

# Коллективные инвестиции. ETF и ПИФы

# Коллективное инвестирование

- механизм, при помощи которого средства, вложенные большим количеством инвесторов, объединяются в единый фонд (пул) под управлением профессионального управляющего для их последующего инвестирования с целью получения инвестиционного дохода

# Преимущества

- Профессиональное управление: у мелких частных инвесторов нет ни времени, ни знаний в области анализа ситуации и процедур отбора ценных бумаг для их последующей покупки и работы на фондовом рынке, но они хотят иметь те же преимущества от вложения средств, что и крупные профессиональные инвесторы.
- Диверсификация: мелкие инвесторы не могут достичь снижения риска вложений экономичным путем из-за высоких операционных затрат при инвестировании маленьких сумм в относительно небольшое количество акций.

# Преимущества

- **Снижение затрат:** при управлении большим числом мелких инвестиций как одним крупным портфелем можно добиться экономии за счет масштаба операций, от чего инвестор может получить выгоду в виде низкой платы за управление.
- **Надежность:** коллективные инвесторы практически во всех странах являются объектом регулирования со стороны законодательства, направленного на защиту интересов мелких инвесторов

# Виды коллективных инвестиций



Паевой инвестиционный фонд  
Взаимный фонд (*mutual fund*)



Хедж фонд (*hedge fund*)  
Общие фонды банковского  
управления (ОФБУ)



Торгуемый на бирже фонд  
(*Exchange Traded Fund, ETF*)

# Инвестиционный пай

- Является именной ценной бумагой, удостоверяющей долю ее владельца в праве собственности на имущество фонда, право инвестора на получение денежных средств в размере стоимости имущества фонда пропорционально количеству предъявленных инвестору паев.

# Механизм деятельности фонда

- В фонд привлекают денежные средства граждан.
- Формируют диверсифицированный портфель ценных бумаг, размещают активы фонда на финансовом рынке.
- Получают доход в виде прироста курсовой стоимости ценных бумаг, дивидендов, купонного дохода и т.д.
- Распределяют полученный доход между вкладчиками.

# Стоимость пая

$$S = \frac{Ч_a}{П}$$

$S$  – стоимость пая

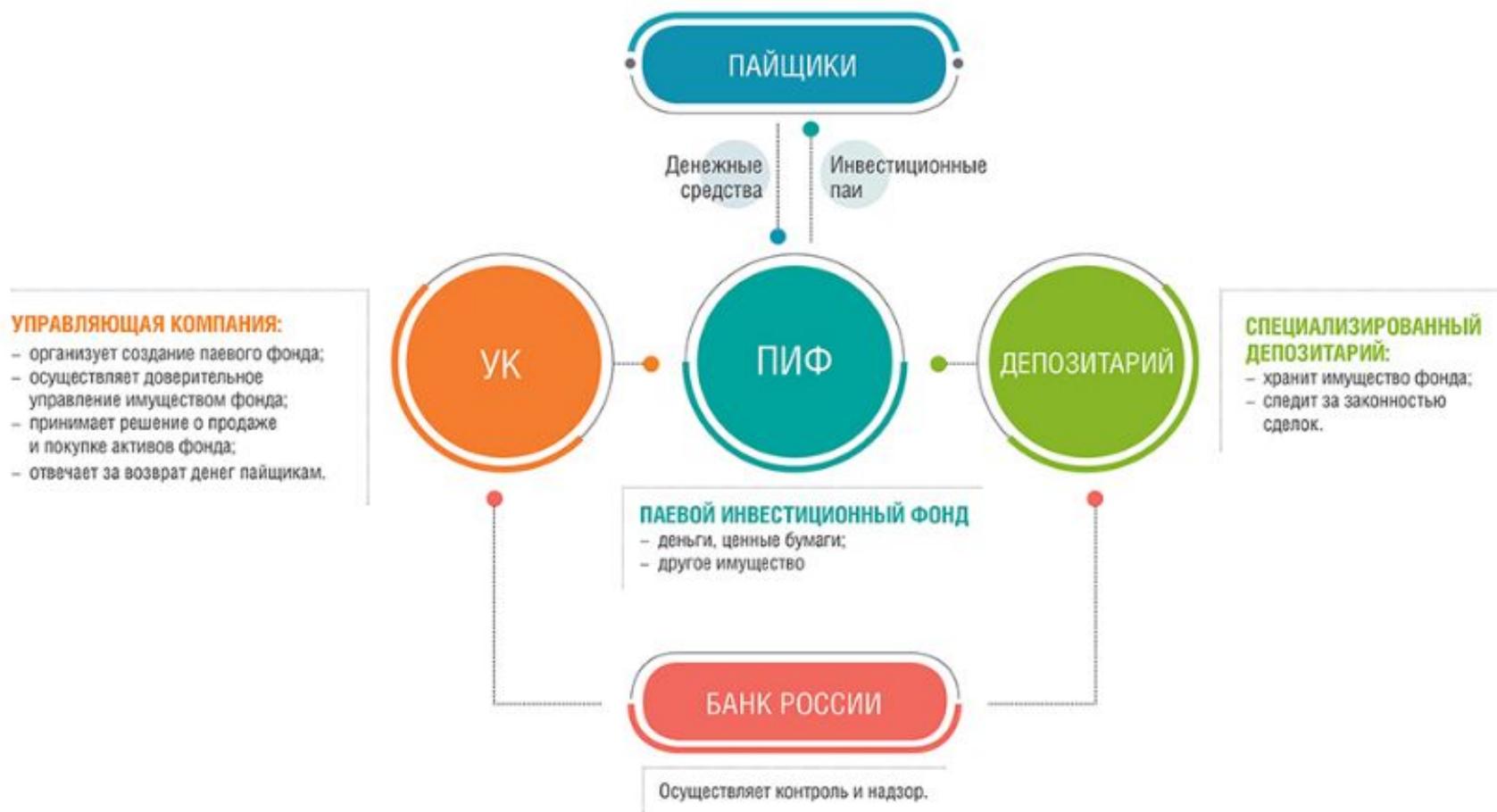
$Ч_a$  – стоимость чистых активов паевого фонда

