

VTBU ETFБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Корпоративные российские еврооблигации смарт бета

Биржевой фонд (ETF) еврооблигаций является альтернативой валютному депозиту и может использоваться для валютного хеджирования. В отличие от еврооблигаций ETF имеют низкий порог входа, торгуются на бирже и доступны неквалифицированным инвесторам. Купонные платежи по еврооблигациям, входящим в состав фонда, автоматически реинвестируются, а не выплачиваются → налоги возникают лишь в момент продажи акций фонда.

	ETF	Еврооблигации
Порог входа	< 1 000 руб.	Обычно \$200 000 (\$ 1 000 для 18 выпусков с 05.11.2019) ¹
Покупка	на бирже	Ограниченное кол-во можно приобрести на бирже, большая часть – торгуется вне биржи
3-х летний налоговый вычет ²	Да	По некоторым выпускам ²

- ✓ Среди биржевых фондов корпоративных еврооблигаций, доступных на Московской Бирже наиболее интересным является недавно появившийся фонд **VTBU ETF** на базе индекса МосБиржи корпоративных российских еврооблигаций. Средневзвешенная YTM по еврооблигациям в портфеле составляет 3,03% год., средневзвешенная дюрация – 2,88 лет. Концентрация вложений низкая – доля 3-х наибольших вложений составляет 19,2%.
- ✓ Ближайшим аналогом VTBU является **SBCB ETF** на базе индекса МосБиржи российских ликвидных еврооблигаций. Помимо корпоративных еврооблигаций, фонд инвестирует в еврооблигации Минфина. Средневзвешенная YTM по еврооблигациям в портфеле составляет 2,12% год., средневзвешенная дюрация – 3,42 лет. Концентрация вложений высокая – доля 3-х наибольших вложений составляет 37,7%.
- ✓ **FXRU ETF** – фонд еврооблигаций российских компаний на базе индекса EMRUS Barclays. Фонд включает также корпоративные еврооблигации в евро. Указанная провайдером YTM составляет 3,08% год., дюрация – 2,53 лет. Концентрация вложений низкая – доля 3-х наибольших вложений составляет 17,4%.
- ✓ **RUSB ETF** – аналог FXRU, но средства вложены не только в корпоративные еврооблигации российских компаний, но и в еврооблигации Минфина. Дюрация самая длинная и составляет 5,29 лет, YTM составляет 2,44% год. Концентрация вложений высокая – доля 3-х наибольших вложений составляет 26,5%.

В связи с отсутствием данных от провайдеров, мы посчитали средневзвешенные значения YTM и дюрации по еврооблигациям, входящим в состав фондов VTBU и SBCB. Полученная нами оценка YTM для VTBU оказалась чуть ниже указанного значения для FXRU, однако мы не знаем насколько сравнима наша методика расчёта с методикой расчёта провайдера (учитывая что FXRU помимо прочего включает ещё еврооблигации в евро). Более того ВТБ является более надёжным провайдером, чем FinEx. SBCB больше подходит для сравнения и, как видно, проигрывает VTBU по YTM, риску концентрации и комиссии (см. слайд 2).

¹ Пресс-релиз Московской Биржи «О снижении стандартного лота еврооблигаций до 1 ценной бумаги» за 30.10.2019 (<https://www.moex.com/n25656>)

² При удержании ценной бумаги в портфеле более трех лет инвестор имеет право подать на налоговый вычет в размере по 3 млн руб. в год за каждый полный год, по истечении трех лет. Таким образом, доход от торговых операций может быть освобождён от НДФЛ на сумму 9 млн рублей. Получение вычета возможно при условии, что ценные бумаги обращаются на Московской или Санкт-Петербургской бирже. На вычет могут претендовать владельцы акций, облигаций, инвестиционных паев открытых ПИФов, российских управляющих компаний. АО «Россельхозбанк» не несёт ответственности в случае отказа в получении льготы.

