

Финансовый университет при Правительстве РФ

ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ

Дорофеева Юлия
Красильникова Елена
ФМРК 1-1м

Москва 2016

План:

- Понятие ПИФа
- Преимущества и Недостатки
- Ожидаемая доходность ПИФов
- Виды ПИФов
- Состояние рынка ПИФов в России
- Примеры



Понятие Паевого инвестиционного фонда

- **ФЗ №156 от 29 ноя 2011 г «Об инвестиционных фондах»:** «ПИФ - обособленный имущественный комплекс, состоящий из **имущества**, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителями доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из **имущества**, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией»

Понятие ПИФа



- 1) Форма коллективных инвестиций
- 2) Инвестор – собственник долей в имуществе фонда, пай для него – ценная бумага,, удостоверяющая права владельца на часть имущества фонда
- 3) Управление осуществляется управляющей компанией

Преимущества ПИФов

- ❑ Профессиональное управление
- ❑ Жесткий контроль за деятельностью со стороны государства
- ❑ Доступность (сумма инвестиций от 1-3 тыс.руб.)
- ❑ Диверсификация рисков
- ❑ Прозрачная инфраструктура
- ❑ Отсутствие налогообложения текущих операций фонда
- ❑ Высокая ликвидность пая (для открытых фондов)



Недостатки ПИФов

- Более высокий риск по сравнению с инструментами с фикс. доходностью
- Дополнительные расходы на оформление и хранение инвестиционных сертификатов
- Постоянно выплачиваемое вознаграждение УК (от 0,5% до 5%)
- стоимости чистых активов фонда)
- Скидки и надбавки



Надбавка – ден-е ср-ва., требуемые УК или агентов дополнительно к стоимости пая при их выдаче. Не более чем 1,5% от стоимости пая

Скидка – ден-е ср-ва, удерживаемые УК или агентом из стоимости паев при их погашении. Не бол чем 3% от стоимости пая.

Ожидаемая доходность ПИФов

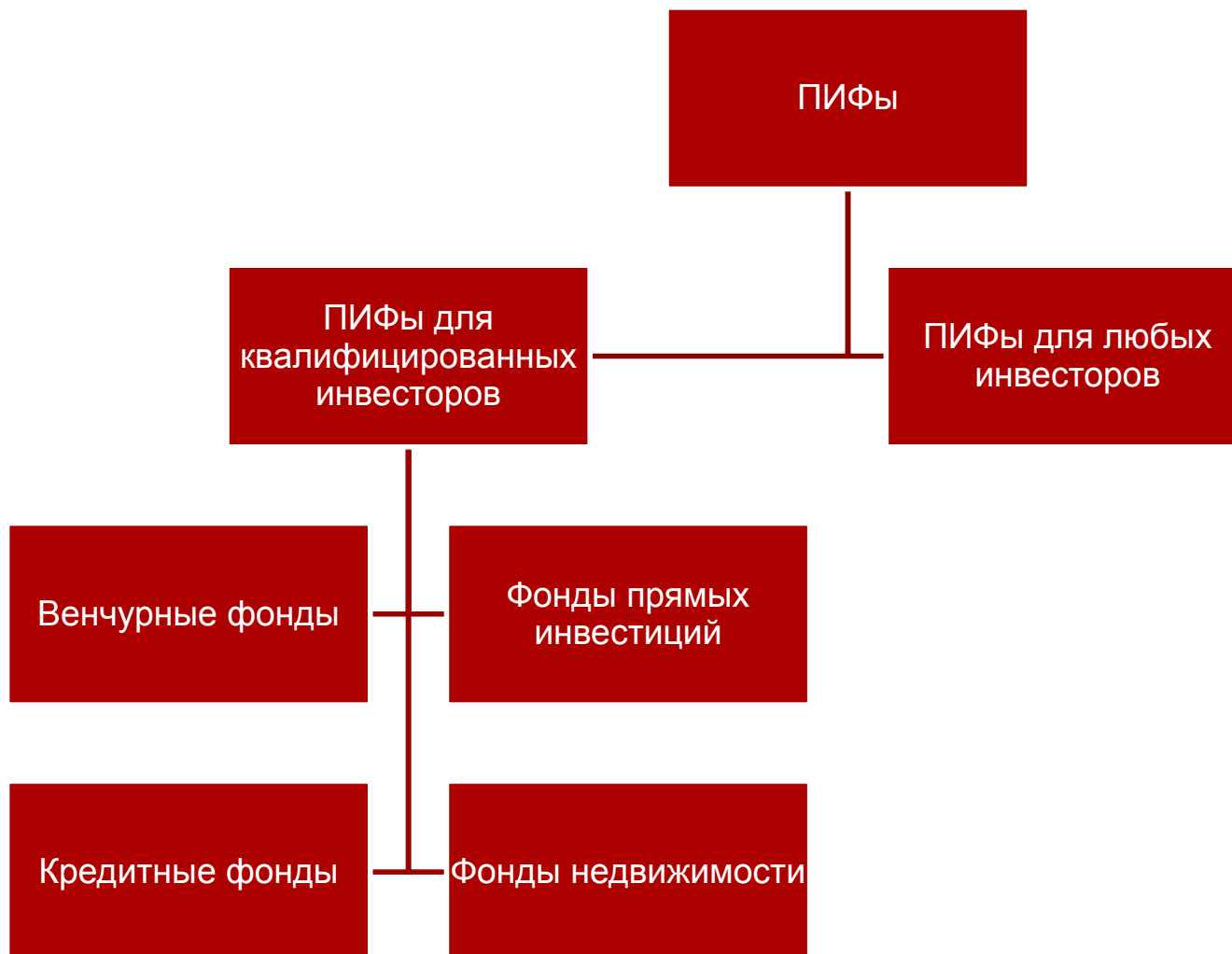
- **! Запрещено законодательно гарантировать ожидаемую доходность**
- В роли бенчмарков – фондовые индексы. В РФ – индекс РТС, индекс ММВБ. В США – индекс Доу-Джонса, S&P 500, индексы NASDAQ.



