



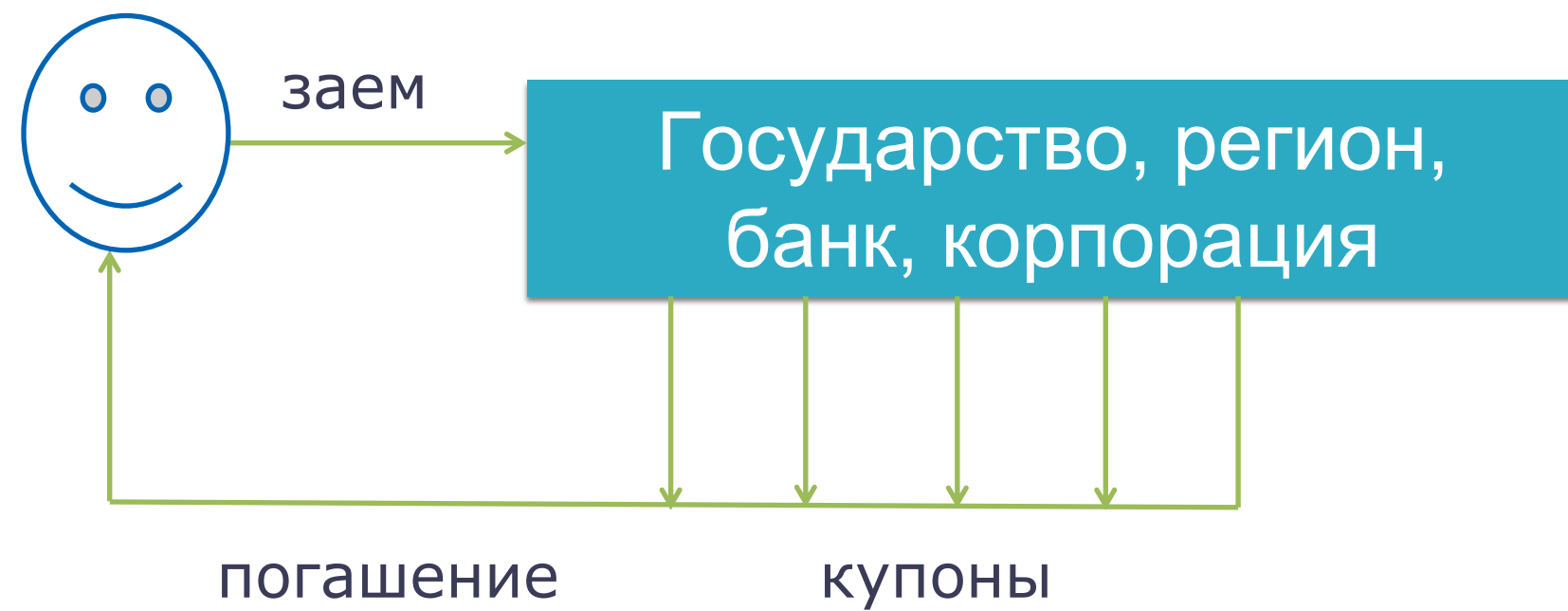
ETF облигаций

FinWebinar.RU 08/06/2017

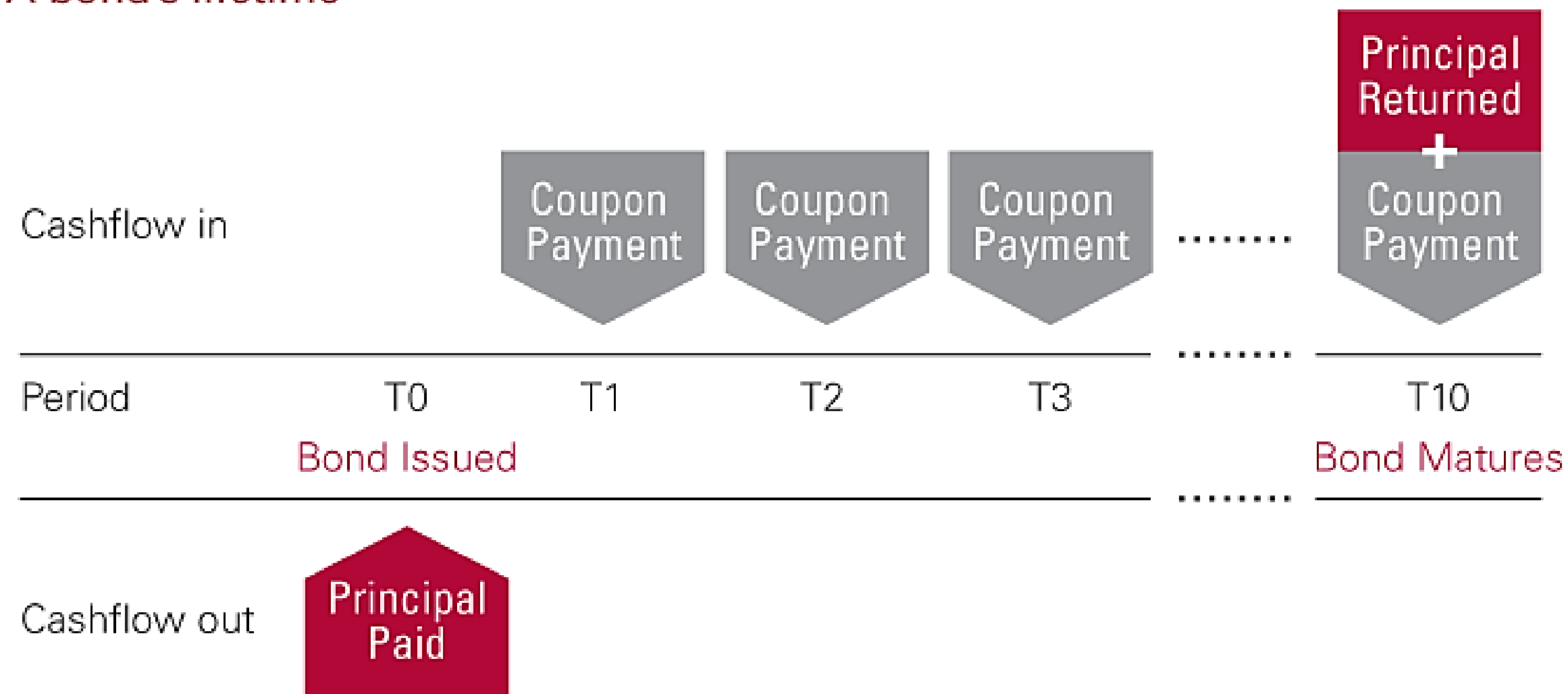
О чем будем говорить

1. Облигация как инструмент инвестора – ликбез по fixed income
2. Риски инвестирования в облигации в России
3. Облигации как класс активов – роль в инвестиционном портфеле
4. Объяснение различий в подклассах облигаций
5. Сравнение «инвестиционных упаковок» – через что инвестировать в облигации? Прямая покупка, ПИФ, ETF
6. Облигационные ETF на иностранных площадках – обзор рынка, параметры и примеры
7. Облигационные ETF на рынке России – особенности и сравнение с альтернативными вариантами.

Что такое облигации и зачем они нужны инвестору



A bond's lifetime



- **Fixed Income** (инструменты с фиксированным доходом)
- Без права собственности
- Инструмент получения **дохода** (стабильный и надежный поток платежей) + инструмент сохранения
- Возможность совместить получение платежей от эмитента со своими **целями**
- Рыночная стоимость может изменяться, облигация может становиться более или менее привлекательной для клиента
- Компенсация волатильности рискованной части портфеля

О чем молчат продавцы облигаций

Риск дефолта по облигациям

<http://www.rusbonds.ru/def.asp>

Риск понижения рейтинга

Риск "не/свежих" инвестиционных
идей

Спред по внебиржевым
бумагам (особенно

евробондам)

