

Пример расчёта для ИИП «Ва-Банк» с доходностью до 100% на 11.02.2021

Сумма инвестиций: 30 000 рублей

Дата истечения срочного контракта: 16.06.2021

Базовый актив: ПАО «Сбербанк», акции обыкновенные

Направление: рост

Приобретается опционная конструкция на сумму 25 532, состоящая из 121 купленного опциона Call со страйком (ценой исполнения опциона) 29 500 (ближний страйк, SBRF-6.21M160621CA29500) по цене 653 за опцион и 121 проданного опциона Call со страйком 30 000 (дальний страйк, SBRF-6.21M160621CA30000) по цене 442.

Комиссии по счёту = $177 * 4 + 4,65 * 121 * 2 + 0,000264 * 121 * 2 * 26600 = 3 532$

Остаток = $30 000 - 25 532 - 3 532 = 936$

Итог равен сумме остатка и общего дохода. Чистый доход равен разности итога и суммы инвестиций. Чтобы получить процентное выражение, необходимо чистый доход разделить на сумму инвестиций и умножить на 100.

Если цена фьючерса на акции Сбербанк на момент истечения опциона будет 30 000 и выше, общий доход от конструкции будет равен разности между страйками умноженной на количество купленных или проданных опционов (эти цифры всегда равны):

Общий доход = $(30 000 - 29 500) * 121 = 60 500$.

Итог = $60 500 + 936 = 61 436$

Чистый доход = $61 436 - 30 000 = 31 436$

Чистый доход в процентах = $31 436 / 30 000 * 100 = 104,7 \%$

Если цена фьючерса на акции Сбербанк на момент истечения опциона **будет меньше 29 500**, то опционная конструкция обесценится, и общий доход будет равен нулю.

Общий доход = 0.

Итог = $0 + 936 = 936$

Чистый доход = $936 - 30 000 = -29 064$

Чистый доход в процентах = $-29 064 / 30 000 * 100 = -96,8 \%$

Если цена фьючерса на обыкновенные акции ПАО «Сбербанк» на момент истечения опциона **будет в диапазоне между 29 500 и 30 000**, общий доход будет равен разности цены фьючерса и ближнего страйка умноженной на количество купленных или проданных опционов (эти цифры всегда равны). Допустим, цена фьючерса на момент истечения равна 29 875:

Общий доход = $(29 875 - 29 500) * 121 = 45 375$.

Итог = $45 375 + 936 = 46 311$

Чистый доход = $46 311 - 30 000 = 16 311$

Чистый доход в процентах = $16 311 / 30 000 * 100 = 54,3 \%$

На момент истечения опциона, истекает и срок действия фьючерса. Цена фьючерса при этом сходится с ценой акции умноженной на количество акций в лоте. Но нужно понимать, что точного схождения часто не будет. Поэтому, цена акции может быть ориентиром, но точный доход определяется ценой фьючерса на момент истечения опционов.

Доходность в 400% достигается такой же конструкцией, но количество опционов при этом будет больше и страйки опционов будут дальше, что уменьшает вероятность получения прибыли по сравнению с более низкими уровнями дохода. Исходя из текущих расчётов, чтобы получить полную доходность, фьючерсу необходимо вырасти на 13% при 100% уровне дохода, тогда, как при 400% уровне дохода, фьючерсу необходимо вырасти на 48% (ближний страйк = 38 750, SBRF-6.21M160621CA38750, дальний страйк = 39 250, SBRF-6.21M160621CA39250).

Пример расчёта для ИИП «Целевой Уровень» с защитой до 90% и доходностью до 25% годовых на 11.02.2021

Сумма инвестиций: 300 000 рублей

Дата истечения срочного контракта: 17.06.2021

Базовый актив: USDRUB_TOM

Направление: рост

Защитная часть: ОФЗ 26 217 (ОФЗ-ПД 26217 18/08/21)

Приобретается опционная конструкция на сумму 30 240, состоящая из 56 купленных опционов Call со страйком 77 500 (ближний страйк, Si-6.21M170621CA77500) по цене 1 821 за опцион и 56 проданных опционов Call со страйком 78 500 (дальний страйк, Si-6.21M170621CA78500) по цене 1 281.

В качестве инструмента, обеспечивающего защиту капитала, в данном примере выступает ОФЗ 26 217 со сроком истечения 18.08.2021 в количестве 253 штук. Цена с учётом НКД = 1 052,22. Сумма на покупку облигаций равна $253 * 1 052,22 = 266 211$.

Комиссии по счёту = $177 * 4 + 4,65 * 56 * 2 + 0,00025 * 56 * 2 * 74 000 + 266 211 * 0,000354 = 3 395$

Остаток по счёту = $300 000 - 30 240 - 266 211 - 3 395 \sim 153$

Цена облигации, ориентировочно. уменьшиться до 100,5 % к моменту истечения и будет равна 1 005 за штуку. По облигации будет выплата купона в размере 37,4. НКД по облигации на момент истечения ИИП = 24,66.

Итог по облигации на момент истечения = $253 * (1 005 + 24,66 + 37,4) = 269 966$

Вне зависимости от того, что будет с опционной конструкцией, на счёту будет = $269 966 + 153 = 270 119$. Что составляет немногим больше 90% от суммы инвестиций. Таким образом обеспечивается защита капитала.

Если цена фьючерса на курс доллара к рублю на момент истечения опциона будет 78 500 и выше, общий доход от конструкции будет равен разности между страйками умноженной на количество купленных или проданных опционов (эти цифры всегда равны):

Общий доход = $(78 500 - 77 500) * 56 = 56 000$.

Итог = $270 119 + 56 000 = 326 119$

Чистый доход = $326 119 - 300 000 = 26 119$

Чистый доход в процентах = $26 119 / 300 000 * 100 = 8,7 \%$

Чистый доход в процентах годовых = $8,7 \% / 126 * 366 = 25,29\%$ годовых



Если цена фьючерса на курс доллара к рублю на момент истечения опциона **будет меньше 77 500**, то опционная конструкция обесценится, и общий доход будет равен нулю.

Общий доход = 0.

Итог = 270 119

Чистый доход = 270 119 – 300 000 = - 29 881

Чистый доход в процентах = - 29 881 / 30 000 * 100 = -10 %

Если цена фьючерса на обыкновенные акции ПАО «Сбербанк» на момент истечения опциона **будет в диапазоне между 77 500 и 78 500**, общий доход будет равен разности цены фьючерса и ближнего страйка умноженной на количество купленных или проданных опционов (эти цифры всегда равны). Допустим, цена фьючерса на момент истечения равна 78 200:

Общий доход = (78 200 – 77 500) * 56 = 39 200.

Итог = 270 119 + 39 200 = 309 319

Чистый доход = 309 319 – 300 000 = 9 319

Чистый доход в процентах = 9 319 / 300 000 * 100 = 3 %

Чистый доход в процентах годовых = 3 % / 126 * 366 = 9 % годовых