$П$  – количество находящихся в обращении паев.

# Стоимость пая

- Цена пая меняется каждый день и напрямую зависит от стоимости активов, в которые вложены средства. Цель управляющей компании – инвестировать ваши деньги так, чтобы эта стоимость постоянно росла. Именно рост цены пая и принесет вам доход, когда вы решите продать свои паи.
- Чтобы понять, насколько эффективными будут ваши вложения в тот или иной ПИФ, проследите за изменением стоимости этого пая на сайте управляющей компании. Для открытых фондов цену публикуют каждый день, для интервальных и закрытых – не реже раза в месяц. Можно сравнить рост цены пая с доходом, например, от депозита.

# Как работает ПИФ



# Организации

- Управляющая компания
- Специализированный депозитарий
- Независимый оценщик
- Аудитор фонда

# Управляющая компания

- Юридическое лицо, исключительным видом деятельности которого является доверительное управление активами инвестиционных фондов, а также управление активами негосударственных пенсионных фондов и управление резервами страховых компаний.
- Для осуществления деятельности необходимо получение лицензии ЦБ РФ.
- За деятельность по управлению имуществом ПИФа компания получает вознаграждение.

# Функции УК

- ✓ Разработка и регистрация правил ПИФа, включая инвестиционную декларацию.
- ✓ Организация размещения инвестиционных паев среди инвесторов.
- ✓ Управление активами ПИФа.
- ✓ Выкуп инвестиционных паев.
- ✓ Публикация информации о деятельности ПИФа, об инвестиционных программах, а также о балансе имущества ПИФа и балансе УК.

# Специализированный депозитарий

- Юридическое лицо, обеспечивающее хранение сертификатов ценных бумаг, учет прав на ценные бумаги, составляющие ПИФ, а также ведет учет имущества фонда.
- Для осуществления деятельности необходимо получение лицензии ЦБ РФ.
- За деятельность по учету специализированный депозитарий получает вознаграждение. Суммарное вознаграждение УК и других обслуживающих фонд структур не должно превышать 10% среднегодовой СЧА ПИФ. Средней считается 2-5%

# Другие организации

Независимый оценщик – коммерческая организация, осуществляющая оценку имущества фонда на основании лицензии и договора, заключенного с УК фонда.

Аудитор фонда. В целях защиты интересов вкладчиков инвестиционных паев и осуществления контроля за деятельностью управляющей компании предусмотрено, что должны проводиться плановые (ежегодные) и внеплановые аудиторские проверки состояния учета и отчетности, связанные с доверительным управлением имущества ПИФ.

# Классификация ПИФов

По возможности предъявления инвесторами паев к выкупу управляющей компании.

1. Открытые
2. Интервальные
3. Закрытые
4. Биржевые (БПИФ, российский ETF)

# Открытый ПИФ

- Инвестор может предъявить паи к выкупу в любой рабочий день.
- Управляющая компания обязана осуществить выкуп выпущенных ею инвестиционных паев в течение 10 рабочих дней с даты предъявления требования.