Ликвидность

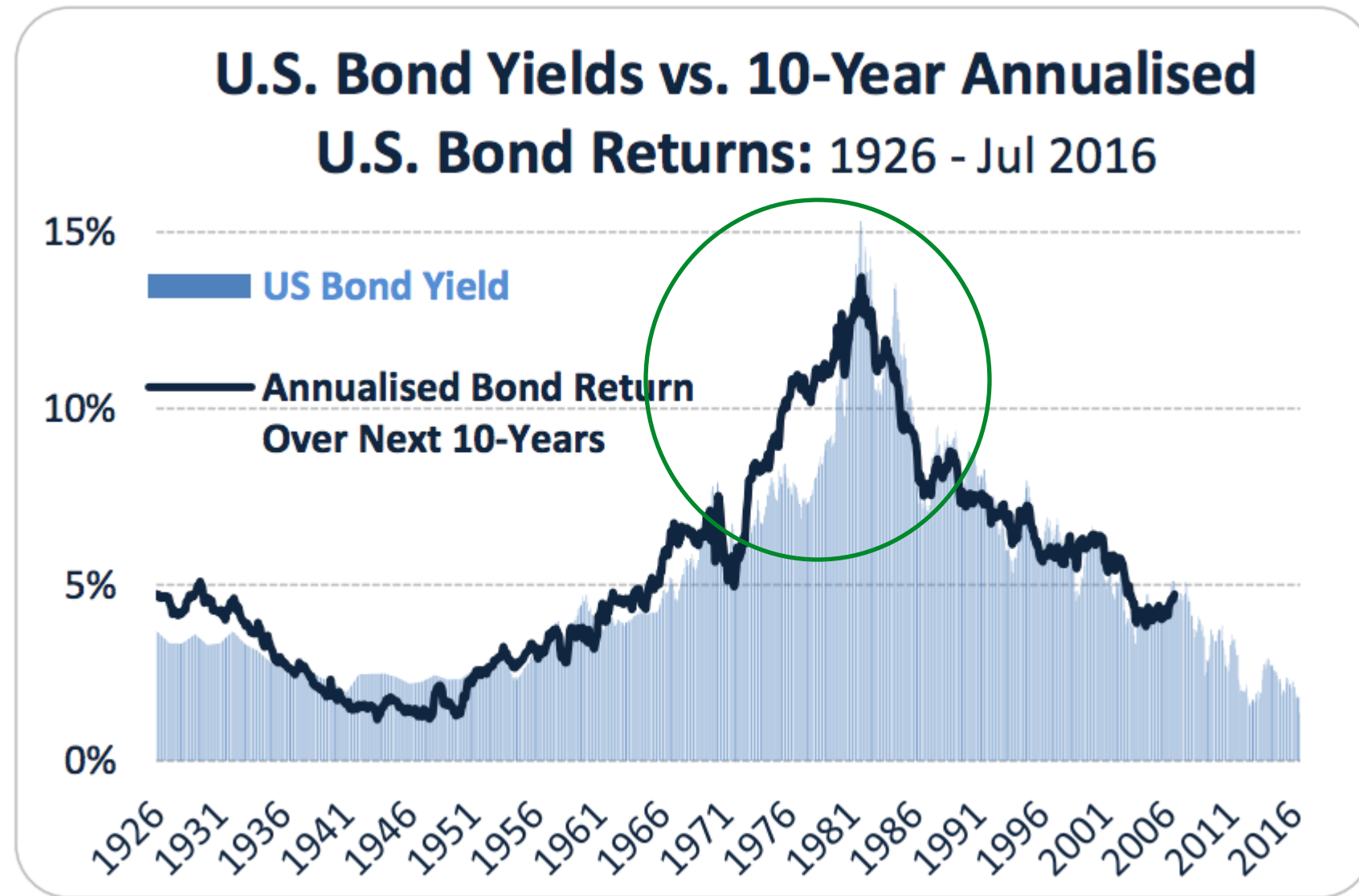
Страница: 0...9 10...19

1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9

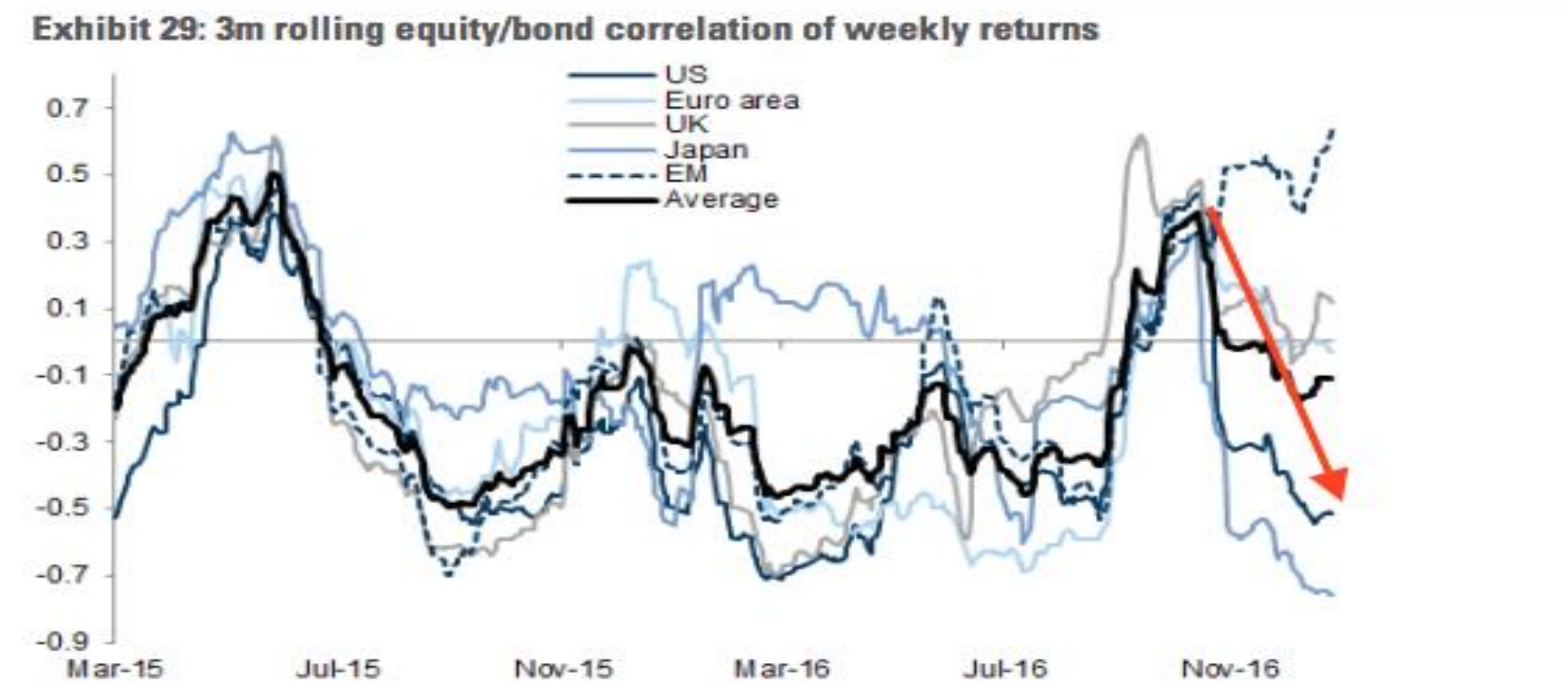
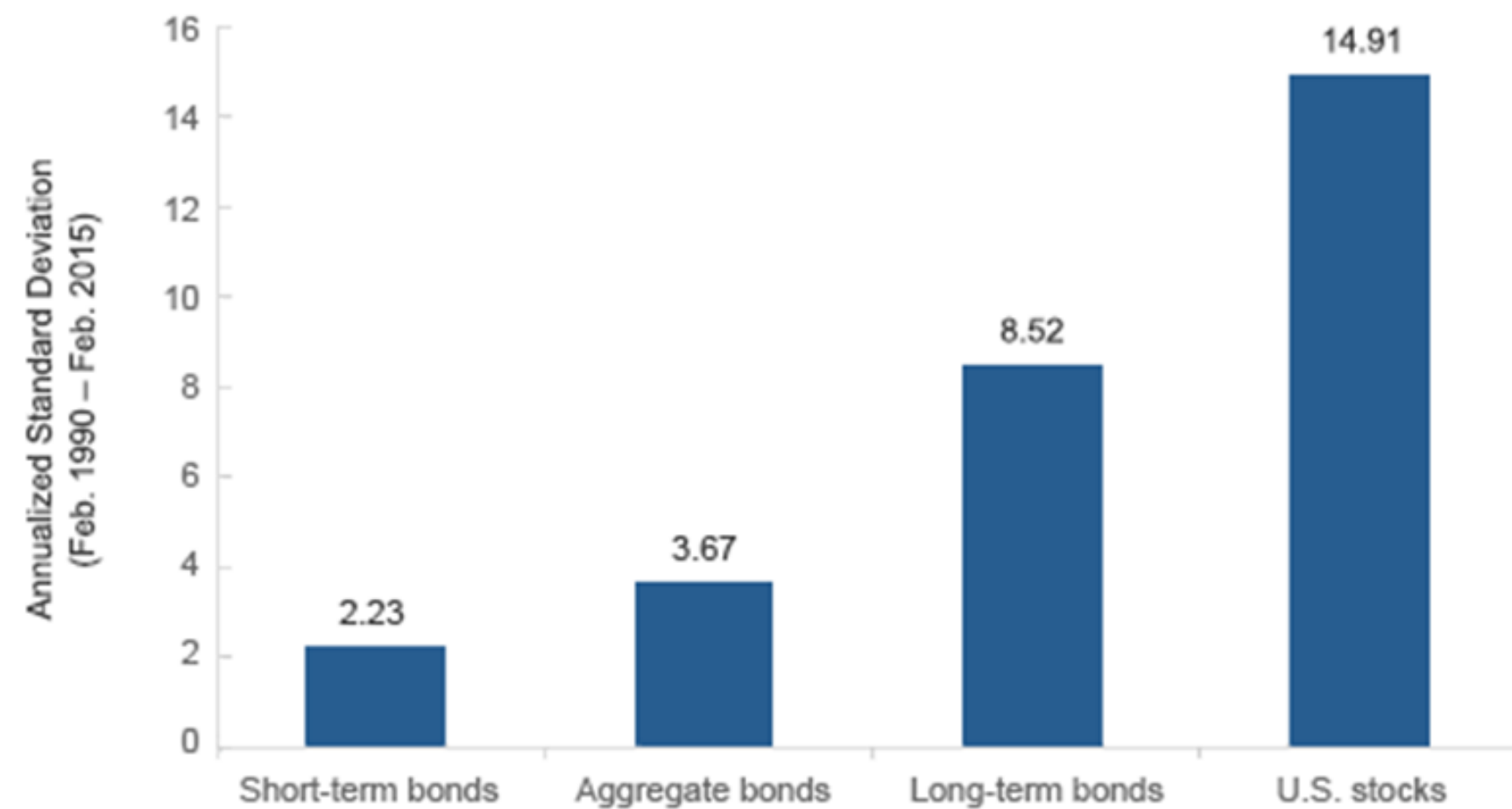
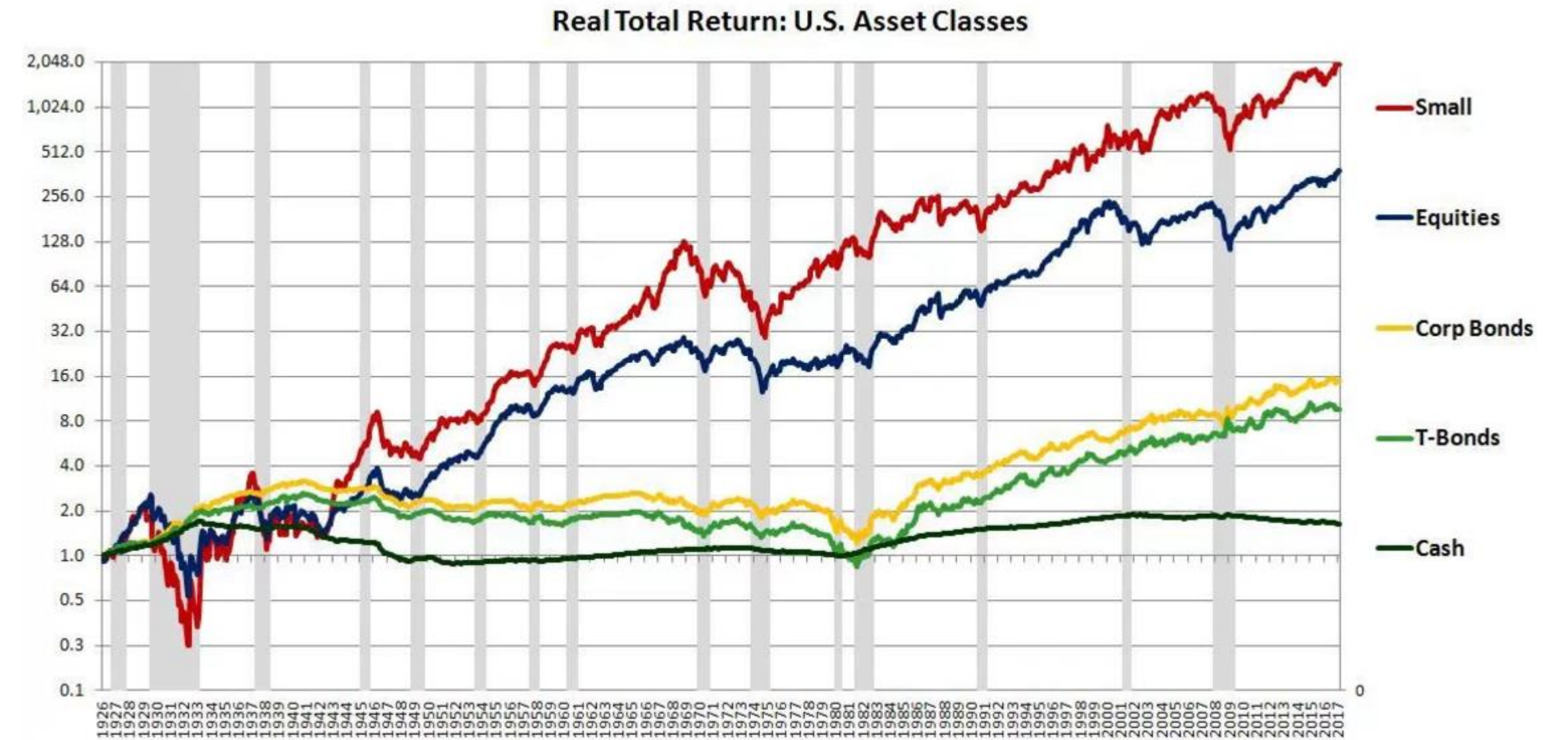
Отрасль	Облигация, выпуск	Тип неисполненных обязательств	Дата дефолта ▼
ТранспортУсл	<u>ДВМП-2-боб</u>	купонная выплата	30.05.2017
Финансы	<u>Промнефтесервис-1-боб</u>	купонная выплата	25.05.2017
Торгов	<u>Домо-3-боб</u>	купонная выплата	19.05.2017
ДрДеятелн	<u>СТРОЙТЕМП-1-об</u>	купонная выплата	17.05.2017
Финансы	<u>Синтагма-1-об</u>	купонная выплата	16.05.2017
Финансы	<u>ФинИнвест-1-об</u>	купонная выплата	12.05.2017
Финансы	<u>Трансгазсервис-1-боб</u>	купонная выплата	12.05.2017
Торгов	<u>Спартак-Казань-1-боб</u>	погашение номинала	02.05.2017
Торгов	<u>Спартак-Казань-1-боб</u>	купонная выплата	02.05.2017
ТранспортУсл	<u>Трансаэро-3-боб</u>	купонная выплата	28.04.2017
ДрДеятелн	<u>НДК-1-боб</u>	оферта	25.04.2017
Строител/девелопмент	<u>УНГП-Финанс-3-боб</u>	купонная выплата	25.04.2017
Банки	<u>Нефтяной Альянс КБ-1-об</u>	купонная выплата	23.04.2017
Банки	<u>Пересвет-4-боб</u>	купонная выплата	22.04.2017



