

Итоги ноября

Анализ работы паевых инвестиционных фондов
за период с 30 октября по 30 ноября 2015 года

Автор обзора: Капитан Иван

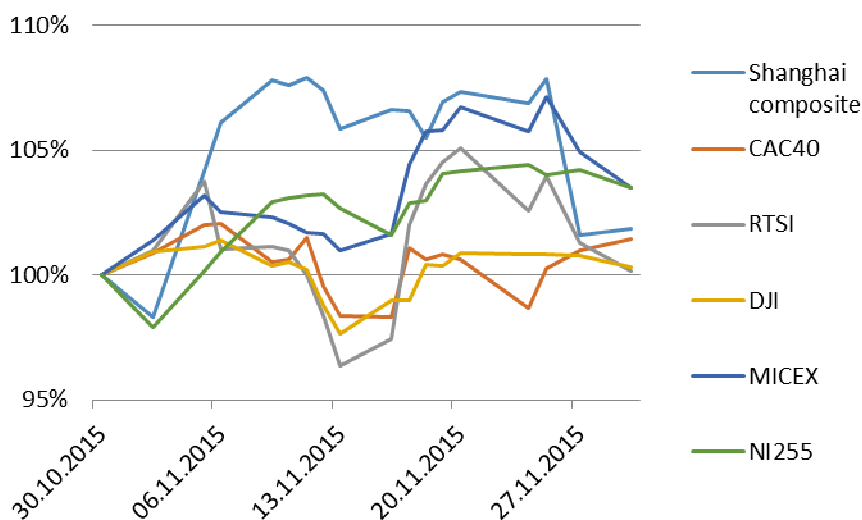
“Беда не приходит одна: вместе с санкциями удар по российскому рынку нанесли рекордно упавшие цены на нефть...”

“Открытые фонды вот уже четвертый месяц подряд привлекают средства клиентов...”

“У НПФ появится management fee...”

Итоги месяца. Мировые рынки

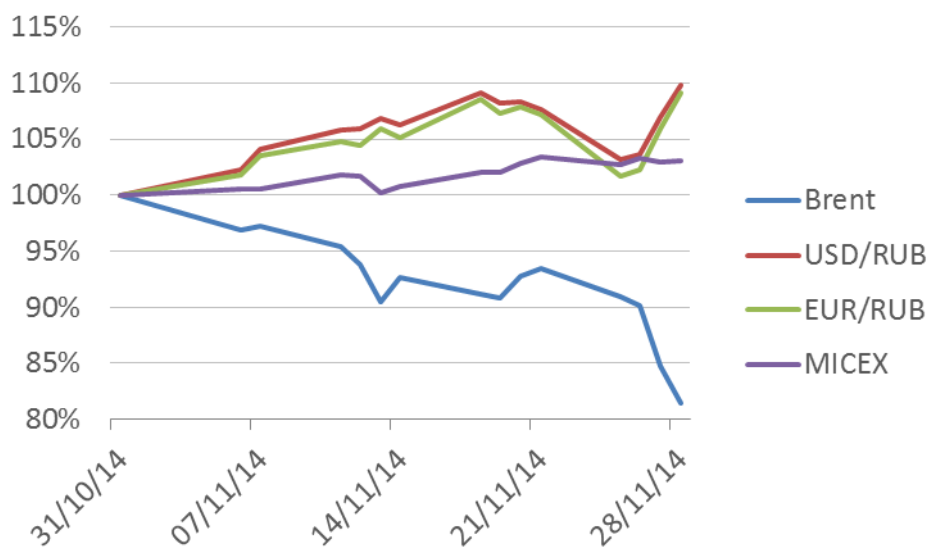
Рис.1 Динамика индексов ММВБ, РТС, NIKKEI 225, Shanghai composite, Dow Jones и S&P40 за период 30.10.2015 – 30.11.2015



Россия попала под тройной удар со стороны цен на нефть, валютной и геополитической ситуации, но при этом индексы чувствуют себя относительно хорошо

Ноябрь большинство ключевых мировых фондовых индексов закончили в “зеленой зоне”. Отечественные ММВБ и РТС выросли 3,48% и 0,18% соответственно. В начале ноября положительный импульс российскому рынку придало геополитическое сближение России и стран Запада на фоне совместных антитеррористических инициатив в Сирии. Из того же региона пришла и новость, которая вынудила индексы совершить коррекцию. Турецкими войсками был сбит российский истребитель СУ-24, что привело к введению экономических и инвестиционных санкций против Турции и снижению российских индексов. Японский индекс NIKKEI в течение месяца демонстрировал рост на фоне ослабления йены. Китайскому же Shanghai composite “помогла” новость о включении юаня в корзину резервных валют, объявленная на заседании МВФ. Европейские индексы также чувствовали себя вполне неплохо в связи с проводимой ЕЦБ монетарной политикой и хорошими макроэкономическими показателями.

