

# **Тема: Индивидуальное и коллективное инвестирование**

- **Взаимодействие участников доверительного управления**
- **Договор доверительного управления**
- **Инвестиционная декларация**
- **Контроль за деятельностью доверительного управляющего**
- **Вознаграждение доверительного управляющего**

# КОНКУРИРУЮЩИЕ ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ ФОРМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

## Организованные формы инвестирования

### Индивидуальное инвестирование

Самостоятельное принятие  
решений в соответствии с  
выработанной стратегией  
инвестирования

Передача средств в  
доверительное управление  
профессиональному  
управляющему по договору ДУ

### Коллективное инвестирование

Инвестиционные фонды  
(акционерные и паевые)

Общие фонды банковского  
управления (ОБФУ)

# РАЗВИТИЕ ГИБРИДНЫХ ОРГАНИЗАЦИОННЫХ ФОРМ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

**Классические  
конкурирующие  
организационные формы**

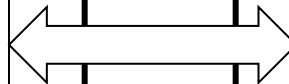
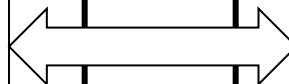
Самостоятельное  
индивидуальное  
инвестирование

Передача средств в  
доверительное управление

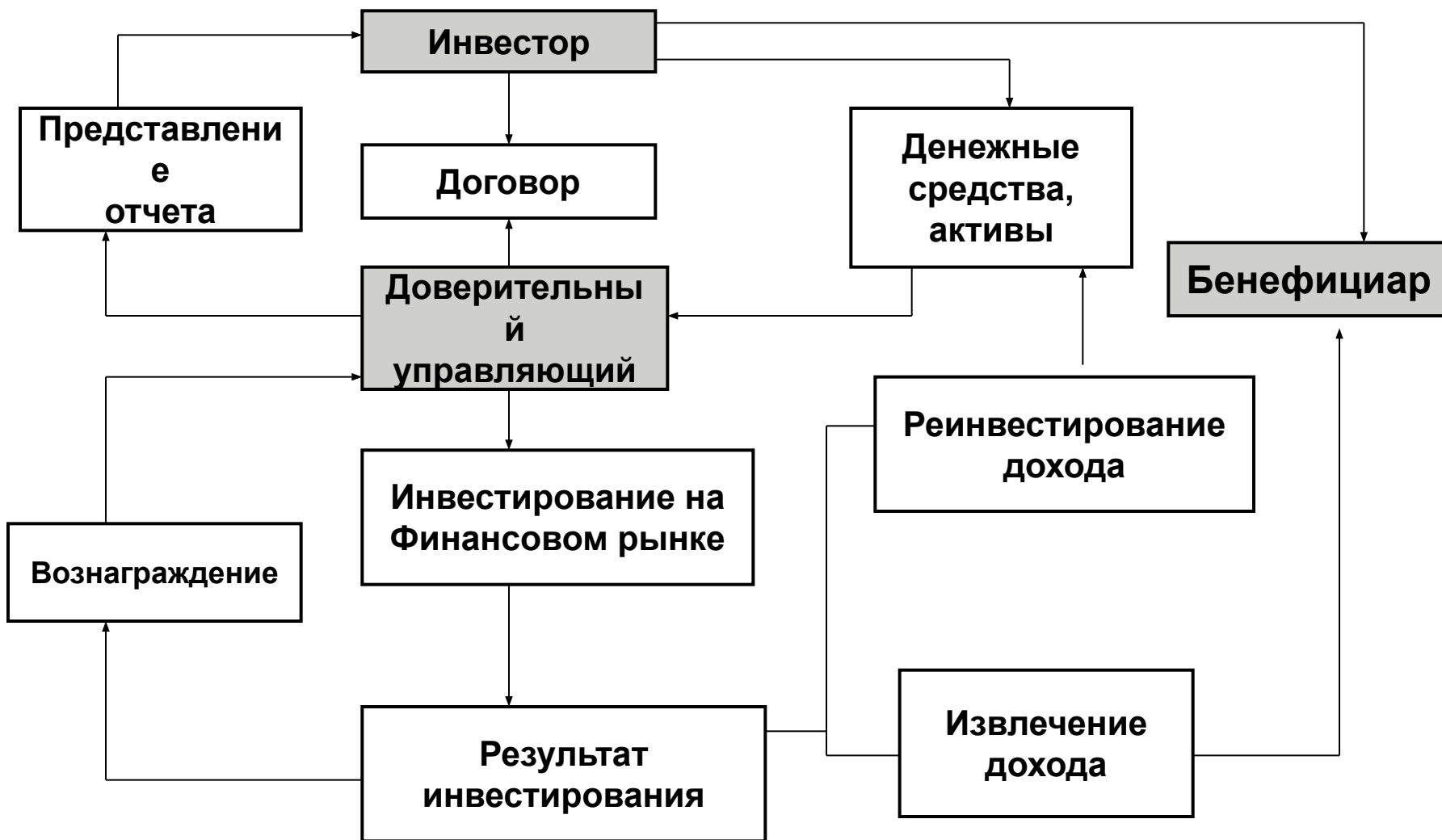
**Гибридные  
организационные формы  
инвестирования**