# Интервальный ПИФ

- Управляющая компания принимает на себя обязательства осуществить выкуп инвестиционных паев по требованию инвесторов с определенной периодичностью.
- В правилах фонда должны быть установлены конкретные сроки, когда компания осуществляет выкуп паев.
- Законодательство требует, чтобы такой выкуп был не реже одного раза в год.

# Закрытый ПИФ

- Создается на определенный срок, и инвестор до момента ликвидации фонда не имеет права требовать выкупа принадлежащих ему паев.
- Правилами фонда предусмотрена возможность проведения общего собрания владельцев инвестиционных паев.
- На собрании может быть принято решение о смене управляющей компании, изменении правил фонда или о выплате дивидендов.

# Виды фондов в РФ на 02.06.20

## По типам фондов

<input type="checkbox"/>	открытые	247	 51.67%
<input type="checkbox"/>	закрытые	197	 41.21%
<input type="checkbox"/>	биржевые	24	 5.02%
<input type="checkbox"/>	интервальные	10	 2.09%
<input checked="" type="checkbox"/>	<b>все фонды</b>	<b>478</b>	

# Стоимость чистых активов фондов на 02.06.2020

## По типам фондов

тыс. RUB

<input type="checkbox"/>	открытые	517 351 705.98	 53.89%
<input type="checkbox"/>	закрытые	407 846 648.31	 42.48%
<input type="checkbox"/>	биржевые	28 560 068.20	 2.97%
<input type="checkbox"/>	интервальные	6 325 229.76	 0.66%
<input checked="" type="checkbox"/>	<b>все фонды</b>	<b>960 083 652.24</b>	

# Виды фондов на 02.06.2020



Источник: [www.investfunds.ru](http://www.investfunds.ru)

# Классификация ПИФов

По объектам инвестирования

тыс. RUB

<input type="checkbox"/>	облигаций	283 199 022.49	 51.28%
<input type="checkbox"/>	акций	106 484 077.32	 19.28%
<input type="checkbox"/>	смешанные	98 814 706.86	 17.89%
<input type="checkbox"/>	индексные	29 270 835.85	 5.30%
<input type="checkbox"/>	фондов	18 466 939.59	 3.34%
<input type="checkbox"/>	денежные	16 001 421.83	 2.90%
<input checked="" type="checkbox"/>	<b>итого рыночные</b>	<b>552 237 003.94</b>	

# Exchange Traded Fund (ETF)

- «Торгуемый на бирже фонд», один из самых востребованных на западных рынках инструментов «пассивного» инвестирования.
- Первые ETFs были созданы в 1989–1993 годах, в форме открытых фондов на акции. Был придуман финансовый инструмент, аналогичный взаимным фондам, но с возможностью биржевой торговли и более дешевый для инвесторов.
- Первый ETF появился в Канаде, потом они стали активно развиваться в США. Позже они появились и в Европе.
- Бум ETFs произошел в конце 90-х и, можно сказать, что продолжается и по сей день.