Роль облигаций в инвестиционном портфеле



Data Source: Morningstar, U.S. Federal Reserve. U.S. Bonds = IA SBBI US IT Govt. TR USD Index

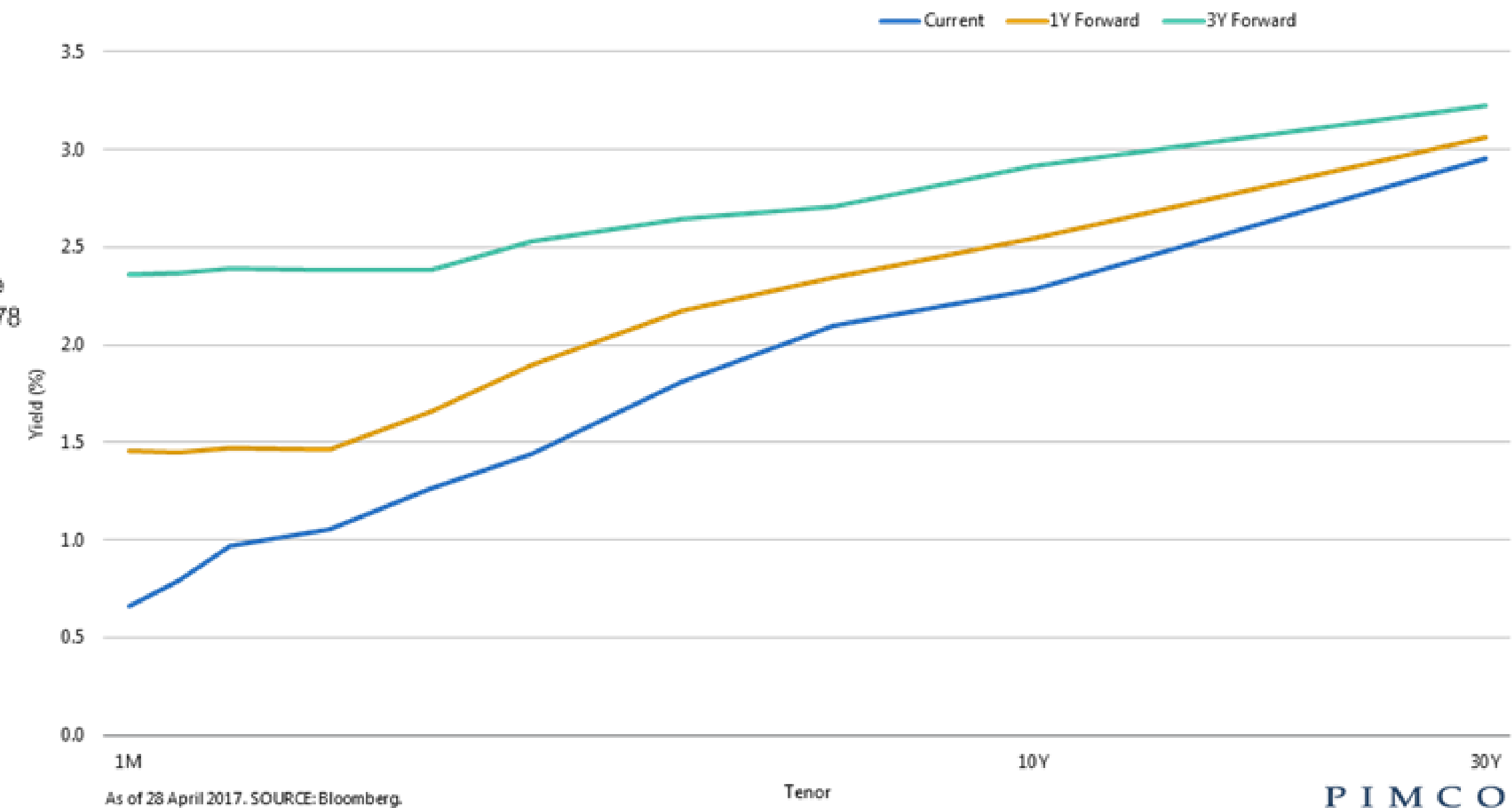
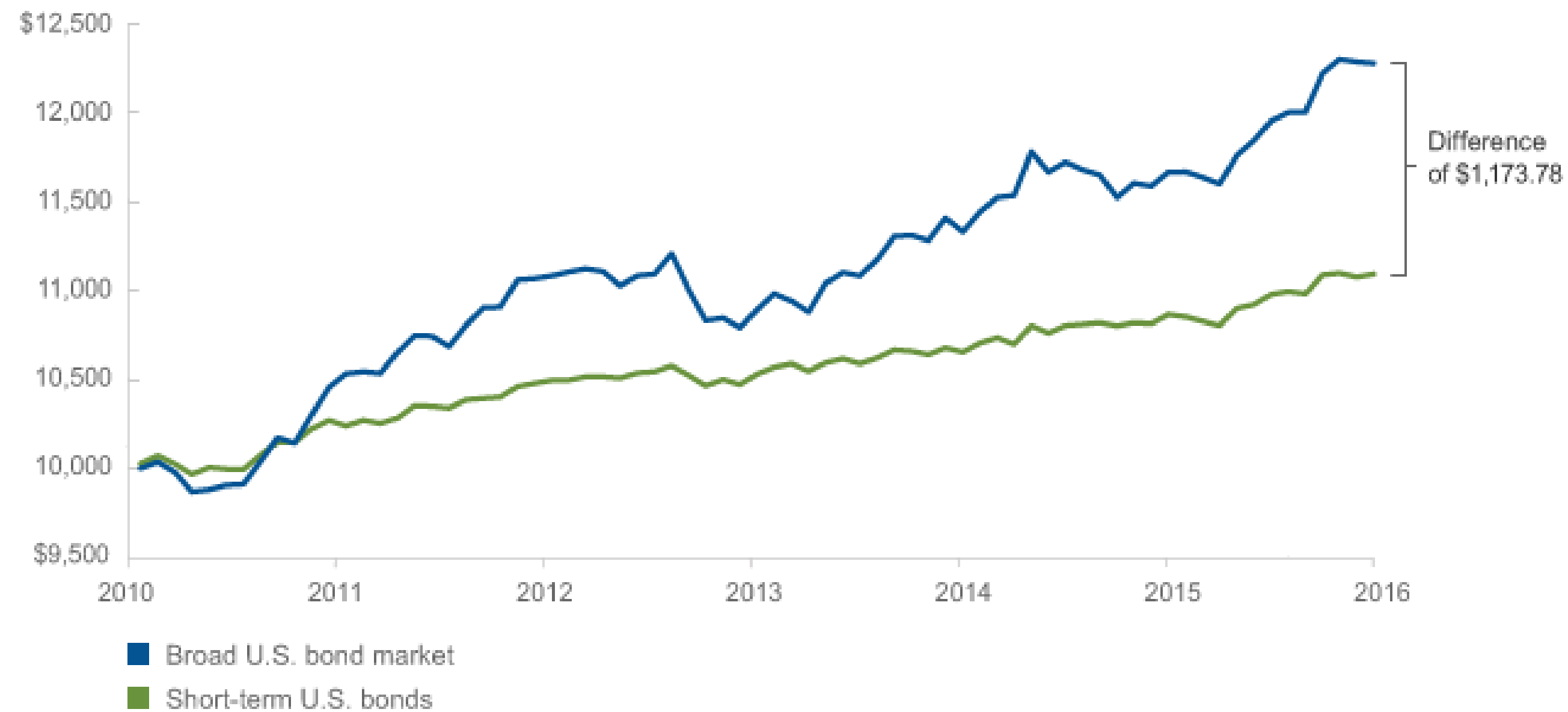


