

Итоги сентября

Анализ работы паевых инвестиционных фондов
за период с 31 августа по 30 сентября 2011 года

Автор обзора: Капитан Иван

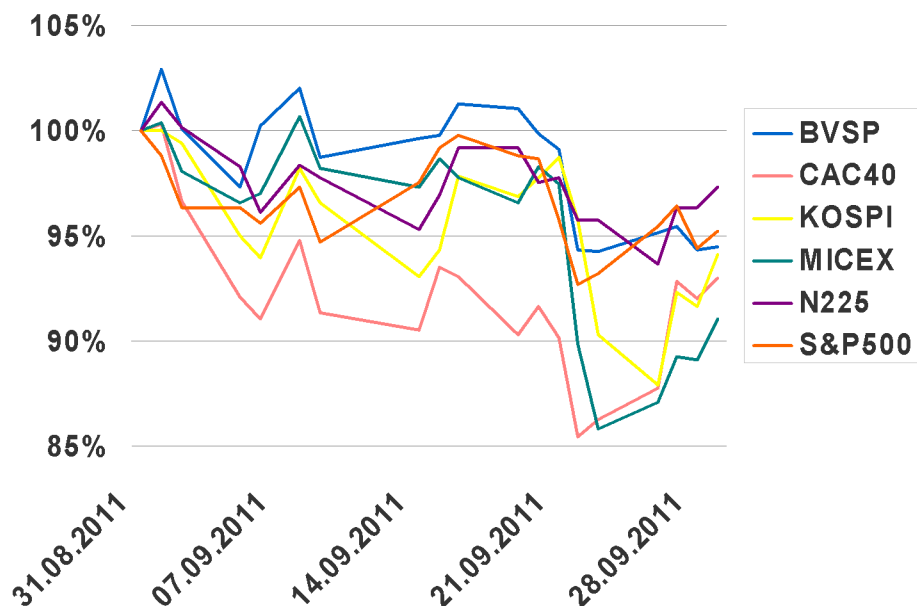
“Мировые рынки продолжают стремительно снижаться...”

“Все ПИФы в минусе, даже наиболее консервативные...”

“ФСФР и Минфин разделили между собой полномочия...”

Итоги месяца. Мировые рынки

Рис.1. Динамика индексов: ММВБ, Bovespa, CAC40, Kосpi, Nikkei225, Standard&Poor's за период 31.08.2011 – 30.09.2011

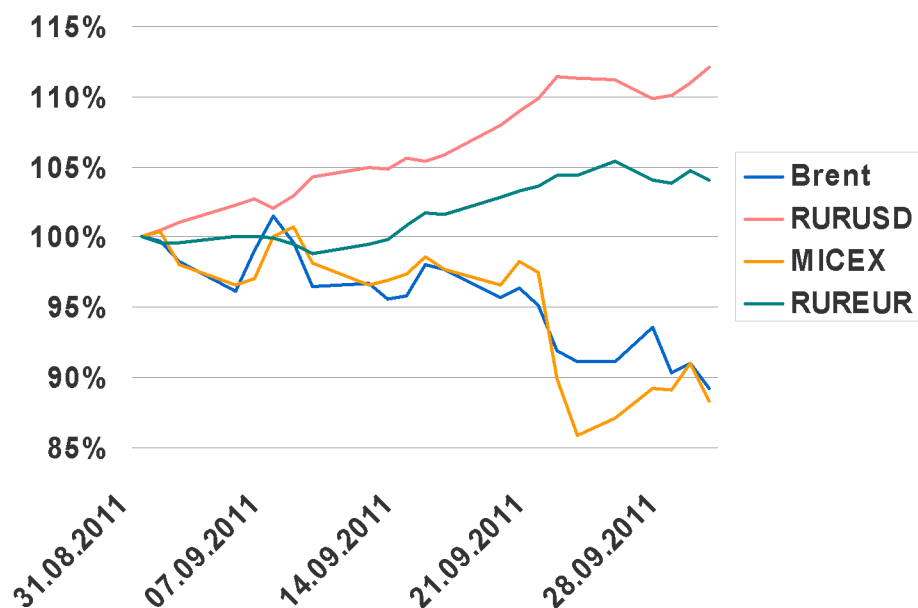


Сентябрь стал логичным продолжением августа и не принес на мировые площадки долгожданного облегчения. По итогам месяца российский индекс ММВБ снизился на 11,61%, бразильский Bovespa на 5,5%, корейский KOSPI на 5,9%, японский Nikkei на 2,7%, американский S&P на 4,5%, французский CAC40 на 7%.

