росте рынка. При данной доходности достигается максимальная доходность по продукту.

**Ширина ступени (ШС)** – один из параметров структурированного продукта «Лестница». Это процентное изменение индекса, необходимое для перехода на следующую «ступень» доходности структурированного продукта «Лестница». Чем больше ширина ступени, тем менее выгодным является продукт, поскольку в этом случае для перехода на следующий уровень доходности продукта требуется более значительный рост индекса.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Структурированные продукты: введение	3
2. Структурированные продукты «Трамплин», «Медвежий трамплин»	6
3. Структурированные продукты «Зигзаг», «Медвежий зигзаг»	9
4. Структурированный продукт «Лестница»	13
5. Структурированный продукт «Антенна»	16
6. Структурированный продукт «Ласточка»	19
Глоссарий	22
Контакты	23

## Аналитический отдел

По всем вопросам, касающимся структурированных финансовых продуктов, Вы можете обращаться к следующим специалистам инвестиционной компании «Еврофинансы»:

**Берсенев Евгений Павлович**, начальник аналитического отдела  
тел.: (495) 545-35-35 (доб. 158), e-mail: ebersenev@eufn.ru

**Белкина Анастасия Александровна**, ведущий аналитик  
тел.: (495) 545-35-35 (доб. 131), e-mail: belkina@eufn.ru

**Борусяк Кирилл Константинович**, ведущий аналитик  
тел.: (495) 545-35-35 (доб. 162), e-mail: borusyak@eufn.ru

## Контакты

**Открытое Акционерное Общество «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»**

**Аналитический отдел:** (495) 545-35-35, доб. 158, 156, 131, 162

**Отдел активных операций:** (495) 545-35-35, доб. 120, 103, 113

**Клиентский отдел:** (495) 545-35-35, доб. 168