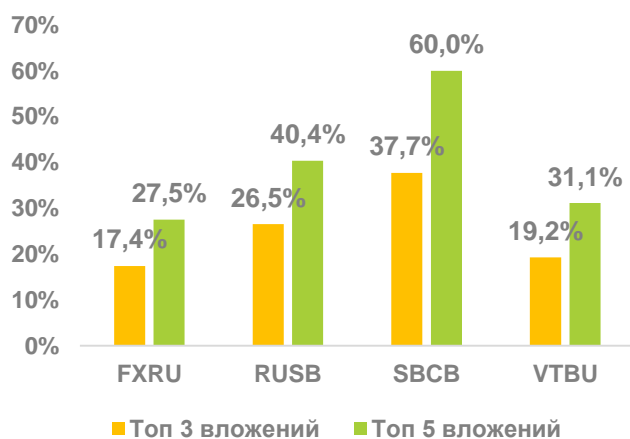
Источники: Московская Биржа, расчёты РСХБ

VTBU ETF

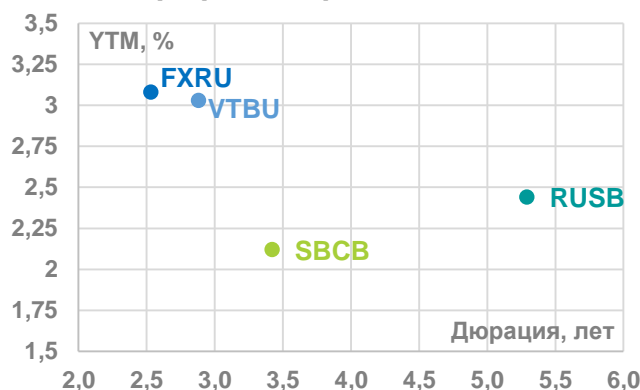
Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

	FXRU	RUSB	SBCB	VTBU
Провайдер	FinEx Funds	ITI Funds	Сбербанк Управление Активами	ВТБ Капитал Управление активами
Базовый актив	Индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Bloomberg Barclays)	ITI Funds Russia- focused USD Eurobond Index	Индекс МосБиржи российских ликвидных еврооблигаций (RUEU10)	Индекс МосБиржи корпоративных российских еврооблигаций (RUCEU)
Кол-во бумаг	25	14	10	20
Комиссия	0,5%	0,5%	0,8%	0,7%
Доступные валюты	RUB, USD, EUR	RUB, USD, EUR	RUB, USD	RUB, USD
Дюрация, лет ²	2,53	5,29	3,42	2,88
УТМ, % ¹	3,08	2,44	2,12	3,03

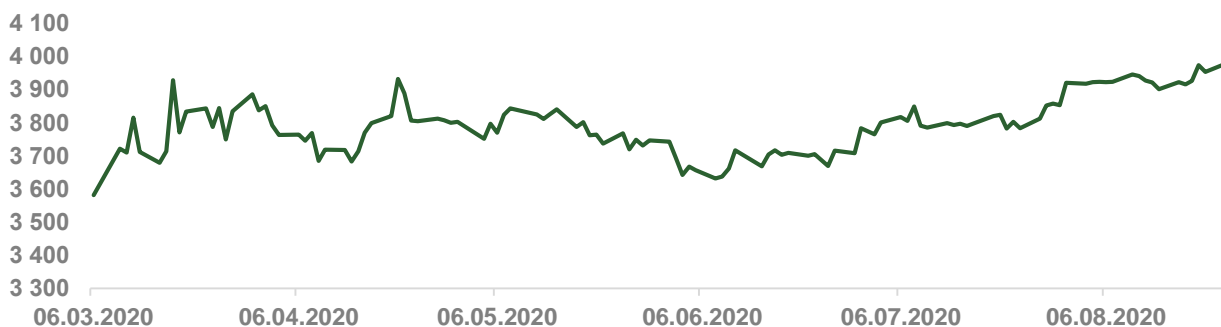
Сумма долей наибольших
вложений



Соотношение УТМ¹ и дюрации²
портфеля еврооблигаций



VTBU ETF, руб.



¹ Для SBCB и VTBU используется средневзвешенная доходность к погашению (УТМ) еврооблигаций, входящих в состав фонда по состоянию на 24.08.2020. Для FXRU и RUSB используется УТМ, указанная провайдером.

² Для SBCB и VTBU используется средневзвешенная модифицированная дюрация еврооблигаций, входящих в состав фонда по состоянию на 24.08.2020. Для FXRU и RUSB используется дюрация, указанная провайдером.

Источники: Московская Биржа, расчёты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

VTBU ETF

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».