Причиной для коррекции послужил судебный иск к 17-ти крупнейшим американским банкам, поданный Федеральным агентством по финансированию жилья США по поводу ненадлежащего качества проданных ими ипотечных облигаций. Вместе с не очень позитивными макростатистическими данными по безработице это явилось причиной падения котировок мировых фондовых индексов.

Второй месяц подряд рынки “в минусе”

Рис.2. Динамика индекса ММВБ, курса доллара, курса евро и цены нефти марки Brent за период 31.08.2011 – 30.09.2011



В середине месяца небольшому отскоку вверх способствовали действия властей Швейцарии, которые произвели валютную интервенцию и отказ конституционного суда Германии блокировать финансовую помощь странам европейской окраины из бюджета Германии. Однако, вскоре после этого, заявление главы ЕЦБ Жана-Клода Трише стало причиной ослабления курса евро: руководитель Центрального Банка Европы отметил рост риска, связанного с замедлением темпов роста экономики еврозоны, что, вместе с понижением прогноза ВВП ЕС в 2011 с 1,5%-2,3% до 1,4%-1,8% стало причиной негативных настроений у европейских инвесторов.

Далее мировые рынки опять испытали давление со стороны плохого новостного фона. Так, возможный дефолт Греции стал ближе из-за того, что дотации из бюджетов европейских государств и европейских банков в пользу Греции перенесены с сентября на октябрь. Заявление ФРС США о готовности запустить т.н. программу Operation Twist также не придало финансовым рынкам импульса для движения вверх, т.к. многие инвесторы и аналитики не уверены в ее эффективности.

**Мировых инвесторов
смущают действия
ФРС и ЕЦБ**

Итоги месяца. Коллективные инвестиции

Табл. 1. Динамика стоимости чистых активов розничных паевых инвестиционных фондов за период 30.08.2011 – 31.09.2011, руб.

Категория	Открытые	Интервальные
Фонды акций	-6 704 665 946	-1 690 394 723
Фонды облигаций	-210 681 683	-649 773
Фонды смешанных инвестиций	-1 509 028 185	-574 568 043
Фонды денежного рынка	537 083 544	
Индексные фонды	-592 872 708	-10 933 931
Фонды фондов	-17 196 049	197 437 180
Фонды товарного рынка		
Всего	-8 497 361 028	-2 079 109 289

Совокупная стоимость чистых активов открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов на конец сентября 2011 года составила 457,9 млрд. рублей. По сравнению с августом 2011 года активы под управлением розничных ПИФов снизились на 10,6 млрд. рублей. Активы под управлением открытых паевых инвестиционных фондов стали меньше в объеме на 9,2% (-8,5 млрд. рублей), активы интервальных фондов на 10,7% (-2,4 млрд. рублей), что связано с неблагоприятной конъюнктурой на фондовом рынке и, как следствие, падением цены акций и облигаций, находящихся в портфелях фондов. СЧА закрытых паевых инвестиционных фондов выросла на 2,09 млрд. рублей или на 0,6%. СЧА 21-го фонда в сентябре оценивается более чем в 1 млрд. рублей. В 170-ти ПИФах чистые активы составляют более 100 млн. рублей. СЧА 365-ти паевых фондов оценивается более чем в 10 млн. рублей.

За месяц стоимость чистых активов публичных паевых фондов уменьшилась на одну десятую

Табл. 2. Привлечение средств открытыми паевыми инвестиционными фондами за период 30.08.2011 – 31.09.2011

Категория	Привлечение, руб.
Фонды акций	-664 627 741
Фонды облигаций	-55 301 340
Фонды смешанных инвестиций	-508 097 343
Фонды денежного рынка	536 252 581
Индексные фонды	46 671 456
Фонды фондов	-2 959 414
Всего	-648 061 801

В сентябре пайщики отреагировали на негативную динамику на фондовых рынках, продолжающуюся еще с августа и последовавшее за этим падение доходностей паевых инвестиционных фондов. Из таких агрессивных категорий открытых ПИФов как фонды акций и фонды смешанных инвестиций произошел отток капитала размером в 664,6 млн. рублей и 598,1 млн. рублей соответственно. Фонды облигаций (-55,3 млн. рублей) и фонды фондов (-3 млн. рублей) также не избежали этой участи. Часть денег пайщики переложили в фонды денежного рынка, которые в сентябре испытали приток объемом в 536,3 млн. рублей. Также положительное привлечение было в открытых индексных фондах: несмотря на негативную рыночную конъюнктуру им удалось привлечь 46,7 млн. рублей. Совокупный объем притока составил 1 574 266 139 рублей, оттока: 2 214 725 911 рублей. Трех фондам-лидерам удалось привлечь более 100 млн. рублей, отток размером более 100 млн. рублей испытали на себе четыре фонда.