Индивидуальное  
инвестирование с помощью  
инвестиционного  
консультанта

Консультационное  
доверительное  
управление



# МЕХАНИЗМ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ



# ФОРМЫ ОПЛАТЫ УСЛУГ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЯЮЩЕГО

- Вознаграждение управляющего в фиксированной сумме
- Оплата услуг управляющего от объема проведенных операций на финансовом рынке
- Установление вознаграждения управляющего в процентах от стоимости портфеля
- Вознаграждение управляющего от прироста стоимости портфеля (от инвестиционного дохода)
- Вознаграждение управляющего в зависимости от превышения прироста стоимости портфеля по сравнению с фондовым индексом

# ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

## ПРЕИМУЩЕСТВА

- 👍 Выработка собственной инвестиционной стратегии
- 👍 Свобода в принятии решений
- 👍 Экономия на оплате услуг управляющих

## НЕДОСТАТКИ

- 👎 Необходимость специальных знаний и навыков работы на финансовом рынке
- 👎 Дополнительные затраты времени на управление инвестиционным портфелем
- 👎 непрофессионализм в принятии инвестиционных решений

# Условия индивидуального доверительного управления

КОМПАНИЯ, БАНКИ	РЕКОМЕНДУЕ- МАЯ МИНИМАЛЬНАЯ СУММА	КОМИССИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ, % от средней СТОИМОСТИ активов в год	КОМИССИЯ ЗА УСПЕХ
<b>Альфа - капитал</b>	15 млн. руб.	0,5-1%	10-20% от дохода
<b>Атон- менеджмент</b>	От 5 млн. руб.	2%	20% от дохода
<b>БрокерКреди тСервис</b>	От 2 млн. руб.	2%	15% от дохода
<b>Газпромбанк</b>	От 15 млн. руб.	0,75-2%	10-20% от дохода
<b>Уралсиб</b>	13,5 млн. руб.	1,75-2%	16-20% от дохода

