

Российская индустрия КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Алексей Горяев

agoriaev@nes.ru

15 января 2016 г.

Инвестиционные фонды: какие из них прижились в России?

- Взаимные фонды
 - Открытые / закрытые
 - Активные / индексные
 - Биржевые (ETF)
- Пенсионные фонды
- Хедж-фонды
- Фонды фондов
- ...



US mutual funds: драйверы роста

- ❑ Растущие рынки
 - Особенно в 1990е и 2000е
- ❑ Новые продукты
 - Фонды денежного рынка, иностранные, индексные, ETF, с целевой датой
- ❑ Новые клиенты
 - Пенсия, резерв, налогообложение, образование

2014 Facts at a Glance

Total worldwide assets invested in mutual funds and exchange-traded funds	\$33.4 trillion
--	------------------------

U.S. investment company total net assets	\$18.2 trillion
---	------------------------

Mutual funds	\$15.9 trillion
--------------	-----------------

Exchange-traded funds	\$2.0 trillion
-----------------------	----------------

Closed-end funds	\$289 billion
------------------	---------------

Unit investment trusts	\$101 billion
------------------------	---------------

U.S. investment companies' share of:

U.S. corporate equity	30%
-----------------------	-----

U.S. municipal securities	26%
---------------------------	-----

Commercial paper	46%
------------------	-----

U.S. government securities	11%
----------------------------	-----

U.S. household ownership of mutual funds

Number of households owning mutual funds	53.2 million
--	--------------

Number of individuals owning mutual funds	90.4 million
---	--------------

Percentage of households owning mutual funds	43.3%
--	-------

Median mutual fund assets of fund-owning households	\$103,000
---	-----------

Median number of mutual funds owned	4
-------------------------------------	---

U.S. retirement market

Total retirement market assets	\$24.7 trillion
--------------------------------	-----------------

Percentage of households with tax-advantaged retirement savings	63%
---	-----

IRA and DC plan assets invested in mutual funds	\$7.3 trillion
---	----------------

Индустрия российских ПИФов

Статистика рынка » Индикаторы

Индикаторы	Дата	Значение	1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	Год	3 года	5 лет
СЧА ПИФ, млрд. руб.*	13.01.2016	580,38	-0,47	+3,74	+7,24	+14,81	+11,78	+45,40	+137,08
СЧА открытых ПИФ, млрд. руб.*	13.01.2016	109,38	-0,49	+3,65	+13,80	+17,88	+18,16	+20,40	+11,15
Количество ПИФ	15.01.2016	1467	0	+7	+16	+13	+10	+5	+83
Количество ПИФ, предназначенных для квалифицированных инвесторов	15.01.2016	719	0	+2	+3	-2	+10	+85	+165
Количество открытых ПИФ	15.01.2016	361	0	0	-7	-13	-24	-73	-52
Нетто-приток средств в ПИФы, млрд. руб.*	13.01.2016	--	--	+1,72	+5,19	+6,85	-5,43	-34,31	-41,66
Нетто-приток средств в открытые ПИФы, млрд. руб.	13.01.2016	--	-0,02	+1,80	+4,79	+5,64	+0,96	-15,12	-13,75
Индекс ММВБ	14.01.2016	1 680,77	-0,24 %	-1,63 %	-2,45 %	+2,05 %	+8,13 %	+10,06 %	-3,67 %
Индекс РТС	14.01.2016	692,99	-0,10 %	-8,95 %	-19,73 %	-24,66 %	-6,74 %	-56,42 %	-62,94 %
Доходность ОПИФ акций	13.01.2016	--	-0,62 %	-0,12 %	+10,93 %	+14,28 %	+26,00 %	+57,14 %	+21,39 %
Доходность ОПИФ облигаций	13.01.2016	--	-0,12 %	+2,06 %	+6,86 %	+12,57 %	+27,89 %	+26,43 %	+47,96 %
Средневзвешенные ставки по депозитам, % годовых	Апрель 2015	+11,39	--	--	--	--	--	--	--

- Рынки
- Продукты
- Клиенты

Рынки: индекс ММВБ



- Доходность: +10% за 3 года
- Риски!

Клиенты: почему они (не) инвестируют в ПИФы?

□ Цели

- Лишь немногие люди формируют инвестиционный капитал

□ Продукты

- Есть ли в России (настоящие) индексные фонды, ETF,...

□ Альтернативы

- Для инвестиций: недвижимость, иностранные активы
- Для спекуляций: торговля через брокера

□ Стоимость ПИФов

- Размер комиссий в несколько раз выше, чем в США

□ Налоговые стимулы



- ИИС?





□ Прозрачность / инструменты для оценки

- Данные: НЛУ, InvestFunds
- Рэнкинги и рейтинги

Продукты: СЧА разных типов фондов

Стоимость чистых активов паевых фондов, руб. на 13.01.2016

Получить данные по СЧА на выбранную дату  

Категория	Открытые	Интервальные	Закрытые	Всего
Фонды акций	29 265 398 175,47	3 756 646 178,05	38 755 286 576,92	71 777 330 930,44
Фонды облигаций	43 671 005 596,58	0,00	0,00	43 671 005 596,58
Фонды смешанных инвестиций	16 684 370 153,97	3 043 945 073,35	84 225 954 566,08	103 954 269 793,40
Фонды денежного рынка	1 484 781 256,74	0,00	0,00	1 484 781 256,74
Индексные фонды	1 827 234 347,44	0,00	0,00	1 827 234 347,44
Фонды фондов	16 452 147 505,65	7 110 599,86	0,00	16 459 258 105,51
Фонды товарного рынка		384 542 500,98	0,00	384 542 500,98
Хедж-фонды			- 	0,00
Ипотечные фонды			11 033 137 429,14	11 033 137 429,14
Фонды художественных ценностей			185 668 878,45	185 668 878,45
Фонды венчурных инвестиций			- 	0,00
Фонды недвижимости	<i>Не предусмотрены законодательством</i>		153 481 524 622,96	153 481 524 622,96
Фонды прямых инвестиций			- 	0,00
Рентные фонды			176 125 989 005,65	176 125 989 005,65
Кредитные фонды			- 	0,00
Всего	109 384 937 035,85	7 192 244 352,24	463 807 561 079,20	580 384 742 467,29

□ Какие фонды увеличили активы в 2015 году?

- Фонды облигаций, смешанных инвестиций, ипотечные
- Фонды фондов

Как оценить качество работы управляющего?

- ❑ Фонд акций XYZ заработал 26% по итогам 2015 года
- ❑ ...обогнав рынок
- ❑ ...но отстав от многих аналогичных фондов
- ❑ ...правда, с меньшим уровнем рисков
- ❑ ...и все равно уступив простому валютному депозиту
- ❑ Можно ли делать прогноз будущей доходности на основе рейтинга?
 - *Past performance does not guarantee future results!*
- ❑ Также надо помнить про нефинансовые риски
 - Высокие (скрытые) комиссии
 - Уход менеджера из УК
 - Смена собственника
 - ...

Спасибо!

agoriaev@nes.ru

www.fgramota.org