Пайщики отреагировали на падение котировок выводом средств, переложив часть денег из фондов акций в фонды денежного рынка

Табл. 3. Средняя доходность открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов по категориям за период 30.08.2011 – 31.09.2011

Категория	Открытые	Интервальные
Фонды акций	-12,19%	-11,79%
Фонды облигаций	-0,82%	-0,36%
Фонды смешанных инвестиций	-7,86%	-5,25%
Фонды денежного рынка	-0,04%	Не существует сформированных фондов данной категории и типа.
Индексные фонды	-11,27%	Не существует сформированных фондов данной категории и типа.
Фонды фондов	-3,72%	-5,37%
Фонды товарного рынка	Не предусмотрены законодательством	-2,55%

Доходность паевых фондов в сентябре оказалась самой низкой за долгие месяцы. Из-за волнений на мировых финансовых рынках, в особенности из-за сильных коррекционных движений на рынке акций, цена пая подавляющего большинства ПИФов оказалась в “красной зоне”. Ни одной из категорий открытых паевых фондов в среднем не удалось достигнуть уровня доходности выше нуля, но наиболее близки к нему были консервативные категории фондов (фонды облигаций -0,82% и фонды денежного рынка -0,04%) и фонды, в наименьшей степени коррелирующие с фондовым рынком (фонды товарного рынка -2,55%). Из 471-го ПИФа лишь 11-ти удалось достичь доходности со знаком плюс. Фонд-лидер по доходности прирос в цене на 4,95%. Глубина просадки фондов-аутсайдеров достигает 20% и более.

События месяца

Аннулированы лицензии следующих управляющих компаний:

1. ЗАО «Управляющая компания «Проектное финансирование»
2. ООО «Управляющая компания «ГрадПроектФинанс»
3. ЗАО «Управляющая компания «Промстройинвест»

Доходность ПИФов в сентябре не стала поводом для радости для пайщиков

1. ЗПИФн «Родэкс Недвижимость Первый» под управлением УК «Родэкс ЭМ»;

Прекращены фонды

1. ЗПИФси «Альфа-Капитал Рантье» под управлением УК «Альфа-Капитал»;
2. ЗПИФн «Развитие» под управлением УК «НИК Развитие»;
3. ИПИФа «Альянс Росно-Акции второго эшелона» под управлением УК «Альянс Росно УА»;
4. ЗПИФн «ЮграФинанс – Недвижимость 2» под управлением УК «ОРЕОЛ»;
5. ИПИФси «Агора – открытый рынок» под управлением УК «РЕГИОН Портфельные инвестиции»;
6. ЗПИФн «Мегаполис Девелопмент-4» под управлением УК «Мегаполис Девелопмент»;
7. ЗПИФн «Мегаполис Девелопмент-5» под управлением УК «Мегаполис Девелопмент»;
8. ЗПИФн «Мегаполис Девелопмент-6» под управлением УК «Мегаполис Девелопмент»;
9. ЗПИФн «Развитие Юга России» под управлением УК «ГУК»;
10. ОПИФа «Финам Народный» под управлением УК «Финам Менеджмент»;
11. ЗПИФн «Джей Ви Пи Российские фонды» под управлением УК «Джей Ви Пи Менеджмент»;
12. ЗПИФн «Квадрум-Инвест» под управлением УК «Альянс-Капитал»;
13. ОПИФа «Меркури – Глобальный горно-металлургический сектор» под управлением УК «Меркурии кэпитал траст»;
14. ОПИФа «Меркури – Глобальный потребительский сектор» под управлением УК «Меркурии кэпитал траст»;
15. ОПИФа «Меркури – Глобальные финансы» под управлением УК «Меркурии кэпитал траст»;
16. ОПИФси «Фонд взвешенных инвестиций» под управлением УК «СМ.арт»;
17. ЗПИФпи «Российские страховые компании» под управлением УК «Агана»;
18. ЗПИФпи «Стратегические инвестиции» под управлением УК «Коллективные инвестиции»;
19. ЗПИФк «Корпоративный» под управлением УК «Уралсиб»;
20. ЗПИФн «Региональный» под управлением УК «Стратегия (ЗАО)»

Прекращены (не были сформированы)