## ТАРИФЫ СБЕРБАНКА ПО ОКАЗАНИЮ УСЛУГ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

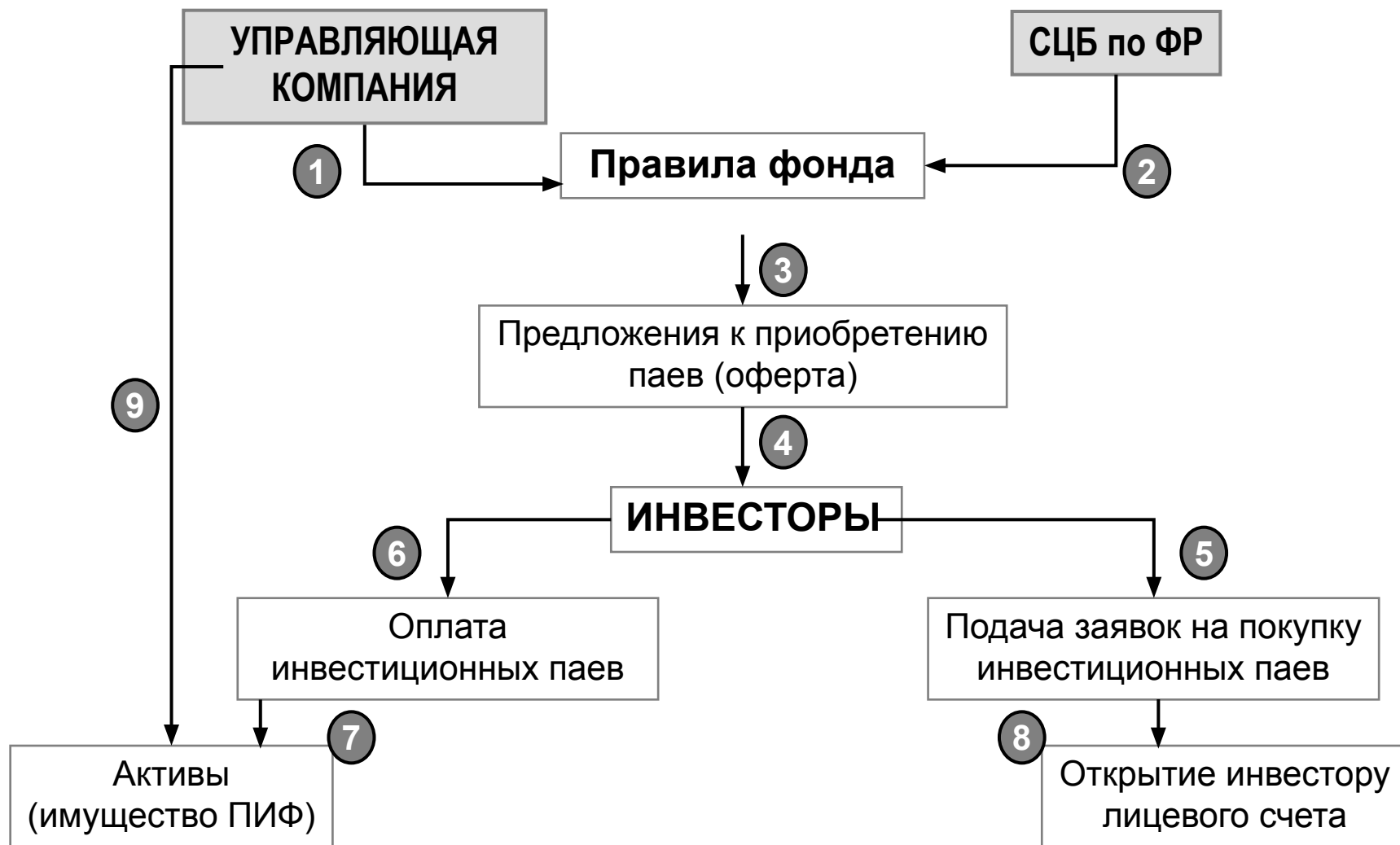
Стратегия	Комиссия за управление	Вознаграждение за успех
Универсальная	1-2% от рыночной стоимости активов на конец отчетного периода	15% от прироста рыночной стоимости активов, превышающего 15% годовых
	-	20% прироста рыночной стоимости активов за отчетный период
Консервативная	-	15% прироста рыночной стоимости активов за отчетный период
Смешанная	1-2% от рыночной стоимости активов на конец отчетного периода	20% от прироста рыночной стоимости активов, превышающего 15% годовых