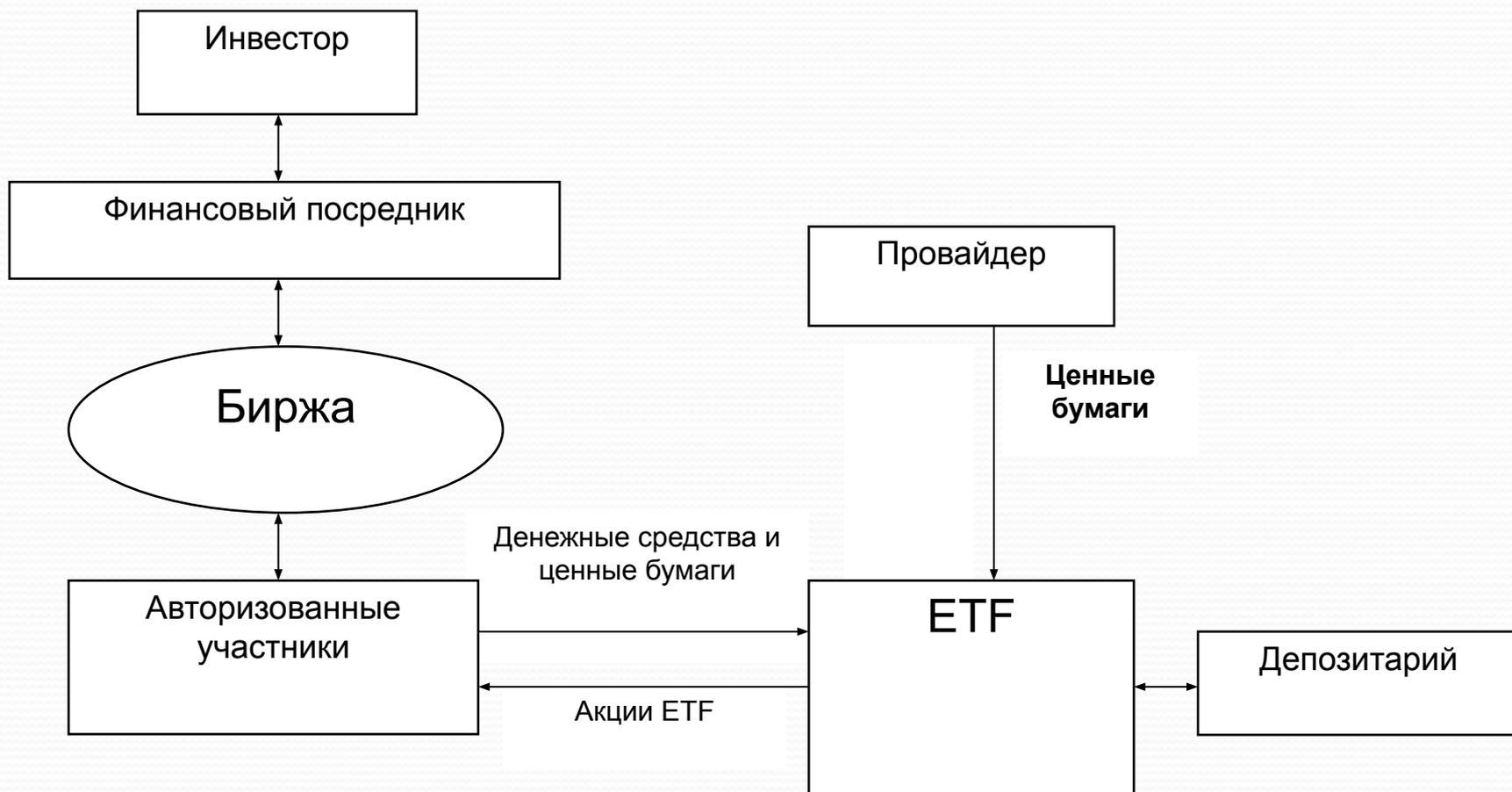
# Exchange Traded Fund (ETF)

- ETF представляет собой портфель активов, сформированный финансовыми инженерами с целью диверсификации рисков, минимизации издержек и оптимизации прибыли.
- Купив акцию ETF мелкий частный инвестор получает сравнительно недорогой доступ к диверсифицированному портфелю ценных бумаг, который в полном объеме за свой счет могли бы приобрести только самые богатые инвесторы.

# Механизм функционирования ETF

- В ETF главный игрок – это провайдер, «эмитент», который регистрирует у регулятора проспект фонда и инвестиционную декларацию, заключает договоры с депозитариями, кастодианами, договоры с авторизованными участниками.
- В случае с индексными ETFs сначала собирается корзина финансовых инструментов, входящих в тот или иной индекс. После чего провайдер формирует блок акций ETF (стандартно 50 тыс. акций), которые потом будут выкупаться авторизованными участниками рынка и продаваться на открытом рынке.
- Авторизованные участники – это, как правило, крупные инвестиционные банки. Они же являются маркет-мейкерами фонда.
- Спонсор также ежедневно определяет некий стандартный пакет бумаг (портфель обеспечения), который должен внести участник в обмен на блок акций ETF. Сами же финансовые инструменты депонируются в депозитарии.

# Механизм функционирования ETF



# Преимущества ETF

- Популярность ETFs объясняется тем, что продукт был создан именно для биржевых инвесторов, которым важна ликвидность и возможность мгновенно открыть или закрыть позицию, открыть короткую позицию, возможность использовать кредитное плечо и даже комбинировать акции ETFs с более сложными опционными стратегиями.
- ETF дают диверсификацию, потому что в одной бумаге инвестор с минимальными издержками покупает сразу весь индекс. Причем акция ETF это недорогой инструмент, доступный абсолютно всем. Когда фонд выходит на рынок, его акции могут стоить порядка 1000 рублей. Лоты в ETF – как по обычным акциям.