21. ЗПИФн «ЭМПОРИУМ» под управлением УК «СМ.арт»;

В сентябре

**Анулировано:
3 лицензии УК**

**Прекращено:
22 фонда**

**Сформировано:
9 фондов**

22. ЗПИФн «Алые паруса плюс» под управлением УК «Инвест-менеджмент»

Сформированы фонды:

1. ОПИФо «Активные инвестиции» под управлением УК «Инвест-Урал»;
2. ЗПИФк «Паллада – Доступный кредит N2» под управлением УК «Паллада ЭМ»;
3. ЗПИФн «Стратегические инвестиции» под управлением УК «КапитальПИФ»;
4. ЗПИФн «Дюна» под управлением УК «ГФТ Капитал»;
5. ЗПИФн «ПермИнвест – Недвижимость» под управлением УК «Парма-Менеджмент»;
6. ЗПИФр «Перспектива» под управлением УК «Тринфико Пропети Менеджмент»;
7. ЗПИФр «Инвест – Урал Коммерческая недвижимость» под управлением УК «Инвест-Урал»;
8. ОПИФа «Базовые отрасли» под управлением УК «Инвест-Урал»;
9. ЗПИФр «Четвертый Земельный» под управлением УК «Виктории ЭМ»

Смена названия, категории, типа или управляющей компании

1. ЗПИФн «Анкор-фонд недвижимости» передан под управление УК «ИнвестАрт Менеджмент»;
2. ЗПИФ «Ингосстрах-Региональная недвижимость» смена категории на ЗПИФр;
3. ЗПИФн «Паевой фонд недвижимости» передан в управление УК «Универ менеджмент»;
4. ИПИФа «Альянс РОСНО-Акции второго эшелона» смена типа на ОПИФ;
5. ИПИФси «Агора - открытый рынок» смена типа на ОПИФси

Новости короткой строкой

Пенсионный фонд России перечислил средства пенсионных накоплений, переведенные гражданами в НПФ и УК во втором полугодии 2010 года. Данные средства должны были быть переведены до июля, и столь сильная задержка становится уже системной проблемой, серьезно влияющей на результаты деятельности фондов отмечают управляющие. Причины, по которым Пенсионный фонд России не соблюдает предписанные законодательством сроки кроются в неполной проработке регламентных, процедурных вопросов, из-за

**ПФР РФ: утром
стулья, вечером
деньги**

которых возникают несоответствия в формах персонифицированного учета и данных о страховых взносах работодателя, которые приходится детально перепроверять.

ФСФР и Минфин разделили полномочия в части регулирования страхового рынка. Согласно внесенному в Госдуму проекту закона, ФСФР получит право вносить изменения в широкий спектр нормативно-правовых актов, но при этом будет обязано согласовывать их с Минфином. Таким образом, можно сказать, что за Минфином остаются полномочия по концептуальной и стратегической составляющей развития рынка, в то время как ФСФР будет осуществлять оперативную нормотворческую деятельность.

До 2012, а, может, и дольше, часть функций будут дублироваться на объединенной бирже. Упразднен будет биржевой рынок РТС. Срочные же рынки двух бирж и индексы будут существовать параллельно, по крайней мере, до конца года, когда будет создана единая инфраструктура: центральный расчетный депозитарий, центральная клиринговая организация и центральный контрагент. Как отмечают участники рынка, процесс объединения технических платформ может затянуться, т.к. обладает рядом особенностей, которые нельзя устранить быстро. Также непростой представляется консолидация трудовых коллективов и унификация тарифной системы.

Федеральная антимонопольная служба одобрила сделку по объединению бирж РТС и ММВБ. Единственным условием ФАС было создание комитетов, контролирующих тарифную политику. Так, ММВБ должна будет сформировать комитет из 15-ти, а РТС из 10-ти участников фондового рынка, в совокупности занимающих более 50% рынка. ДКК и НРД, которые также объединятся, должны будут создать комитет из клиентов депозитариев, которые обеспечивают

**ФСФР и Минфин
поделили зоны
ответственности**

**За необоснованными
скачками цен будут
следить “советы
аксакалов”**

более 55% дохода. Данные комитеты будут обладать правом вето на все решения, касающиеся тарифной политики.

Управляющие компании «Уралсиб Эссет менеджмент» и «Уралсиб – Управление капиталом» в одностороннем порядке расторгнули договоры по управлению средствами пенсионных накоплений. В ФК Уралсиб утверждают, что это связано с желанием сосредоточить бизнес по управлению накоплениями в рамках одной компании, входящей в корпорацию – УК «Уралсиб».