### *Дифференциация комиссии за управление*

Рыночная стоимость активов	1-50 млн. руб.	50-150 млн.руб.	Свыше 500 млн. руб.
Тариф, % годовых	2,0	1,5	1,0



# РАЗМЕЩЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ



- 1 - разработка правил фонда
- 2 - регистрация правил фонда
- 3 - публикация правил фонда

- 4 - оценка инвесторами предложений управляющей компании
- 5 - акцепт оферты
- 6 - покупка инвестиционных паев

- 7 - формирование активов ПИФ
- 8 - открытие инвестору лицевого счета в реестре владельцев паев
- 9 - управление активами фонда

# ВИДЫ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

## ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ

Открыты

е

Интервальные

е

Закрыты

е

Фонды  
акций

Фонды  
облигаций

Смешанные  
фонды

Индексные  
фонды

Фонды  
недвижимости

Венчурные  
фонды

# КОЛИЧЕСТВО ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ (по состоянию на 01.01.15 г.)

Паевые инвестиционные фонды	Открытые	Интервальные	Закрытые	Итого
Акции	196	33	33	262
Облигации	66	3	1	70
Смешанные	118	31	36	185
Индексные	42	-	-	42
Денежного рынка	7	-	-	7
Фондов	15	1	-	16
Товарного рынка	Данные типы фондов не предусмотрены законодательством	5	-	5
Хедж-фонды		1	10	11
Недвижимости			560	560
Венчурные			67	67
Ипотечные			15	15
Прямых инвестиций			49	49
Рентный			59	59
Кредитный			71	71
Художественных ценностей			3	3
Всего		444	74	904

# СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПАЕВЫХ ФОНДОВ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.15 г. (млрд. руб.)

Паевые инвестиционные фонды	Открытые	Интервальные	Закрытые	Итого
Акции	52,1	10,0	22,6	84,7
Облигации	19,8	1,2	27,3	57,3
Смешанные	13,5	10,7	69,9	94,2
Индексные	5,7	-	-	5,7
Денежного рынка	0,7	-	-	0,7
Фондов	0,3	0,2	-	0,5
Товарного рынка		0,9	-	0,9
Недвижимости	Данные типы фондов не предусмотрены законодательством		178,4	178,4
Ипотечные			2,4	2,4
Художественных ценностей			14,8	14,8
Рентный			95,8	95,8
Всего	92,1	22,0	331,1	645,3

Примечание: информация о хедж-фондах, венчурных фондах, фондах прямых инвестиций и кредитных фондах в соответствии с законодательством не раскрывается

# ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЛУЧШИХ ПИФОВ

## за период с декабря 2014 по декабрь 2015

### Рэнкинг инвестиционных фондов по доходности с начала 2015 года (с 31.12.14 по 31.12.15)

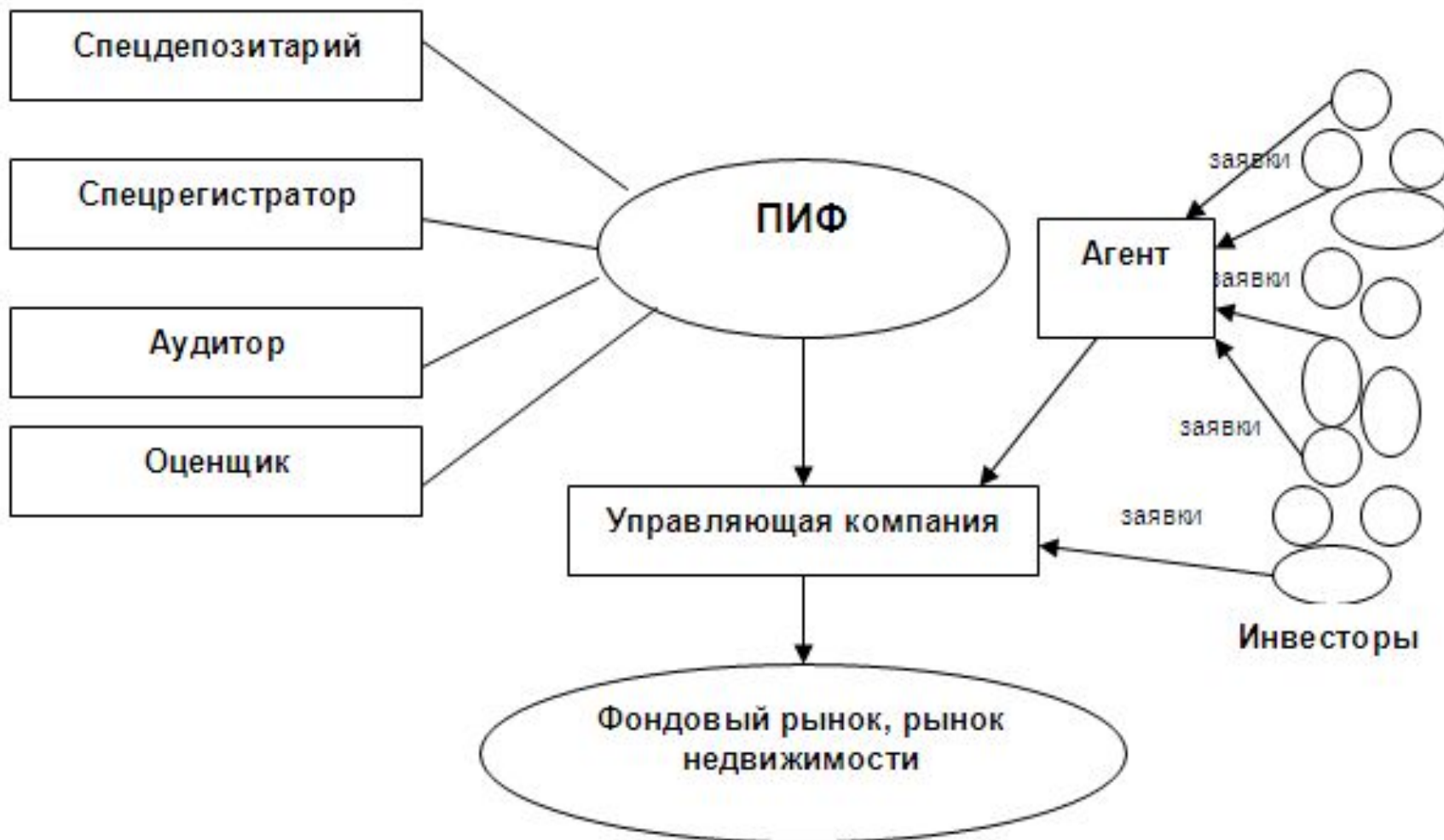
N	Название фонда	Название УК	Тип фонда	Пай на 31.12.14	Пай на 31.12.15	Прирост, %
1 (+1)	Фонд Еврооблигаций	Атон-менеджмент	Открытый, облигации	709,49	1207,49	70,19
2 (+1)	ВТБ – Фонд Еврооблигаций	ВТБ Капитал Управление Активами	Открытый, облигации	7,27	12,34	69,74
3 (-2)	УРАЛСИБ Отраслевые инвестиции	УРАЛСИБ	Открытый, акции	9952,53	16828,82	69,09
4 (+4)	РСХБ — Валютные облигации	РСХБ Управление Активами	Открытый, облигации	1189,64	1923,79	61,71
5 (-1)	Сбербанк – Потребительский сектор	Сбербанк Управление Активами	Открытый, акции	1307,1	2094,46	60,24
6 (+4)	Ингосстрах еврооблигации	Ингосстрах - Инвестиции	Открытый, облигации	1206,02	1900,33	57,57
7 (+5)	Резервней. Валютные инвестиции	Система Капитал	Открытый, облигации	86,38	134,77	56,02
8 (-3)	ВТБ – Фонд Потребительского сектора	ВТБ Капитал Управление Активами	Открытый, акции	10,79	16,69	54,68
9 (+10)	Газпромбанк - Валютные облигации	Газпромбанк — Управление активами	Открытый, облигации	2138,02	3271,75	53,03
10 (+17)	Сбербанк - Еврооблигации	Сбербанк Управление Активами	Открытый, облигации	1568,75	2357,94	50,31
11 (-4)	Арсатера – фонд акций	Арсатера	Открытый, акции	2487,73	3727,24	49,82
12 (+19)	ТКБ БНП Париба – Фонд валютных облигаций	ТКБ Инвестмент Партнерс	Открытый, облигации	19269,91	28816,44	49,54
13 (-7)	Апрель Капитал – Акции	Апрель Капитал	Открытый, акции	171,16	252,26	47,38
14 (+7)	Арикапитал – Чистые деньги	Арикапитал	Открытый, облигации	971,9	1429,47	47,08