Source: Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research

Какие бывают облигации (период)

Avoiding the possibility of higher interest rates has proved costly in recent years

Opportunity cost, measured by growth of hypothetical \$10,000 investments, September 30, 2010–September 30, 2016



Notes: The broad U.S. bond market is represented by the Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index; short-term U.S. bonds are represented by the Bloomberg Barclays 1–5 Year Government/Credit Bond Index. Past performance is no guarantee of future returns. The performance of an index is not an exact representation of any particular investment, as you cannot invest directly in an index.

Source: Vanguard, based on Bloomberg Barclays data.

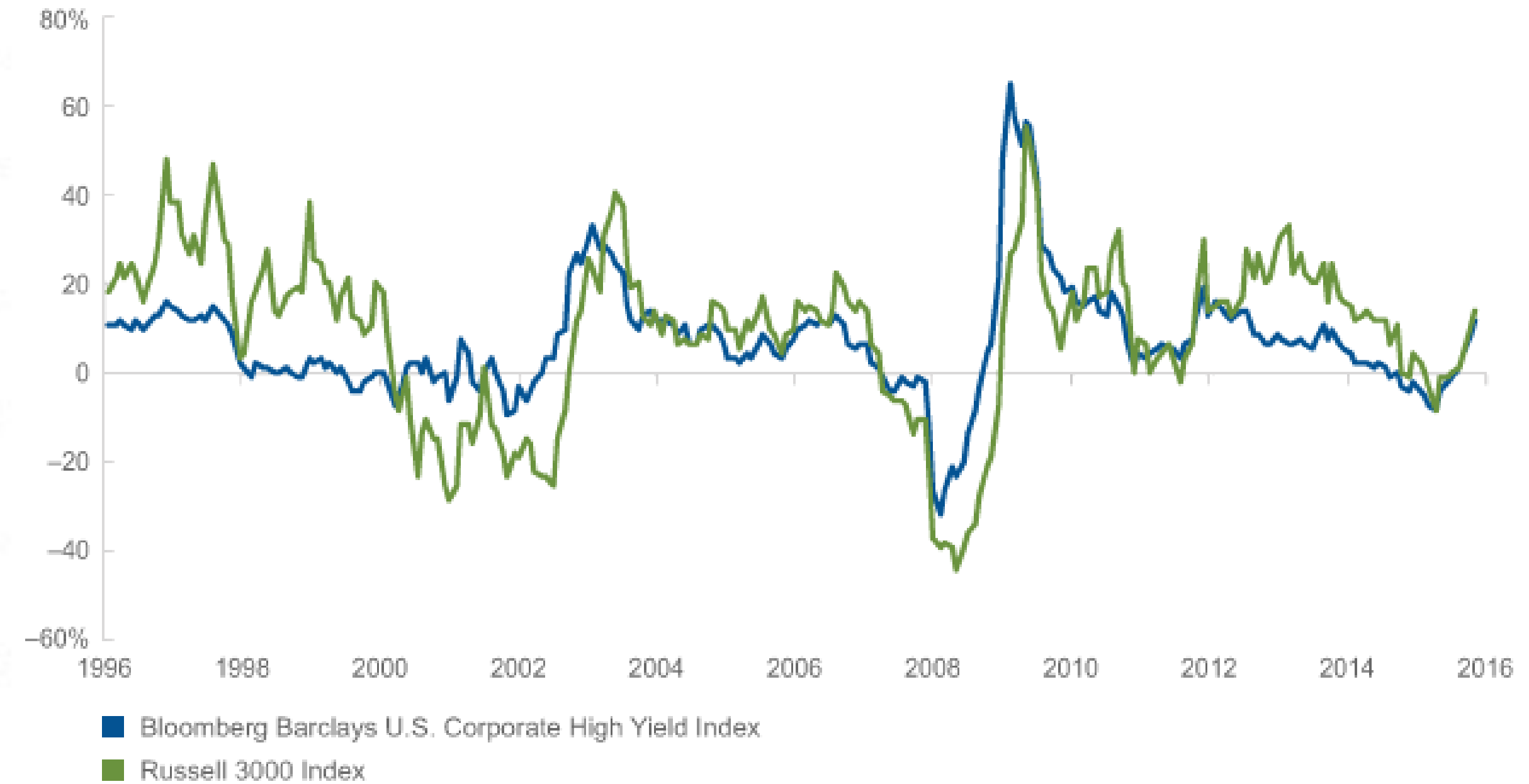
Какие бывают облигации (качество)

Yield comparison across asset classes, 2001-2016



High-yield bonds have been highly correlated with U.S. stocks

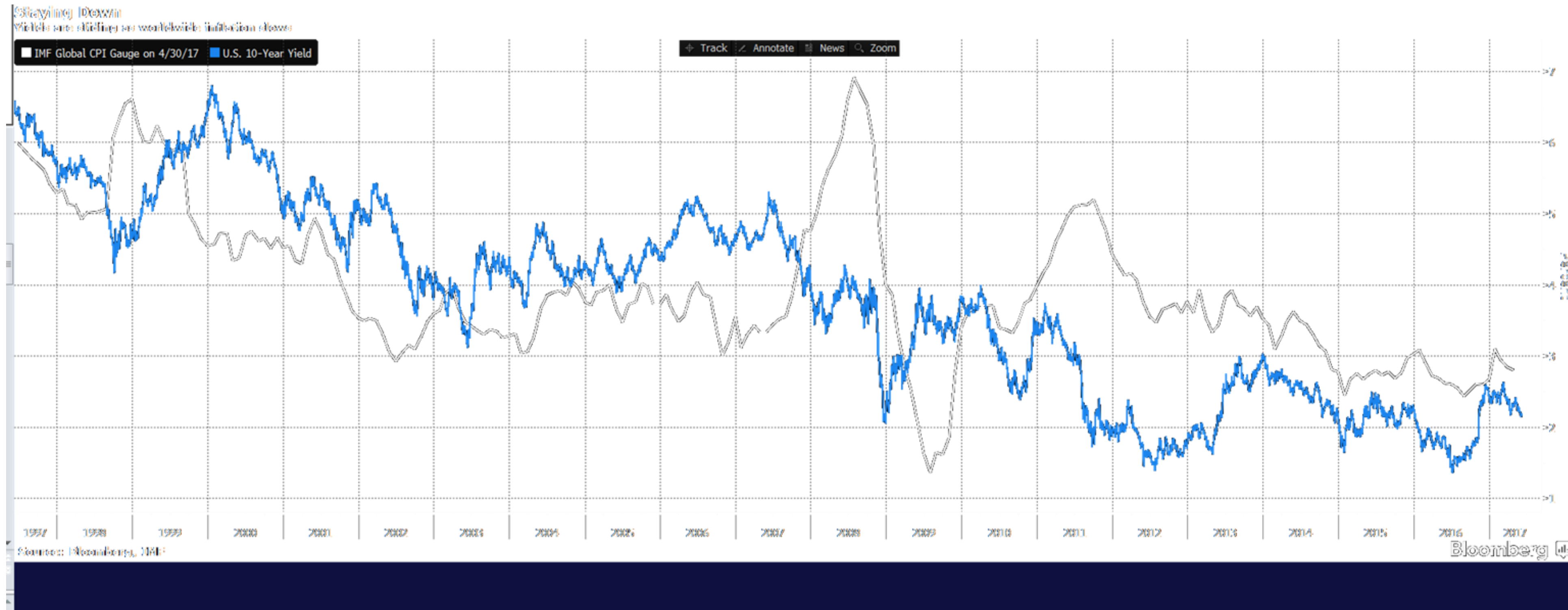
Rolling 12-month total returns, September 30, 1996–September 30, 2016



Notes: Past performance is no guarantee of future returns. The performance of an index is not an exact representation of any particular investment, as you cannot invest directly in an index.