Рис.2. Динамика индекса ММВБ, курса доллара, курса евро и цены нефти марки Brent за период 30.10.2015 – 30.11.2015



Давление на курс рубля оказывало снижение цен на нефть. По итогам месяца цена нефти марки Brent снизилась с 49,5 до 44,5 долларов за баррель. Курс доллара по отношению к рублю вырос с 64,17 рублей до 66,74 рублей за баррель. Цены на нефть снизились ввиду роста добычи в США и перспектив ослабления спроса со стороны Китая.

Итоги месяца. Коллективные инвестиции

Табл. 1. Динамика стоимости чистых активов розничных паевых инвестиционных фондов за период 30.10.2015 – 30.11.2015, руб.

Категория	Открытые
Фонды акций	1 631 408 996
Фонды облигаций	3 238 260 163
Фонды смешанных инвестиций	1 673 311 511
Фонды денежного рынка	-237 566 585
Индексные фонды	50 417 778
Фонды фондов	625 078 217
Всего	6 980 910 081

**СЧА ОПИФ в ноябре
выросла на семь
процентов**

Совокупный рост СЧА открытых паевых инвестиционных фондов в ноябре составил более 7,2 млрд. рублей или 6,8% за месяц. Около 4 млрд. рублей из этой суммы обеспечил приток средств пайщиков. Помимо притока средств вырасти активам ПИФов в объеме помогла благоприятная конъюнктура на фондовом рынке, особенно тем категориям фондов, которые имеют существенную долю акций в своих инвестиционных портфелях. Так, фонды акций и фонды смешанных инвестиций за месяц показали рост СЧА на уровне +1,85 млрд. рублей (+5,93%) и +1,71 млрд. рублей (+10,17%) соответственно. Серьезнее всего в абсолютном выражении выросла стоимость активов открытых фондов облигаций: на 3,24 млрд. рублей (+8,58%) при притоке средств объемом 2,5 млрд. рублей. Открытые индексные “выросли” на 50 млн. рублей (+2,69%). Открытые фонды денежного рынка и интервальные фонды товарного рынка, напротив, не смогли продемонстрировать прирост, их результат составил -238 млн. рублей и -33 млн. рублей соответственно.

Если анализировать СЧА открытых фондов, то СЧА двадцати семи ОПИФ оценивается более чем в 1 млрд. рублей (27 в прошлом году). Совокупная СЧА открытых фондов-“миллиардников” составляет почти 69 млрд. рублей, или около 65% (62% в 2014-м и 64% в 2013 году) от общей стоимости чистых активов 358-ми открытых фондов.

Табл. 2. Привлечение средств открытыми паевыми инвестиционными фондами за период 30.10.2015 – 30.11.2015

Категория	Открытые
Фонды акций	303 596 581,04
Фонды облигаций	2 512 676 031,04
Фонды смешанных инвестиций	1 332 458 958,42
Фонды денежного рынка	-255 429 300,58
Индексные фонды	-22 329 610,08
Фонды фондов	182 209 999,45
Всего	4 053 182 659,29

**Наиболее
существенный
приток средств в
открытые фонды за
долгое время**

Ноябрьский положительный баланс продаж – вот уже четвертый подряд месячный результат со знаком плюс (или шестой, если не считать июль).

Ноябрьский результат оказался положителен: несущественный отток в среднем лишь по двум из шести категорий, а именно по фондам денежного рынка (-255 млн. рублей) и по индексным фондам (-22 млн. рублей). Приток средств в фонды других категорий оказался значительно существенней: +2,51 млрд. рублей в фонды облигаций, +1,33 млрд. рублей в фонды смешанных инвестиций, +303 млн. рублей в фонды акций, +182 млн. рублей в фонды фондов. Таким образом, совокупный результат по открытым паевым инвестиционным составил +4,05 млрд. рублей. За четыре же месяца объема притока средств достиг +5,9 млрд. рублей. Сильнейший приток в фонды смешанных инвестиций во многом может быть объяснен единоразовым крупным притоком средств в один из фондов компании «Альфа-Капитал» объемом 1,3 млрд. рублей.

Всего положительное привлечение в ноябре смогли продемонстрировать 145 из 362-х открытых паевых инвестиционных фондов. Одному фонду удалось привлечь более 1 млрд. рублей, десяти фондам удалось привлечь более 100 млн. рублей, 30-ти – более 10 млн. рублей, 68-ми – более 1 млн. рублей.

Табл. 3. Средняя доходность открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов по категориям за период 30.10.2015 – 30.11.2015

Категория	Открытые	Интервальные
Фонды акций	4,90%	6,47%
Фонды облигаций	1,83%	-----
Фонды смешанных инвестиций	2,47%	1,64%
Фонды денежного рынка	0,90%	-----
Индексные фонды	3,89%	-----
Фонды фондов	2,93%	-----
Фонды товарного рынка	-----	-9,84%

Фонды акций и индексные “вперед планеты всей”

В ноябре почти всем категориям публичных паевых инвестиционных фондов удалось уверенно продемонстрировать в среднем положительную доходность. Лишь средняя доходность

интервальных фондов товарного рынка оказалась ниже нуля (-9,84%). Наиболее существенный рост в связи с положительной динамикой рынка акций, продемонстрировали открытые и интервальные фонды акций: +4,90% и +6,47% соответственно, а также индексные фонды: +3,89%, что сопоставимо с динамикой индекса ММВБ в ноябре (+3,48%). Наименьший средний рост (помимо ИПИФ товарного рынка) показали цены паев консервативных фондов денежного рынка: +0,90% и облигаций: 1,83%. Результат открытых и интервальных фондов смешанных инвестиций оказался на уровне 2,47% и 1,64% соответственно.