# Преимущества ETF

- Относительная малозатратность ETF. По данным Barclays Global Investors (BGI), средний размер комиссии за управление взаимными фондами (аналог ПИФов) в США превышает 1% стоимости активов. Средний размер вознаграждения провайдера ETF составляет всего 0,44%.
- Незначительное отклонение доходности акций индексных ETFs от доходности индекса, выбранного в качестве бенчмарка. Это позволяет инвесторам в своих инвестиционных стратегиях ориентироваться на доходность индекса, а не портфеля ценных бумаг, созданного управляющей компанией.
  - возможности арбитража
  - физическое погашение акций ETFs

# Сравнение с ПИФом

Этот фонд очень похож на обычный Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) и несёт в себе все преимущества, которые имеет ПИФ:

- Профессиональное управление
- Низкие начальные инвестиции
- Высокая ликвидность
- Широкая диверсификация

# Отличие ETF от ПИФов:

- Цена пая ПИФа формируется не на бирже, а рассчитывается в конце дня на основе стоимости чистых активов фонда. Цена акций ETF меняется в течение дня. Также в течение дня доступна информация об индикативной стоимости чистых активов ETF (iNAV).
- Паи ПИФов нельзя брать в долг или покупать на средства, взятые в долг. С акциями ETF допустима маржинальная торговля, что позволяет использовать кредитное плечо и «игру на понижение», но делает такие операции более рискованными.
- Обычно паи ПИФов обращаются в стране его учреждения. Акции ETF могут торговаться на зарубежных биржах.
- Биржевые фонды, обращающиеся по определению только на бирже, можно приобрести через брокера, а пай в ПИФе вы можете купить только при обращении с заявкой в соответствующую компанию, управляющую ПИФом.

# Виды ETF

Индексные биржевые торгуемые фонды, портфели которых состоят из акций:

- Глобальные ETFs;
- ETFs, ориентированные на развивающиеся рынки;
- Капитализационные (высокой капитализации, средней капитализации, низкой капитализации);
- Секторальные ETFs;
- Страновые ETFs;
- Инверсивные ETFs и ETFs, использующие финансовый рычаг

# Виды ETF

Индексные биржевые торгуемые фонды, портфели которых состоят из инструментов с фиксированной доходностью:

- ETFs, ориентированные на государственные облигации;
- ETFs, ориентированные на корпоративные облигации;
- ETFs, ориентированные на кредитные инструменты;
- ETFs, ориентированные на инфляционные инструменты;
- ETFs с высокой дивидендной доходностью;
- ETFs, ориентированные на ипотечные ценные бумаги;
- ETFs, ориентированные на развивающиеся рынки

# Виды ETF

## Валютные биржевые торгуемые фонды

- ETFs, ориентированные на валюту развитых стран;
- ETFs, ориентированные на валюту развивающихся стран.
- Инверсивные ETFs и ETFs, использующие финансовый рычаг