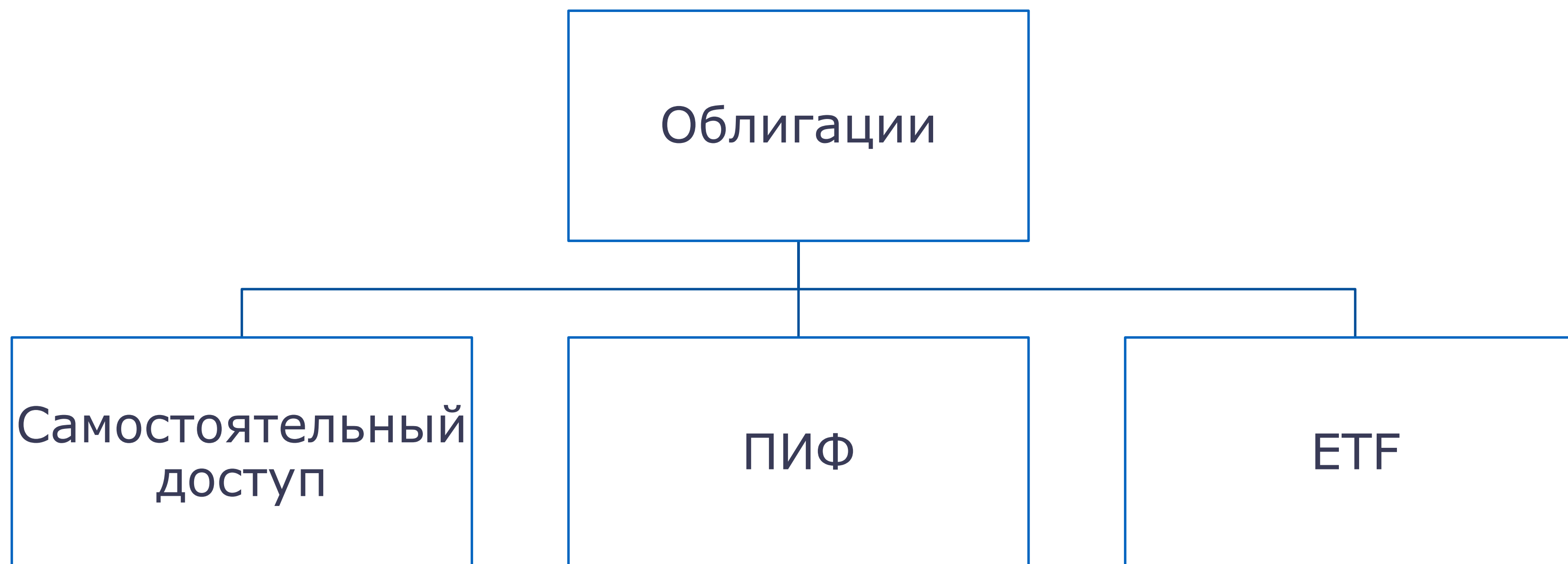
Source: Vanguard.

Что происходит сейчас: фокус на гособлигации США



... "Одно из немногих мест, где вы действительно можете сохранить капитал" (Дэн Ивагин, РИМСО)

Как добавить облигации в портфель?



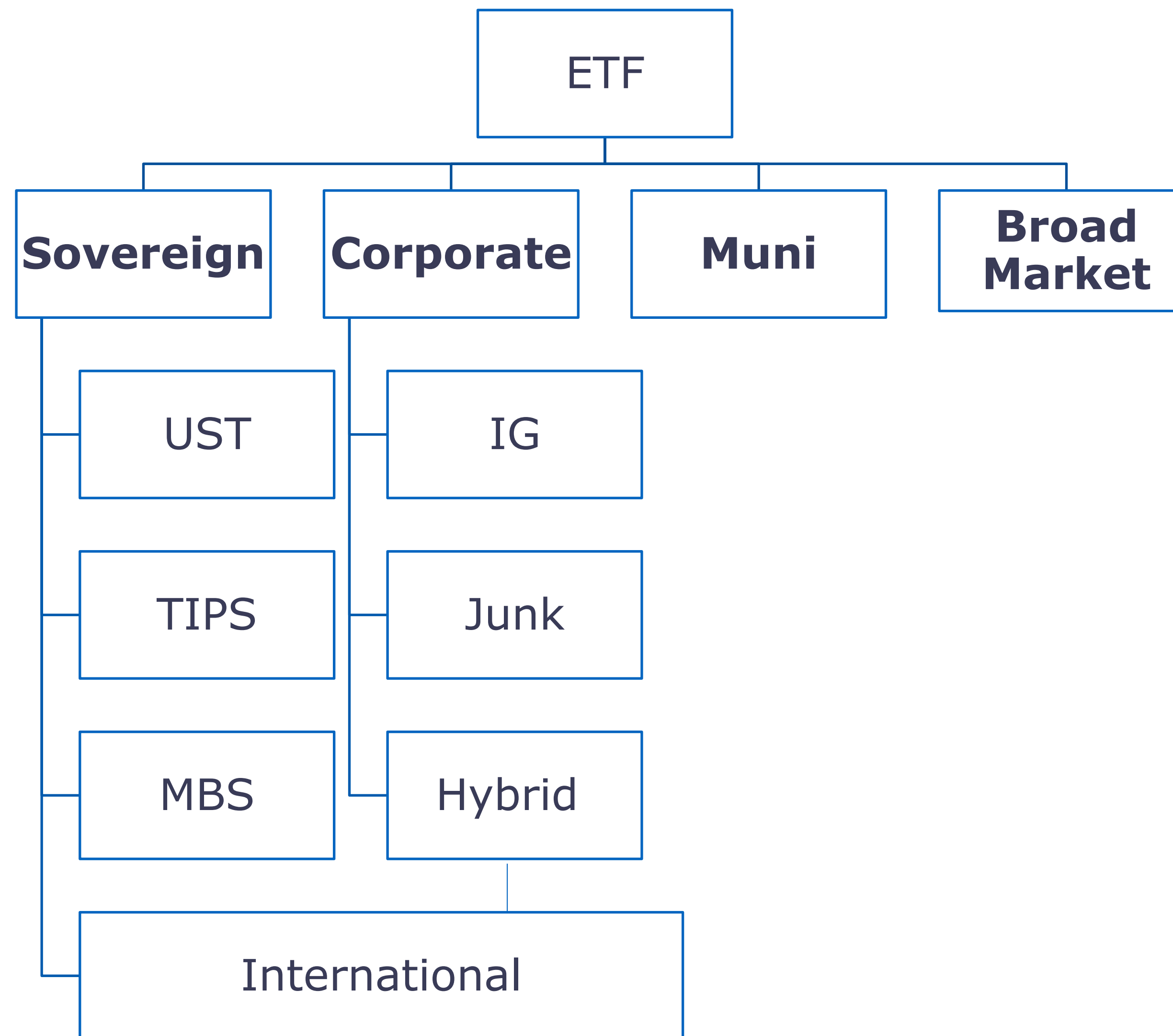
Passive vs Active

Report 11: Percentage of Fixed Income Funds Outperformed by Benchmarks

FUND CATEGORY	COMPARISON INDEX	1-YEAR (%)	3-YEAR (%)	5-YEAR (%)	10-YEAR (%)	15-YEAR (%)
Government Long Funds	Barclays US Government Long	87.93	98.36	98.78	95.65	96.83
Government Intermediate Funds	Barclays US Government Intermediate	74.07	67.86	81.08	78.18	81.82
Government Short Funds	Barclays US Government (1-3 Year)	63.16	75.00	70.00	76.74	86.00
Investment-Grade Long Funds	Barclays US Government/Credit Long	75.00	98.04	74.80	96.30	97.44
Investment-Grade Intermediate Funds	Barclays US Government/Credit Intermediate	19.75	37.65	34.39	58.60	72.60
Investment-Grade Short Funds	Barclays US Government/Credit (1-3 Year)	26.61	38.16	26.39	64.63	72.73
High Yield Funds	Barclays US Corporate High Yield	94.17	90.91	88.04	96.60	95.92
Mortgage-Backed Securities Funds	Barclays US Aggregate Securitized - MBS	60.00	68.25	70.31	80.36	87.50
Global Income Funds	Barclays Global Aggregate	33.08	41.91	36.97	61.29	69.49
Emerging Markets Debt Funds	Barclays Emerging Markets	39.19	82.54	86.44	76.19	76.00
General Municipal Debt Funds	S&P National AMT-Free Municipal Bond	71.91	38.55	32.47	72.73	83.62
California Municipal Debt Funds	S&P California AMT-Free Municipal Bond	61.11	27.78	24.24	85.71	84.44
New York Municipal Debt Funds	S&P New York AMT-Free Municipal Bond	74.07	39.29	55.17	94.12	90.48
Loan Participation Funds	S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100	81.82	45.10	57.50	-	-

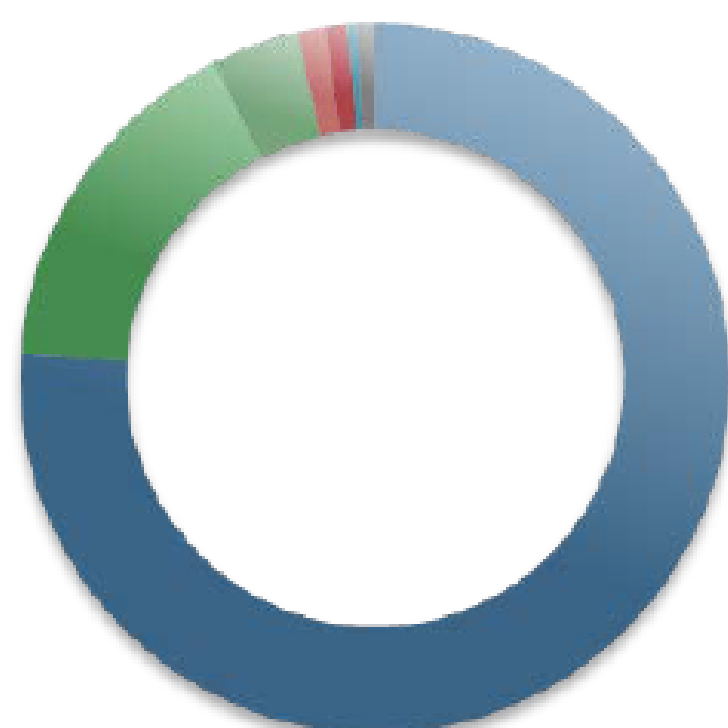
Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of Dec. 31, 2016. Past performance is no guarantee of future results. Table is provided for illustrative purposes.