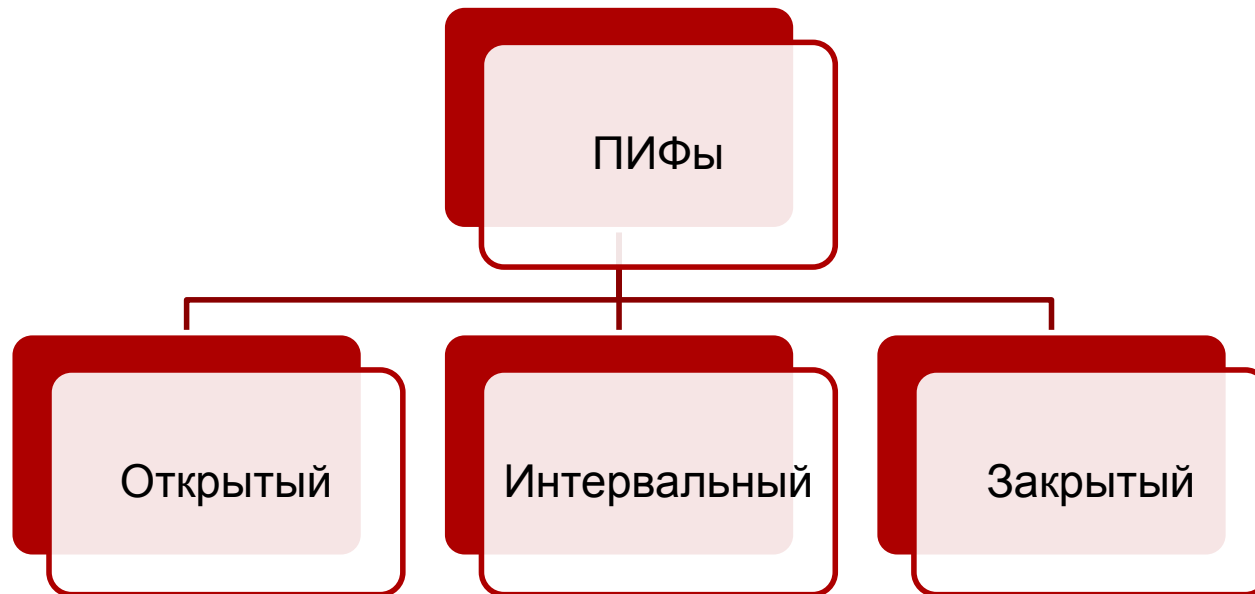
Виды ПИФов

- Фонды акций, облигаций, смешанных инвестиций, денежного рынка
- Индексные, Ипотечные фонды
- Фонды недвижимости
- Венчурные фонды
- Фонды прямых инвестиций
- Фонды товарного рынка
- Рентные фонды
- Кредитные фонды
- Фонды художественных ценностей