# Виды ETF

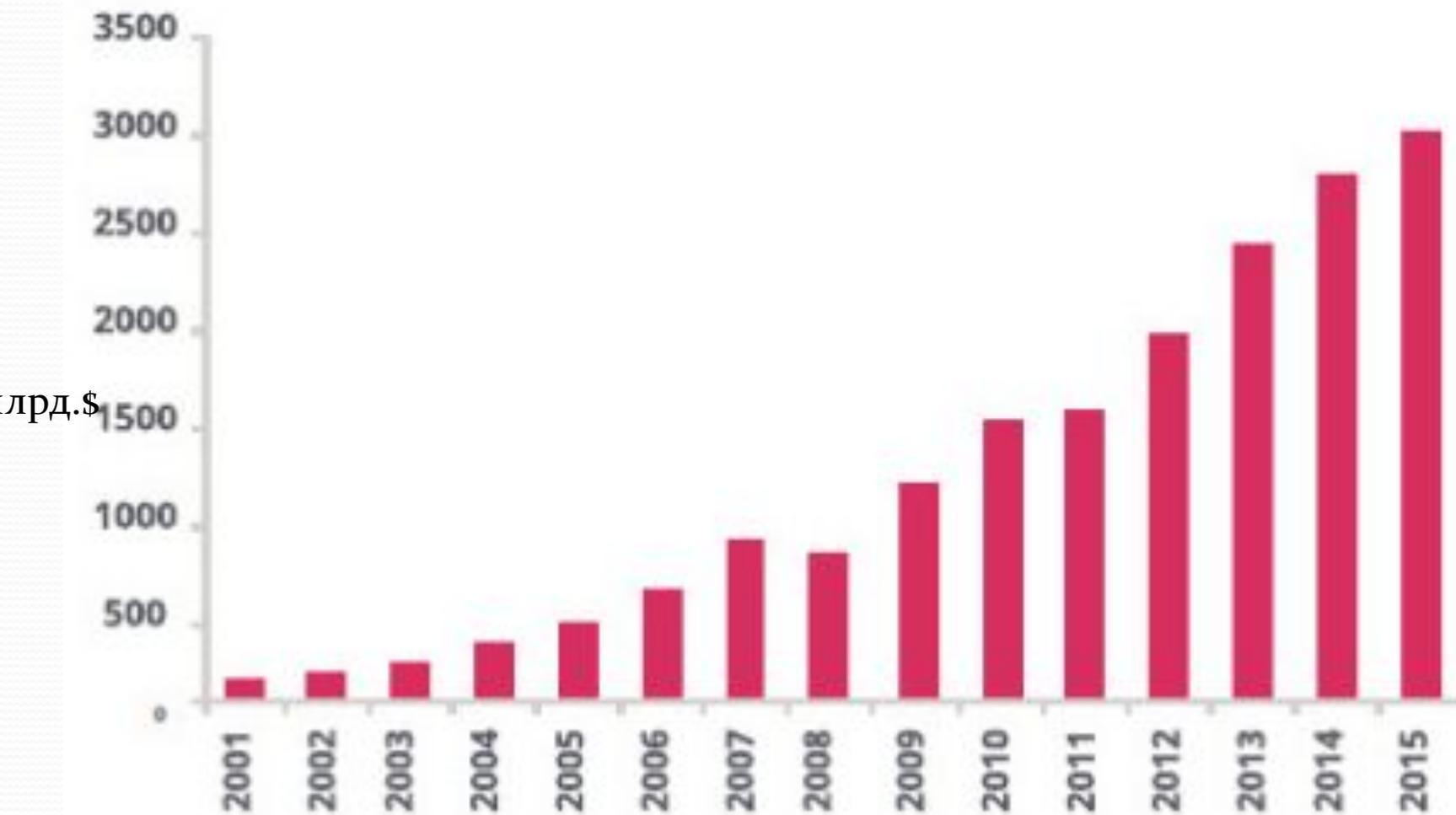
Товарные биржевые торгуемые фонды

- Индексные товарные ETFs;
- Товарные ETFs, связанные с индексами;
- ETFs, портфели которых состоят из товаров в натуральном выражении;
- ETF, портфели которых состоят из товарных фьючерсов;
- ETF, портфели которых состоят из товарных форвардов
- Инверсивные ETFs и ETFs, использующие финансовый рычаг

# История ETF

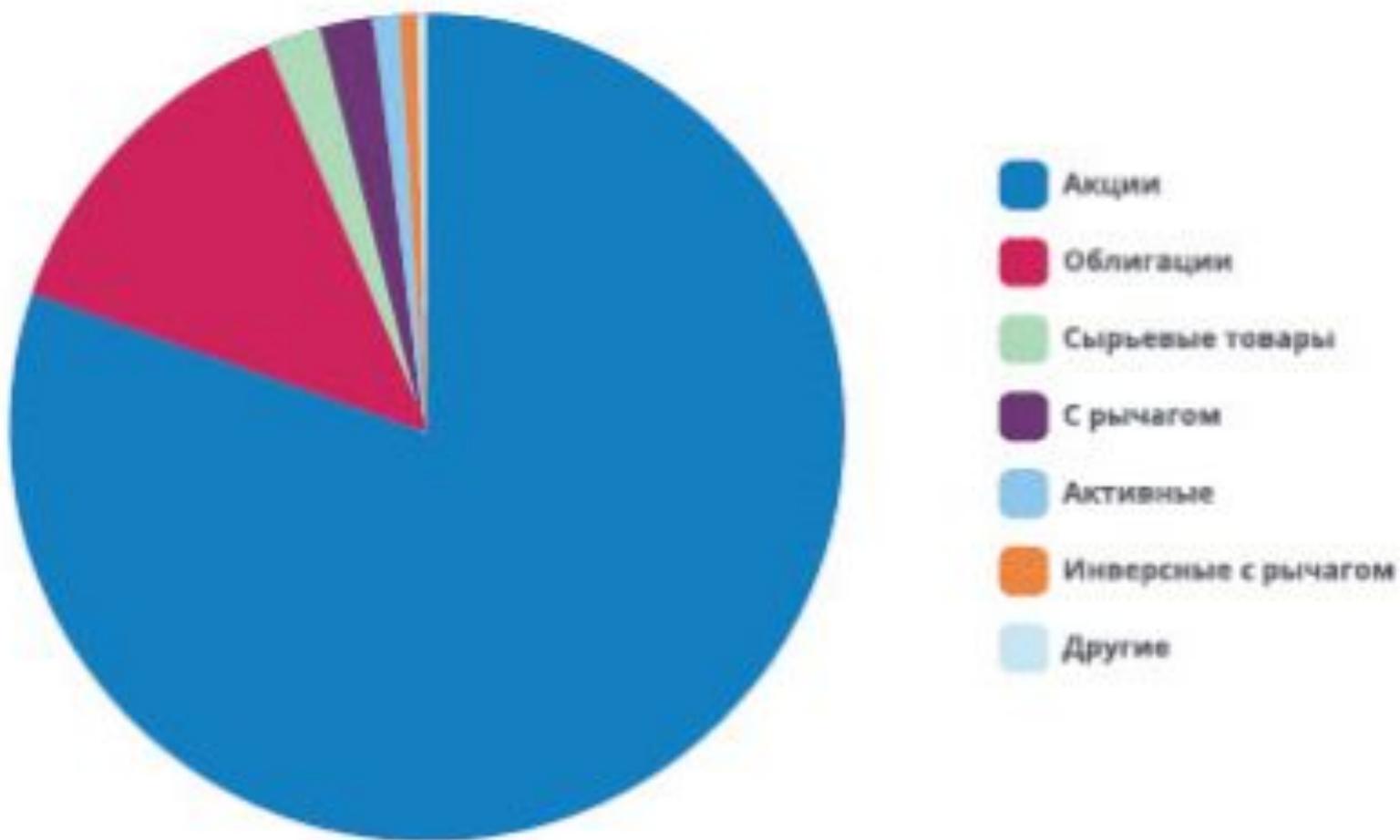
- В 2000 году в мире существовало всего лишь 92 ETFs с активами в 74,3 млрд. долл.
- Согласно данным крупнейшей управляющей компании «BlackRock» по итогам 2011 года в мире насчитывалось 3 011 биржевых торгуемых фонда с активами под управлением в 1,351 трлн. долл.
- Суммарный мировой объём ETF в 2015 году (приведенные данные по рынку основаны на отчетах ETFGI, Blackrock, Greenwich Associates, PWC и EY) составил 2,9 трлн долл.