Облигационные ETF на иностранных площадках



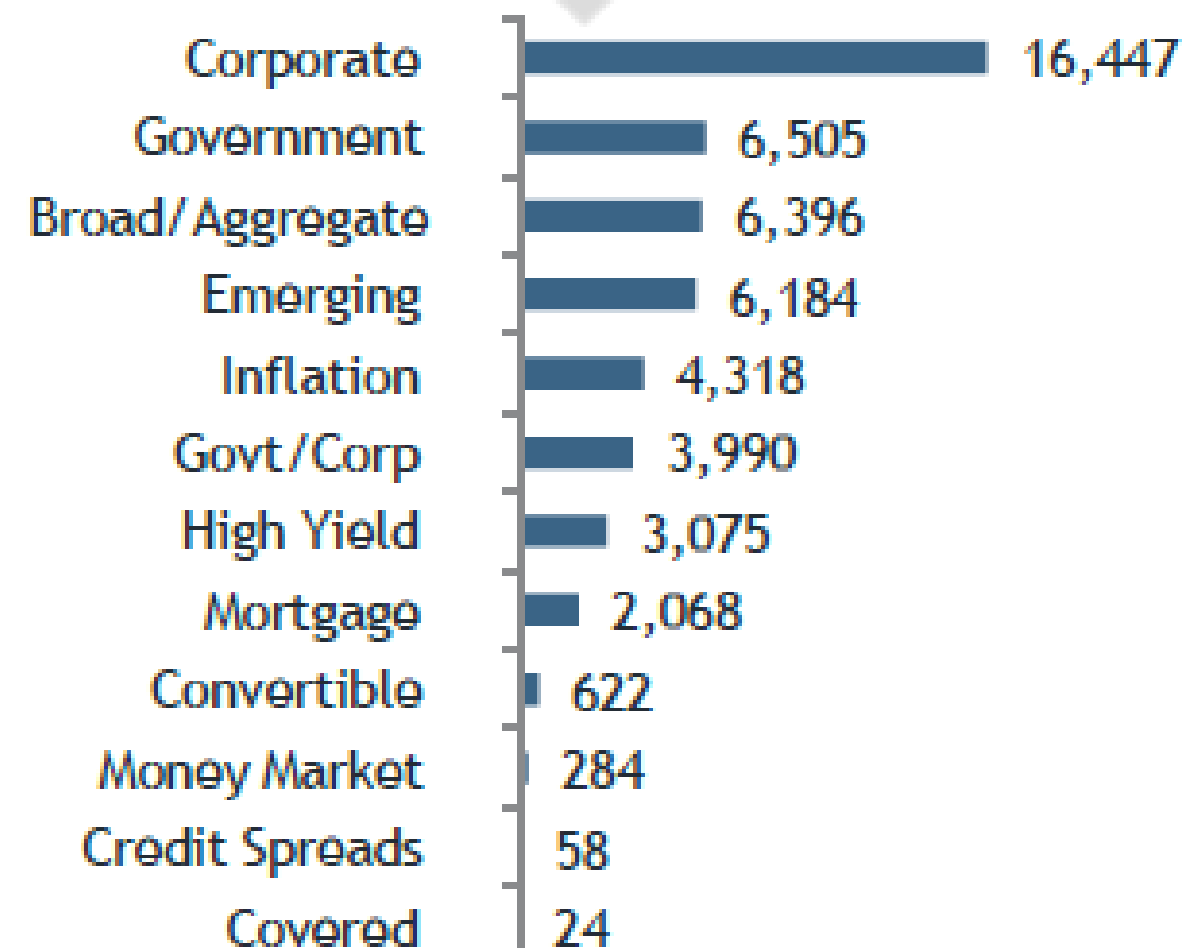
Облигационные ETF на иностранных площадках

ETF/ETP assets by asset class



Asset class	# ETFs/ETPs	Assets (US\$ Bn)	% total
Equity	3,720	\$3,052.6	76.3%
Fixed Income	970	\$653.6	16.3%
Commodities	710	\$155.8	3.9%
Active	340	\$50.8	1.3%
Leveraged	401	\$41.2	1.0%
Inverse	189	\$16.4	0.4%
Others	504	\$30.2	0.8%
Total	6,834	\$4,000.5	100.0%

YTD ETF/ETP NNA by type of fixed income exposure (US\$ Mn)



Total: 49,970

Avg. TER = 0,22%

Name	Country listed	Ticker	Assets	ADV	NNA
			(US\$ Mn) Apr-17	(US\$ Mn) Apr-17	(US\$ Mn) YTD 2017
SPDR S&P 500 ETF Trust	USA	SPY US	236,818	16,587.7	(2,481)
iShares Core S&P 500 ETF	USA	IVV US	107,477	734.3	12,373
Vanguard Total Stock Market ETF	USA	VTI US	76,670	245.9	3,415
iShares MSCI EAFE ETF	USA	EFA US	69,217	1,092.4	3,629
Vanguard S&P 500 ETF	USA	VOO US	65,934	384.9	5,561
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	USA	VWO US	52,684	389.1	3,230
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	USA	VEA US	50,254	284.3	5,860
PowerShares QQQ	USA	QQQ US	49,226	2,342.0	1,698
<u>iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF</u>	USA	AGG US	44,206	228.2	2,120
TOPIX Exchange Traded Fund	Japan	1306 JP	42,556	38.6	6,977
iShares Russell 2000 ETF	USA	IWM US	40,186	3,653.9	343
iShares Core S&P Mid-Cap ETF	USA	IJH US	39,640	251.5	4,107
Nikkei 225 Exchange Traded Fund	Japan	1321 JP	39,119	59.5	2,334
iShares Russell 1000 Value ETF	USA	IWD US	37,093	235.8	1,325
iShares Russell 1000 Growth ETF	USA	IWF US	35,356	171.5	(524)
Vanguard REIT ETF	USA	VNQ US	33,893	309.6	1,231
<u>Vanguard Total Bond Market ETF</u>	USA	BND US	33,661	121.8	1,852
<u>iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF</u>	USA	LQD US	31,519	348.2	4,354
Vanguard Value ETF	USA	VTV US	30,405	105.0	2,641
iShares MSCI Emerging Markets ETF	USA	EEM US	30,048	1,610.1	781

Размещаем валюту на краткий/средний срок

Тикер	Название	Дюрация	Доходность	Категория	TER
HYS US Equity	PIMCO 0-5 YEAR H/Y CORP BOND	1,8	5,1	Speculative Grade/High Yield	0,55
SJNK US Equity	SPDR BBG BARC ST HIGH YIELD	2,0	5,6	Speculative Grade/High Yield	0,40
SHYG US Equity	ISHARES 0-5 YR HY CORP BOND	2,1	5,7	Speculative Grade/High Yield	0,30
SYBJ GR Equity	SPDR EURO HIGH YIELD	2,9	3,4	Speculative Grade/High Yield	0,40
PGHY US Equity	POWERSHARES GLOBAL SHORT TER	1,2	5,2	Speculative Grade/High Yield	0,35
XHYG GR Equity	DBXII EUR HIGH YIELD BOND 1D	2,6	3,8	Speculative Grade/High Yield	0,35

- Представленные примеры – в лучшем случае **B+** (средняя вероятность дефолта)
- Чтобы получить доходность FXRU (**BB+**) при сравнимом сроке, необходимо пойти на СУЩЕСТВЕННОЕ СНИЖЕНИЕ КРЕДИТНОГО КАЧЕСТВА

Облигационные ETF на рынке России



FXRU

<https://finexetf.ru/product/detail/21/>

Для **валютных** вложений в
fixed income

ТекДох 5,6% (USD)



FXRB

<https://finexetf.ru/product/detail/20/>

Для **рублевых** вложений в
fixed income

14,7% (руб)



FXMM

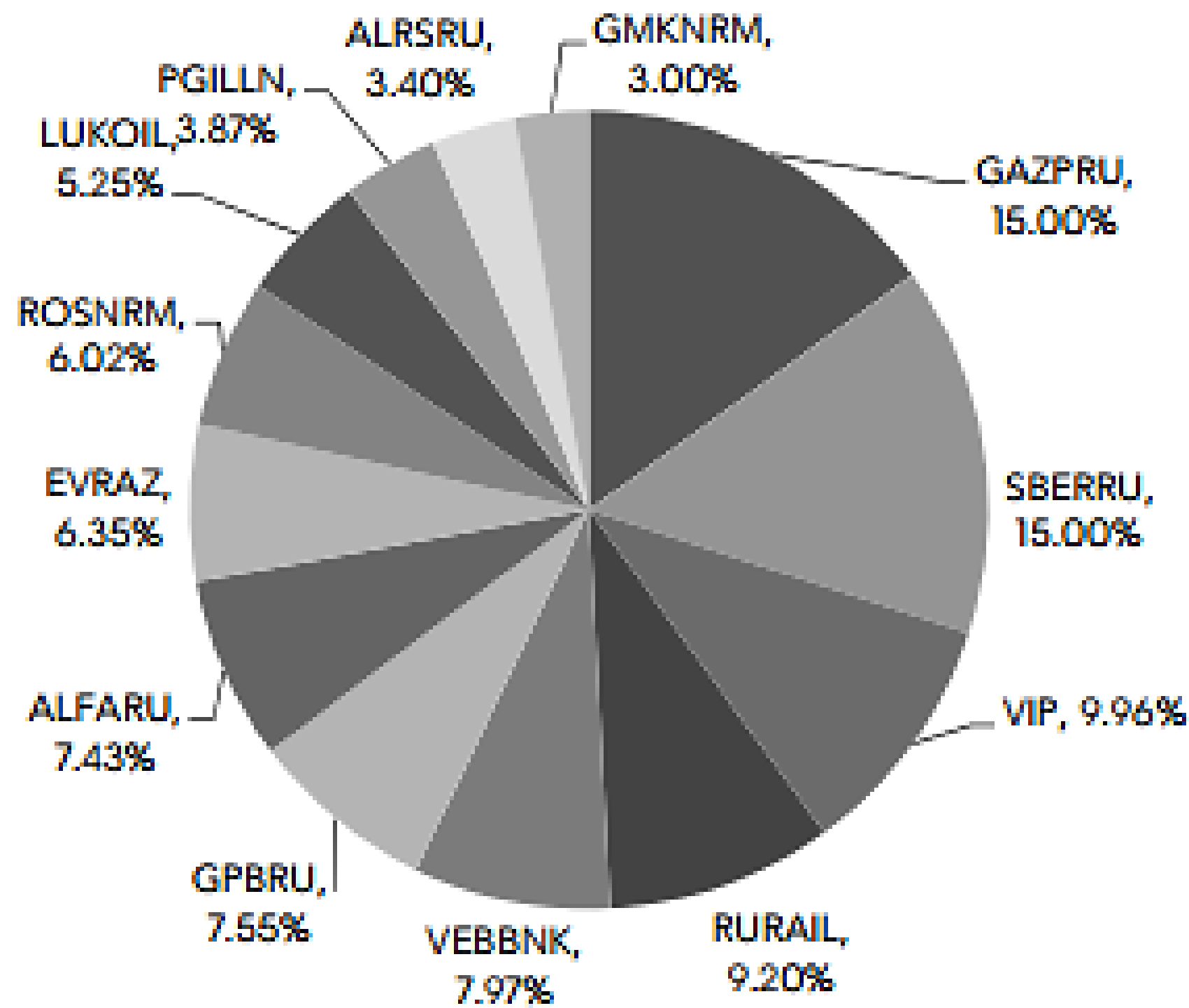
<https://finexetf.ru/product/detail/19/>

Для размещения временно
свободных **рублевых**
остатков

8-9% (руб)

Кто в портфеле?