15 (-2)	ВТБ – Фонд Телекоммуникаций	ВТБ Капитал Управление Активами	Открытый, акции	11,04	16,17	46,47
16 (-1)	ВТБ – Фонд Перспективных инвестиций	ВТБ Капитал Управление Активами	Открытый, акции	8,02	11,73	46,26
17 (+13)	Сбербанк – Глобальный Интернет	Сбербанк Управление Активами	Открытый, акции	1752,28	2561,86	46,2
18 (+19)	Альфа-Капитал Еврооблигации	Альфа-Капитал	Открытый, облигации	2873,09	4122,47	43,49
19 (+4)	Сбербанк – Финансовый сектор	Сбербанк Управление Активами	Открытый, акции	602,83	860,93	42,81
20 (+4)	Энергокапитал — Сбалансированный	Энергокапитал, УК	Открытый, смешанный	595,89	850,48	42,72
21 (-10)	Сбербанк – Фонд активного управления	Сбербанк Управление Активами	Открытый, акции	954,94	1356,41	42,04
22 (-6)	Арсатера — фонд смешанных инвестиций	Арсатера	Открытый, смешанный	2110,84	2989,51	41,63
23 (-9)	Райффайзен - Акции	Райффайзен Капитал	Открытый, акции	16053,68	22679,95	41,28
24 (-4)	Райффайзен – Сырьевой сектор	Райффайзен Капитал	Открытый, акции	12270,46	16997,08	38,52
25 (+3)	Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Сбербанк Управление Активами	Открытый, смешанный	41846,34	57838,25	38,22
26 (-8)	Сбербанк – Фонд акций Добрыня Никитич	Сбербанк Управление Активами	Открытый, акции	5540,1	7575,45	36,74
27 (+12)	Максвелл Капитал	Максвелл Капитал Менеджмент	Открытый, смешанный	751,74	1027,01	36,62
28 (-6)	ВТБ – Фонд Акции	ВТБ Капитал Управление Активами	Открытый, акции	11,17	15,25	36,53
29 (+39)	РГС – Мировые технологии	Управление Сбережениями	Открытый, фондов	1975,64	2695,59	36,44
30 (-1)	ТКБ БНП Париба - Премиум. Фонд акций	ТКБ Инвестмент Партнерс	Открытый, акции	1132,16	1544,09	36,38

# СТАБИЛЬНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ВЗАИМНЫХ ФОНДОВ В США

Исследование Гетцмана и  
Ибботсона

Эффективность в начальный период	Эффективность в следующем периоде	
	Верхняя половина	Нижняя половина
Верхняя половина	62,0 %	38,0 %
Нижняя половина	36,6 %	63,4 %

# Инфраструктура ПИФа



## ОТЛИЧИЕ РЕГИСТРАТОРА ОТ ДЕПОЗИТАРИЯ

Признак	Регистратор	Депозитарий
Договорные отношения	Договор с эмитентом на ведение реестра	Договор с клиентом на депозитарное обслуживание
Объект обслуживания	Эмитент	Владельцы ценных бумаг
Учетная функция	Учитывает в реестре владельцев ценных бумаг одного эмитента	Учитывает принадлежащие инвесторам ценные бумаги различных эмитентов
Вид счета	Лицевой счет	Счет «депо»
Оплата услуг	В основном оплачивает эмитент	Оплачивает владелец ценных бумаг
Конкурентная среда	Конкурирует с другими регистраторами за эмитента	Конкурирует с другими депозитариями за владельцев ценных бумаг



## РАСХОДЫ, СВЯЗАННЫЕ С ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

- Вознаграждение управляющей компании
- Расходы на оплату услуг аудитора, депозитария,  
регистратора
- Надбавка при покупке инвестором пая
- Скидка при продаже инвестором пая

# НАДБАВКИ И СКИДКИ, ВЗИМАЕМЫЕ УПРАВЛЯЮЩИМИ КОМПАНИЯМИ

Фон	Управляющая компания	Надбавка при покупке инвестором пая, % от стоимости пая	Скидка при продаже инвестором пая, % от стоимости пая
Д «Добрыня Никитич»	Сбербанк	0	2% в течение 180 дней 1% после 180 дней
АВК-Фонд ГЦБ	Дворцовая площадь	1,5% до 20000 руб. 1% от 20000 до 1млн. руб. 0,5% свыше 1 млн. руб.	1% в течение 180 дней 0% после 180 дней
Базовый	Кэпитал Эссет Менеджмент	1,2%	0,6% до года 0% после года
Сибирский фонд облигаций	Сибирская управляющая компания региональных ПИФ	0	0
ЛУКОЙЛ Фонды I и II	Уралсиб	1% до 250000 руб. 0,5% более 250 000 руб.	1%

# **КРИТЕРИИ ПОСТРОЕНИЯ РЕЙТИНГА УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ (по методике НАУФОР)**

- **Активы в доверительном управлении (размер и динамика изменения)**
- **Собственные средства компании (размер и динамика изменения)**
- **Динамика роста клиентской базы**
- **Ликвидность и диверсификация инвестиций**
- **Прозрачность бизнеса и полнота представленной информации**
- **Рейтинг материнской структуры**

# РЕЙТИНГ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

## (по методике НАУФОР)

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	ГОД НАЧАЛА РАБОТЫ, (годы)	ОБЪЕМ СРЕДСТВ В УПРАВЛЕНИИ, млн. руб.	РЕЙТИНГ НАУФОР
Альфа-Капитал	1996	20535	AAA
Атон-менеджмент	2000	13562	AAA
КапиталЪ	1996	72522	AAA
ОФГ-Инвест	1996	7273	AAA
Группа компаний «Ренессанс»	2002	54805	AAA
УК Росбанка	2001	10996	AAA

# РЕЙТИНГ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

Категория надежности	Число компаний
Группа AAA (Максимальная надежность)	8
Группа AA+ (Очень высокая надежность – I уровень)	3
Группа AA (Очень высокая надежность - II уровень )	7
Группа AA- (Очень высокая надежность - III уровень)	6
Группа A+ (Высокая надежность – I уровень)	5
Группа A (Высокая надежность – II уровень)	11
Группа A- (Высокая надежность – III уровень)	10
Группа BBB+ (Достаточная надежность – I уровень)	11
Группа BBB (Достаточная надежность – II уровень)	11
Группа BBB- (Достаточная надежность – III уровень)	7
Группа BB+ (средняя надежность – I уровень)	4
Группа BB (средняя надежность – II уровень)	7
Группа BB- (средняя надежность – III уровень)	2
Группа B+ (удовлетворительная надежность – I уровень)	1
Группа B (удовлетворительная надежность - II уровень)	3
<b>Всего компаний</b>	<b>96</b>