# Активы под управлением ETF



Источник: ETFGI

# Распределение ETFs по классам активов



# ETF в России

- 29 апреля 2013 года на Московской Бирже начались торги акциями первого в России ETF-фонда – FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF на корпоративные еврооблигации российских эмитентов.
- Первой компанией, предоставившей ETF для торгов на Московской Бирже, стала FinEx Capital Management, запустившая полноценный ETF.
- В сентябре 2018 года на Московской бирже были запущены торги первого биржевого паевого инвестиционного фонда, получившего сокращение БПИФ.

# ETF в России

Источник: [www.moex.com](http://www.moex.com)

	Фонды ETF	Валюта	Тикер
<b>ETF на еврооблигации российских корпоративных эмитентов</b>			
1	FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF (RUB)	RUB	<a href="#">FXRB</a>
2	FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF (USD)	\$	<a href="#">FXRU</a>
<b>ETF на золото</b>			
3	FinEx Gold ETF (USD)	\$	<a href="#">FXGD</a>
<b>ETF на акции, входящие в состав индексов MSCI</b>			
4	FinEx MSCI Germany UCITS ETF (EUR)	€	<a href="#">FXDE</a>
5	FinEx MSCI USA Information Technology UCITS ETF (USD)	\$	<a href="#">FXIT</a>
6	FinEx MSCI Japan UCITS ETF (USD)	\$	<a href="#">FXJP</a>
7	FinEx MSCI Australia UCITS ETF (USD)	\$	<a href="#">FXAU</a>
8	FinEx MSCI USA UCITS ETF (USD)	\$	<a href="#">FXUS</a>
9	FinEx MSCI United Kingdom UCITS ETF (GBP)	£	<a href="#">FXUK</a>
10	FinEx MSCI China UCITS ETF (USD)	\$	<a href="#">FXCN</a>
<b>ETF денежного рынка (портфель краткосрочных казначейских облигаций США)</b>			
11	FINEX CASH EQUIVALENTS UCITS ETF (RUB)	RUB	<a href="#">FXMM</a>
<b>ETF на акции, входящие в состав индекса РТС</b>			
12	FINEX RUSSIAN RTS EQUITY UCITS ETF (USD)	\$	<a href="#">FXRL</a>