Issuers by index weights (MV%) - May 2017 rebalance

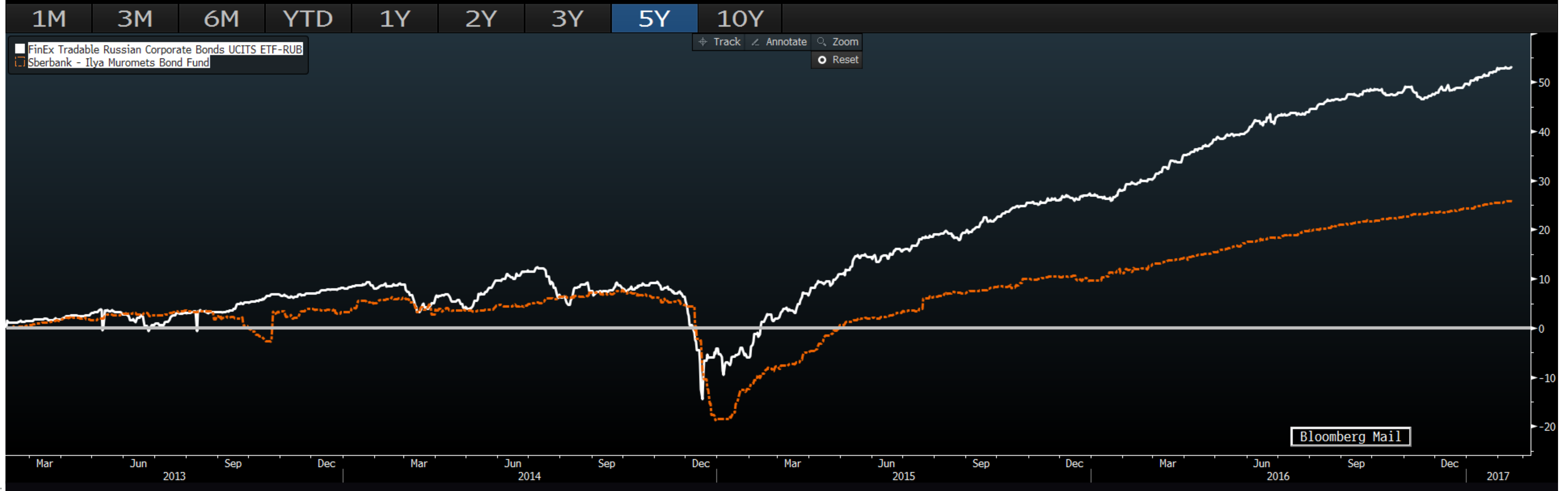


11) View ▾		12) Actions ▾		13) Settings ▾		14) Trade Simulation ▾		99) Upgrade Co	
Holdings		Characteristics		Tracking Error/Volatility		VaR		Scenarios	
Main View		Summary		Cash Flows		Liquidity Risk		Key Rates	
Port	FINEX TRADABL ▾	vs	None ▾	by	GICS Sectors ▾	in	USD ▾		
Name	Wgt	Cur Yld	YTM	Dur to	BB C				
Mty									
FINEX TRADABLE RUSSIAN CORP BD UCITS ETF USD ...	100.00	5.28	2.53	2.31	BB+				
▾ Bonds	98.30	5.37	2.58	2.36	BB+				
ALFARU 7 1/2 09/26/19	3.79	6.86	3.28	2.10	B+				
ALFARU 7 3/4 04/28/21	3.43	6.78	3.75	3.38	BB				
ALRSRU 7 3/4 11/03/20	3.14	6.79	3.32	3.01	BB				
EVRAZ 6 1/2 04/22/20	2.95	6.10	4.08	2.60	B+				
EVRAZ 8 1/4 01/28/21	2.61	7.37	4.65	3.09	B+				
GAZPRU 3.389 03/20/20	5.09	3.21	1.36	2.65	BB+				
GAZPRU 4 5/8 10/15/18	4.99	4.39	0.70	1.30	BB+				
GAZPRU 9 1/4 04/23/19	5.07	8.26	2.64	1.73	BB+				
GMKNRM 5.55 10/28/20	3.18	5.16	3.19	3.08	BB+				
GPBRU 3.984 10/30/18	3.59	3.83	1.05	1.34	BB				
GPBRU 4 07/01/19	3.93	3.81	1.51	1.92	BB				
GPBRU 4.96 09/05/19	3.54	4.76	2.98	2.10	BB+				
LUKOIL 6 1/8 11/09/20	2.32	5.57	3.02	3.09	BB+				
LUKOIL 7 1/4 11/05/19	2.71	6.53	2.51	2.22	BB+				
METINR 5 5/8 04/17/20	2.73	5.29	3.25	2.63	BB				
RSHB 5.1 07/25/18	6.99	4.95	2.42	1.08	BB				
RURAIL 3.3744 05/20/21	4.59	3.17	1.65	3.70	BB+				
SBERRU 3.3524 11/15/19	5.06	3.16	0.88	2.33	BB+				
SBERRU 5.717 06/16/21	4.94	5.27	3.44	3.52	BB+				
TNEFT 8.7 08/07/18	3.33	8.11	2.33	1.09	BB+				
VEBBNK 4.224 11/21/18	3.94	4.12	2.49	1.40	BB+				
VEBBNK 6.902 07/09/20	3.98	6.28	3.47	2.73	BB+				
VIP 5.2 02/13/19	2.39	5.00	2.74	1.59	BB				

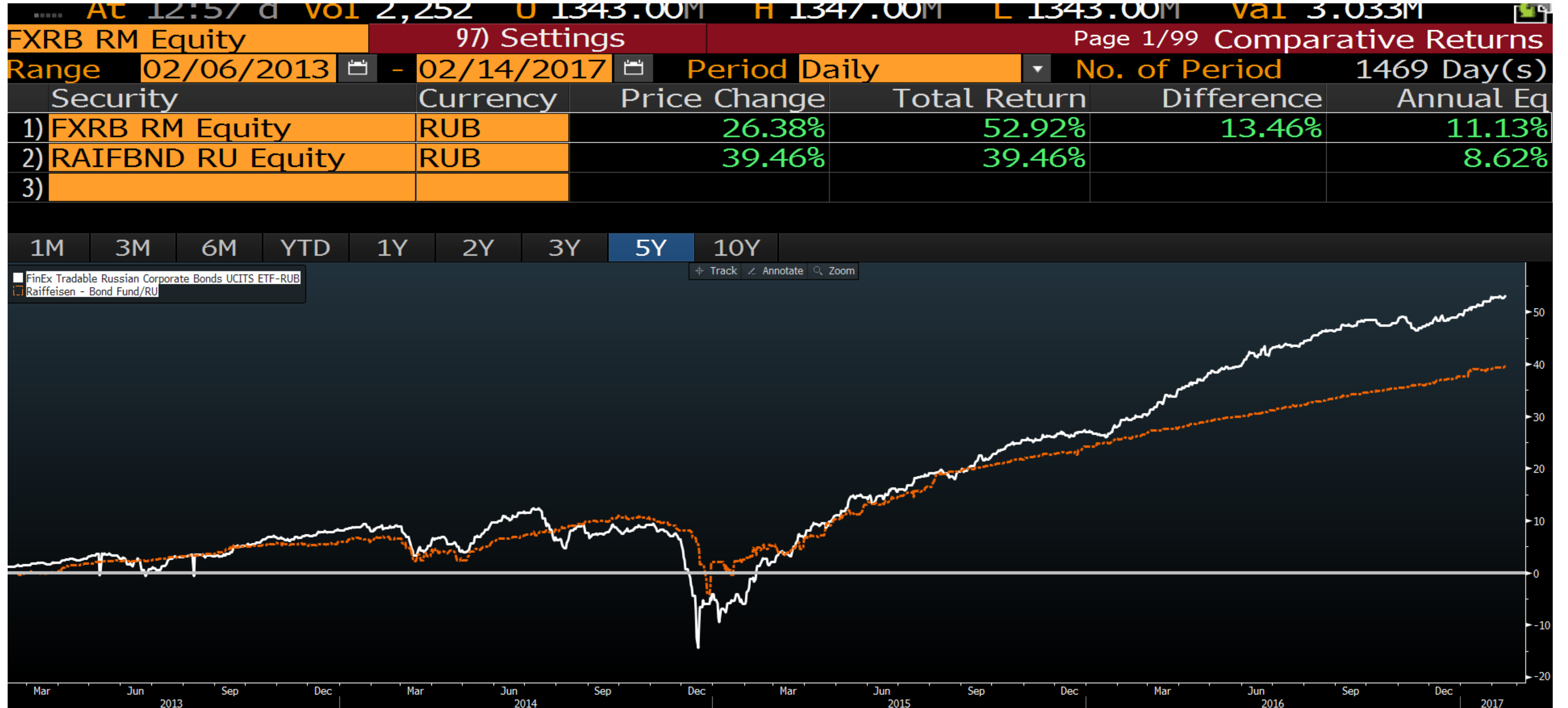
Сравнение с ПИФ "Илья Муромец"

FXRB RM Equity 97) Settings Page 1/99 Comparative Returns

Range	02/06/2013	-	02/14/2017	Period	Daily	No. of Period	1469 Day(s)
Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq		
1) FXRB RM Equity	RUB	26.38%	52.92%	27.18%	11.13%		
2) TRDILMS RU Equity	RUB	25.74%	25.74%		5.86%		
3)							



Сравнение с ПИФ "Райффайзен-Облигации"



**Команда FinEx будет рада предоставить
дополнительную информацию об ETF**

Вопросы об ETF?