С 2007 г. все российские ПИФы делятся на:



По времени, когда можно купить/продать



*Высоколиквидные активы для открытых фондов: ГЦБ, МЦБ, акции и облигации АО, акции и облигации зарубежных компаний, ЦБ других гос-в, банковские счета

На 31 января 2016

Категория / Тип фондов	Количество фондов			
	Открытые	Интервальные	Закрытые	Всего
Акции	123	15	25	163
Облигации	74	0	2	76
Смешанный	79	15	40	134
Индексный	23	0	0	23
Денежный	9	0	1	10
Фондов	51	2	0	53
Товарного рынка		5	0	5
Хедж-фонд		14	🔒 18	🔒 32
Недвижимость			661	661
Ипотечный			8	8
Венчурный			🔒 59	🔒 59
Прямых инвестиций			🔒 47	🔒 47
Рентный			88	88
Кредитный			🔒 79	🔒 79
Художественных ценностей			1	1
Долгосрочных прямых инвестиций	0	0	109	109
Всего	359	51	1138	1548

Рейтинг ПИФ по итогам 9 мес. 2015 г.





Рейтинговое агентство РИА Рейтинг
<http://ria-rating.ru/>

Рейтинг паевых инвестиционных фондов (ПИФ) по итогам 9 месяцев 2015 года

	Фонд	Тип	Категория	Управляющая компания	Стоимость чистых активов, млн. руб.	Доходность в январе-сентябре 2015 г., % (изменение расчетной стоимости пая с начала года)	Число пайщиков (количество лицевого счетов в реестре владельцев паев)
1	«Резервный. Валютные инвести	Открытый	Облигаций	ООО УК «Система Капитал»	4 488.9	39.4%	3
2	«Райффайзен - Облигации»	Открытый	Облигаций	ООО «Управляющая Компания «Райффайзен Капитал»	4 472.0	18.2%	31 948
3	«Сбербанк - Фонд облигаций «Илья Муромец»	Открытый	Облигаций	Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами»	4 257.8	33.0%	60 123
4	«Резервный»	Открытый	Облигаций	ООО «Доверительная Инвестиционная Компания»	4 213.4	13.5%	9
5	«Райффайзен – США»	Открытый	Фондов	ООО «Управляющая Компания «Райффайзен Капитал»	3 747.3	7.0%	16 072
6	«Империя»	Открытый	Смешанных инвестиций	ООО «Управляющая компания «Русский Стандарт»	3 518.2	26.0%	21 262
7	«Сбербанк - Биотехнологии»	Открытый	Фондов	Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами»	3 151.8	н.д.	11 433
8	«Газпромбанк - Облигации плюс»	Открытый	Облигаций	ЗАО «Газпромбанк - Управление активами»	2 993.0	14.7%	13 075
9	«Сбербанк - Еврооблигации»	Открытый	Облигаций	Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами»	2 639.0	32.8%	7 243
10	«УРАЛСИБ Первый»	Открытый	Акции	ЗАО «Управляющая компания УралСиб»	2 609.5	3.3%	39 112
11	«Сбербанк - Фонд акций Добрыня Никитич»	Открытый	Акции	Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами»	2 197.7	21.1%	68 500
12	«Райффайзен - Фонд активного управления»	Открытый	Смешанных инвестиций	ООО «Управляющая Компания «Райффайзен Капитал»	2 057.5	7.9%	8 032
13	«Райффайзен - Долговые рынки развитых стран»	Открытый	Фондов	ООО «Управляющая Компания «Райффайзен Капитал»	1 796.6	8.6%	7 040
14	«Сбербанк - Глобальный Интернет»	Открытый	Акции	Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами»	1 683.1	12.8%	17 962
15	«УРАЛСИБ Перспективные вложения»	Интервальный	Акции	ЗАО «Управляющая компания УралСиб»	1 497.9	26.7%	41 093
16	«УРАЛСИБ Отраслевые инвестиции»	Открытый	Акции	ЗАО «Управляющая компания УралСиб»	1 494.8	29.7%	23 199
17	«Петр Столыпин»	Открытый	Акции	ООО «Управляющая компания «Атон-менеджмент»	1 448.0	17.2%	12 389
18	«Альфа-Капитал Стратегические Инвестиции»	Открытый	Смешанных инвестиций	ООО «Управляющая компания «Альфа-Капитал»	1 445.7	17.8%	147
19	«Ингосстрах облигации»	Открытый	Облигаций	ОАО Управляющая компания «Ингосстрах - Инвестиции»	1 438.8	12.3%	316
20	«Сбербанк - Потребительский сектор»	Открытый	Акции	Акционерное общество «Сбербанк Управление Активами»	1 416.0	36.5%	21 930
21	«КапиталЪ - Облигации»	Открытый	Облигаций	ООО «Управляющая компания «КапиталЪ»	1 356.7	10.7%	1 068
22	«ТКБ БНП Париба - Премиум. Фонд акций»	Открытый	Акции	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (Открытое акционерное общество)	1 241.3	28.4%	10 030
403	«ADT - Фонд мирового потребительского сектора»	Открытый	Акции	ЗАО «Управляющая компания «Норд-Вест Капитал»	0.2	15.9%	25
404	«ADT - Фонд пенсионных резервов»	Открытый	Смешанных инвестиций	ЗАО «Управляющая компания «Норд-Вест Капитал»	0.2	28.8%	11
405	«ДОХОДЪ-Фонд облигаций»	Открытый	Облигаций	ООО «Управляющая компания «ДОХОДЪ»	0.1	-5.4%	21
406	«Агора-фонд сбережений»	Открытый	Облигаций	ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции»	0.1	19.5%	37
	Среднее				252.6	15.5%	5 520