# БПИФ в России на акции

<b>Сбербанк - Индекс МосБиржи полной доходности "брутто"</b>	АО "Сбербанк Управление Активами"	Индекс МосБиржи полной доходности "брутто" (МСFTR)	₽
<b>Сбербанк – S&amp;P 500</b>	АО "Сбербанк Управление Активами"	Standard & Poor's 500 Index (S&P 500)	₽/\$
<b>Технологии 100</b>	ООО УК "Альфа-Капитал"	БПИФ инвестирует в паи иностранного инвестиционного фонда, ориентированного на динамику индекса акций 100 крупнейших компаний, торгуемых на американской фондовой бирже NASDAQ	\$
<b>Альфа - Капитал Эс энд Пи 500 (S&amp;P 500)</b>	ООО УК "Альфа-Капитал"	БПИФ инвестирует в паи иностранного инвестиционного фонда, ориентированного на динамику индекса акций 500 крупнейших компаний, торгуемых на рынке Соединенных Штатов Америки	\$
<b>Европа 600</b>	ООО УК "Альфа-Капитал"	БПИФ инвестирует в паи иностранного инвестиционного фонда, ориентированного на динамику индекса акций 600 европейских компаний большой, средней и малой капитализации.	€
<b>ВТБ – Индекс МосБиржи</b>	АО ВТБ Капитал Управление активами (ВТБК УА)	Индекс МосБиржи полной доходности "нетто" (по налоговым ставкам росс.организаций, МСFTRR)	₽
<b>ВТБ-Фонд Акции американских компаний</b>	АО ВТБ Капитал Управление активами (ВТБК УА)	БПИФ инвестирует в паи иностранного инвестиционного фонда, ориентированного на динамику индекса акций 500 крупнейших компаний США	₽/\$
<b>ВТБ – Фонд Акции развивающихся стран</b>	АО ВТБ Капитал Управление активами	БПИФ инвестирует в акции развивающихся стран посредством покупки ETF Ishares Core MSCI EM	₽/\$
<b>Фридом – Лидеры технологий</b>	УК "Восток-Запад"	Индекс акций десяти глобальных компаний технологического сектора	₽
<b>Система Капитал – Информатика+</b>	УК Система Капитал	S&P North American Expanded Technology Software Index	\$
<b>УК Райффайзен – Индекс МосБиржи полной доходности 15</b>	УК Райффайзен Капитал	Индекс МосБиржи полной доходности 15	₽

## ТОП-10 ОТКРЫТЫХ И БИРЖЕВЫХ ФОНДОВ ПО ДОХОДНОСТИ ЗА ГОД

на 31.08.2020

» [Перейти к полному ранкингу](#)

1	82.54 %		Райффайзен - Информационные технологии Райффайзен Капитал
2	74.84 %		ТЕХНОЛОГИИ 100 Альфа-Капитал
3	71.56 %		XXII век Брокеркредитсервис
4	66.99 %		УРАЛСИБ Глобальные инновации УРАЛСИБ
5	64.26 %		Альфа-Капитал Технологии Альфа-Капитал
6	62.52 %		Система Капитал - Высокие технологии Система Капитал
7	59.10 %		ВТБ - Фонд Технологий будущего ВТБ Капитал Управление активами
8	54.71 %		ПРОМСВЯЗЬ - Информационные технологии будущего Промсвязь
9	54.34 %		Открытие - Лидеры инноваций ОТКРЫТИЕ
10	53.72 %		ДОХОДЪ. Глобальные инновации ДОХОДЪ

# Особенности работы с ПИФ и ETF



# Особенности работы с ПИФ и ETF

- Внимательно изучать структуру и базовые активы фонда (инвестиционная декларация, состав и структура фонда)
- Проверьте комиссии (расходы) фонда на ведение деятельности.
- Проверьте условия инвестирования
  - комиссии при покупке
  - комиссии при погашении

# Особенности работы с ПИФ

- При покупке паев вы платите еще и **надбавку**, фактически – комиссию. Ее максимальный размер может достигать 1,5%, в зависимости от объема вложений и от агента, через которого вы покупаете.
- А при продаже пая его цену считают со **скидкой**. Она зависит от срока владения паями и условий агента, через которого вы погашаете пай, но не превышает 3% от общей стоимости.

# Хедж-фонд

- Частный, не ограниченный нормативным регулированием, либо подверженный более слабому регулированию инвестиционный фонд, недоступный широкому кругу лиц и управляемый профессиональным инвестиционным управляющим. Отличается особой структурой вознаграждения за управление активами.
- Американские хедж-фонды по закону имеют право обслуживать только профессиональных инвесторов (англ. *qualified investors*), с первоначальным взносом не менее 5 млн. долларов США для частных инвесторов и 25 млн. долларов — для институциональных квалифицированных инвесторов. Неограниченность нормативным регулированием означает нелимитированность стратегии и нелимитированность маржинального плеча.
- Профессиональные фонды в оффшорных юрисдикциях предлагают более упрощённые условия (капитал для инвестирования от 100 000 долларов и нет ограничения по собственному капиталу управляющей компании).



**Спасибо за внимание**