www.finex-etf.ru www.finexetf.ru

Позвоните нам:

+7 (499) 286 00 36

Напишите нам:

sales@finxplus.ru

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Информация об ограничении ответственности

ИНВЕСТИЦИИ В ПРОДУКТЫ, УКАЗАННЫЕ В ДАННОМ ДОКУМЕНТЕ, МОГУТ БЫТЬ ПРИГОДНЫМИ НЕ ДЛЯ ВСЕХ ИНВЕСТОРОВ. ПРЕДЫДУЩИЕ ПОКАЗАТЕЛИ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ОРИЕНТИРОМ В ОТНОШЕНИИ БУДУЩИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И НЕ ДОЛЖНЫ УЧИТЫВАТЬСЯ В КАЧЕСТВЕ ЕДИНСТВЕННОГО ФАКТОРА ПРИ ВЫБОРЕ ПРОДУКТА. СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ ИЛИ УМЕНЬШАТЬСЯ, И ИНВЕСТОР МОЖЕТ НЕ ВЕРНУТЬ ИНВЕСТИРОВАННУЮ СУММУ. ВАША ПРИБЫЛЬ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ФИКСИРОВАННОЙ И МОЖЕТ ПОДВЕРГАТЬСЯ КОЛЕБАНИЯМ. СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ, СВЯЗАННЫХ С ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ, МОЖЕТ ИЗМЕНЯТЬСЯ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ КОЛЕБАНИЙ ОБМЕННОГО КУРСА. НАПОМИНАЕМ ВАМ, ТО НАЛОГОВЫЕ СТАВКИ, НАЛОГОВЫЕ БАЗЫ И НАЛОГОВЫЕ ЛЬГОТЫ МОГУТ ИЗМЕНЯТЬСЯ. FINEX НЕ ИЗУЧАЛА ПРИГОДНОСТЬ ДАННОЙ ИНВЕСТИЦИИ С УЧЕТОМ ВАШИХ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ПОТРЕБНОСТЕЙ И ВАШЕЙ НЕСКЛОННОСТИ К РИСКУ. ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫЕ ДАННЫЕ НОСЯТ СПРАВОЧНЫЙ ХАРАКТЕР; ИНВЕСТИЦИИ ДОЛЖНЫ ОСУЩЕСТВЛЯТЬСЯ НА ОСНОВЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ПРОСПЕКТА, ДОПОЛНЕНИЯ И ДОКУМЕНТА С ОСНОВНОЙ ИНФОРМАЦИЕЙ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ, КОТОРЫЕ ВЫ МОЖЕТЕ ПОЛУЧИТЬ НА НАШЕМ САЙТЕ WWW.FINEXETF.COM, ЛИБО У СВОЕГО БРОКЕРА ИЛИ ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА. ПЕРЕД ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ИНВЕСТИЦИЙ РЕКОМЕНДУЕМ ВАМ ОБРАТИТЬСЯ ЗА КОНСУЛЬТАЦИЕЙ К НЕЗАВИСИМОМУ СПЕЦИАЛИСТУ. В ЧАСТИ УПОМЯНУТЫХ ПРОДУКТОВ ДАННЫЙ ДОКУМЕНТ НОСИТ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ИНФОРМАЦИОННЫЙ ХАРАКТЕР И НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, ПРЕДЛОЖЕНИЕМ О ПРОДАЖЕ ИЛИ ПРИГЛАШЕНИЕМ ПРИНЯТЬ ПРЕДЛОЖЕНИЕ О ПОКУПКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ, УКАЗАННЫХ В НЕМ. РАСПРОСТРАНЕНИЕ ДАННОГО ДОКУМЕНТА БЕЗ РАЗРЕШЕНИЯ FINEX CAPITAL MANAGEMENT LLP ЗАПРЕЩЕНО.

КОМПАНИЯ FINEX CAPITAL MANAGEMENT LLP, ЗАРЕГИСТРИРОВАНА И РЕГУЛИРУЕТСЯ УПРАВЛЕНИЕМ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ («FCA»), ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС: 4, ХИЛЛ СТРИТ, ЛОНДОН, W1J 5NE, АНГЛИЯ (4, HILL STREET, LONDON, W1J 5NE, ENGLAND). БИРЖЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ FINEX ПРЕДСТАВЛЯЮТ СОБОЙ БИРЖЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ, ВЫПУЩЕННЫЕ РАСПОЛОЖЕННОЙ В ИРЛАНДИИ КОМПАНИЕЙ FINEX FUNDS PLC, УЧРЕЖДЕННОЙ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ ИРЛАНДИИ («ФОНД»). FINEX FUNDS PLC («КОМПАНИЯ») ЯВЛЯЕТСЯ ОТКРЫТОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ КОМПАНИЕЙ С ПЕРЕМЕННЫМ КАПИТАЛОМ, ОБЛАДАЮЩЕЙ РАЗДЕЛЬНЫМИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМИ МЕЖДУ СВОИМИ ФОНДАМИ, ОРГАНИЗОВАННЫМИ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ ИРЛАНДИИ, В КАЧЕСТВЕ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ КОЛЛЕКТИВНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ОБРАЩАЮЩИЕСЯ ЦЕННЫЕ БУМАГИ СОГЛАСНО ПОЛОЖЕНИЮ ЕВРОСОЮЗА «О КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ КОЛЛЕКТИВНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ОБРАЩАЮЩИЕСЯ ЦЕННЫЕ БУМАГИ» № 352 ОТ 2011 ГОДА, И ИМЕЕТ РАЗРЕШЕНИЕ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА ИРЛАНДИИ.

ДЛЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ В ВЕЛИКОБРИТАНИИ: ПРОСИМ ОБРАТИТЬ ВНИМАНИЕ, ЧТО ФОНД НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАН В ВЕЛИКОБРИТАНИИ. БОЛЬШИНСТВО СРЕДСТВ ПРАВОВОЙ ЗАЩИТЫ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ СИСТЕМОЙ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ВЕЛИКОБРИТАНИИ, НЕ ПРИМЕНЯЮТСЯ К ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ, И, В СЛУЧАЕ НЕВЫПОЛНЕНИЯ СВОИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ КОМПАНИЕЙ, КОМПЕНСАЦИЯ, ПРЕДУСМОТРЕННАЯ КОМПЕНСАЦИОННОЙ СХЕМОЙ В СФЕРЕ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ ВЕЛИКОБРИТАНИИ, БУДЕТ НЕДОСТУПНА. КОМПАНИЯ ИСПОЛЬЗУЕТ ПРИЗНАННУЮ СХЕМУ В ЦЕЛЯХ ЗАКОНА О ФИНАНСОВЫХ УСЛУГАХ И РЫНКАХ 2000 ГОДА.

ДАННЫЙ ДОКУМЕНТ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ И НИ ПРИ КАКИХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВАХ НЕ МОЖЕТ ТОЛКОВАТЬСЯ В КАЧЕСТВЕ РЕКЛАМЫ ИЛИ ЛЮБОГО ИНОГО ИНСТРУМЕНТА, СВЯЗАННОГО С ПУБЛИЧНЫМ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ АКЦИЙ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ АМЕРИКИ ИЛИ КАНАДЕ. ДАННЫЙ ДОКУМЕНТ НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕН ДЛЯ ЛИЦ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ РЕЗИДЕНТАМИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ, КАНАДЫ ИЛИ ЛЮБОЙ ИХ ТЕРРИТОРИИ ИЛИ ОБЛАСТИ, ГДЕ КОМПАНИЯ НЕ ИМЕЕТ РАЗРЕШЕНИЙ ИЛИ РЕГИСТРАЦИОННЫХ ДОКУМЕНТОВ НА РАСПРОСТРАНЕНИЕ, И ГДЕ КОМПАНИЯ НЕ НАПРАВЛЯЛА КАКИЕ-ЛИБО ПРОСПЕКТЫ В КОМИССИЮ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ ИЛИ РЕГУЛИРУЮЩИЙ ОРГАН. КОМПАНИЯ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ПРИОБРЕТЕНА, НАХОДИТЬСЯ ВО ВЛАДЕНИИ ИЛИ ПРИОБРЕТЕНА ОДНОВРЕМЕННО С АКТИВАМИ КОМПАНИИ, ИМЕЮЩЕЙ ПЛАН ПЕНСИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ РАБОТНИКОВ.

МАТЕРИАЛЫ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ ЗДЕСЬ, НОСЯТ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ИНФОРМАЦИОННЫЙ ХАРАКТЕР. ОНИ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ОФИЦИАЛЬНЫМ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ ПРОДАТЬ ИЛИ КУПИТЬ КАКИЕ-ЛИБО ИЗ УПОМЯНУТЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, КАК, ВПРОЧЕМ, И ИНФОРМАЦИЕЙ О ТОМ, ЧТО ЭТИ ЦЕННЫЕ БУМАГИ УЖЕ ПРЕДЛОЖЕНЫ КАКОМУ-ТО ДРУГОМУ УЧАСТНИКУ РЫНКА. ЛЮБЫЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПОДОБНОГО РОДА МОГУТ БЫТЬ СДЕЛАНЫ ТОЛЬКО В СООТВЕТСТВИИ С УСЛОВИЯМИ, УСТАНОВЛЕННЫМИ ОФИЦИАЛЬНЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ МЕМОРАНДУМОМ. МНЕНИЯ, ПРИВЕДЕННЫЕ В ДАННЫХ МАТЕРИАЛАХ, ОТНОСЯТСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО К МОМЕНТУ ВРЕМЕНИ, КОГДА ЭТИ МАТЕРИАЛЫ БЫЛИ ОПУБЛИКОВАНЫ. НИ ОДНА ИЗ ЧАСТЕЙ ДАННОГО МАТЕРИАЛА НЕ МОЖЕТ БЫТЬ

1) СКОПИРОВАНА, ФОТОКОПИРОВАНА ИЛИ ДУБЛИРОВАНА В ЛЮБОЙ ФОРМЕ И ДЛЯ ЛЮБЫХ ЦЕЛЕЙ.

2) РАСПРОСТРАНЕНА БЕЗ ПИСЬМЕННОГО СОГЛАСИЯ FINEX CAPITAL MANAGEMENT LLP .