Источник: РИА Рейтинг по данным Банка России

Рейтинг УК по стоимости ЧА на 31.12.2015

№	Управляющая компания	Город	СЧА фондов УК, млн. руб.	Доля по СЧА в управлении, %	Количество фондов
1	Сбербанк Управление Активами	 Москва	27 872.64 *	23.78	19
2	Райффайзен Капитал	 Москва	18 390.82	15.69	17
3	Альфа-Капитал ¹	 Москва	14 197.46	12.11	23
4	Система Капитал	Москва	9 055.51	7.72	3
5	УРАЛСИБ	Москва	8 399.47	7.16	19
6	Газпромбанк — Управление активами	 Москва	5 939.38 *	5.07	11
7	Русский Стандарт	 Москва	4 975.78	4.24	5
8	ВТБ Капитал Управление Активами ²	 Москва	4 710.40	4.02	19
9	КапиталЪ	 Москва	3 883.51	3.31	12
10	Ингосстрах - Инвестиции	 Москва	3 716.47	3.17	10
11	ТКБ Инвестмент Партнерс	 Санкт-Петербург	2 703.95 *	2.31	6
12	Атон-менеджмент ³	 Москва	2 301.34	1.96	7
13	Управление Сбережениями	 Москва	1 583.36	1.35	14
14 (+1)	ОТКРЫТИЕ	 Москва	1 164.28	0.99	14
15 (-1)	Брокеркредитсервис	 Новосибирск	1 136.69	0.97	6
16	Арикапитал	 Москва	697.20	0.59	1
17	Либра Капитал	Москва	461.75	0.39	2
18	Арсатера	Санкт-Петербург	403.25	0.34	4
19 (+1)	Энергия-Инвест	Иркутск	380.36	0.32	1
20 (-1)	Паллада Эссет Менеджмент	 Москва	356.90	0.30	5

Рейтинг УК по объему привлеченных средств на 31.12.2015

№	Управляющая компания	Привлеченные средства, млн. руб.
1 (+2)	Альфа-Капитал ¹	5 873.46
2 (-1)	Сбербанк Управление Активами	5 571.75 *
3 (-1)	Русский Стандарт	3 595.93
4	Газпромбанк — Управление активами	2 489.05 *
5	Управление Сбережениями	650.23
6	Арикапитал	538.04
7 (+1)	ТКБ Инвестмент Партнерс	414.90 *
8 (-1)	Райффайзен Капитал	268.67
9 (+1)	РСХБ Управление Активами	182.62
10 (-1)	Ингосстрах - Инвестиции	126.27
11	ТРИНФИКО	119.33
12 (+8)	Промсвязь	91.17
13 (-1)	ВербаКапитал	76.79 *
14	Пенсионные накопления	73.76
15 (-2)	Либра Капитал	67.43
16 (+5)	Брокеркредитсервис	56.92
17 (-2)	Национальная управляющая компания	53.18
18 (-2)	Менеджмент-консалтинг	50.13
19 (-2)	Прагма Капитал	45.59
20 (-2)	Стратегия (ЗАО)	40.38

Спасибо за внимание!