Положительную доходность смогла продемонстрировать почти 84% фондов, а именно 320 фондов из 383-х. Доходность четырех фондов превысила 10%, двадцати девяти фондам удалось преодолеть планку в 5%. Цены паев десяти фондов-аутсайдеров снизились на 5% – 13%.

События месяца

Аннулированы лицензии УК:

1. АО Управляющая компания «Флагман»;
2. ООО Управляющая компания «Монтес Аури»;
3. ЗАО Управляющая компания «СтройКапитал»;
4. ООО Управляющая компания «Спектр-Капитал»

Сформированы

1. ОПИФси «Открытие — Глобальные инвестиции» под управлением УК «»;
2. ЗПИФдпи «Новые технологии инвестиций» под управлением УК «КСП Капитал Управление Активами»;
3. ЗПИФн «Инвест Девелопмент» под управлением УК «ТрастЮнион ЭМ»;
4. ЗПИФдпи «Ойкумена» под управлением УК «Русский инвестиционный клуб»;
5. ЗПИФк «Ларус Финанс» под управлением УК «ЕФГ Управление Активами»;
6. ЗПИФр «Эверест Земля» под управлением УК «Эверест ЭМ»
7. ОПИФси «Открытие — Глобальные инвестиции» под управлением УК «Открытие»

В ноябре

**Аннулировано: 4
лицензии УК**

**Прекращено: 7
фондов**

**Сформировано: 7
фондов**

Прекращены:

1. ЗПИФн «Уральская недвижимость 3» под управлением УК «Надежное управление»;
2. ЗПИФпи «Стратегические инвестиции» под управлением УК «Интерфин Капитал»;
3. ЗПИФр «Земли Подмосковья» под управлением УК «Импульс»;
4. ОПИФо «ТРИНФИКО Облигации» под управлением УК «Гринфико»;
5. ЗПИФдпи «Атланта Инжиниринг» под управлением УК «Атланта»;
6. ЗПИФн «Комплекс на Спортивной» под управлением УК «Финансовые Бизнес Системы»;
7. ЗПИФдпи «МК целевой» под управлением УК «Менеджмент-консалтинг»;

Смена названия, категории, типа или УК:

8. ОПИФа «ТКБ БНП Париба – Премиум. Фонд акций» под управлением УК «ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)» смена названия на «ТКБ Инвестмент Партнерс – Премиум. Фонд акций»;
9. ОПИФо «ТКБ БНП Париба – Фонд валютных облигаций» под управлением УК «ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)» смена названия на «ТКБ Инвестмент Партнерс – Фонд валютных облигаций»;
10. ОПИФо «ТКБ БНП Париба – Фонд облигаций» под управлением УК «ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)» смена названия на «ТКБ Инвестмент Партнерс – Фонд облигаций»;
11. ОПИФси «ТКБ БНП Париба – Глобальные инвестиции» под управлением УК «ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)» смена названия на «ТКБ Инвестмент Партнерс – Глобальные инвестиции»;
12. ОПИФси «ТКБ БНП Париба–Фонд сбалансированный консервативный» под управлением УК «ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)» смена названия на ОПИФси «ТКБ Инвестмент Партнерс – Фонд сбалансированный»;
13. ОПИФф «ТКБ БНП Париба – Золото» под управлением УК «ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)» смена названия на «ТКБ Инвестмент Партнерс – Золото»

Новости короткой строкой

Разработанное Банком России Положение о требованиях к управлению ценными бумагами проходить последнюю стадию согласования в Минюсте. Данное Положение вводит новое понятие: «инвестиционный профиль» клиента: регулярно обновляемые данные о приемлемых для клиента рисках и желательном уровне доходности, которые обязан будет иметь ввиду доверительный управляющих, предлагая клиенту те или иные виды инвестиционных стратегий. Другим новшеством станет расширение объема данных, которые

Понятие «инвестиционный профиль» получит законодательное закрепление

управляющие компании будут обязаны раскрывать публично. В частности, раскрытию будут подлежать: данные о инвестиционных стратегиях и уровне вознаграждения, а также полный отчет о деятельности по управлению средствами клиента по запросу клиента. Как считают эксперты, это вызовет заметное удорожание бизнеса компаний, особенно небольших, которые будут вынуждены покинуть рынок или консолидироваться с более крупными игроками.

Для обладателей материнского капитала, решивших инвестировать его в негосударственный пенсионный фонд, Банк России подготовил отдельные условия. Так, их не будет касаться распространяющиеся на всех клиентов НПФ правило, согласно которому при переходе из одного фонда в другой ранее, чем через пять лет, полученный инвестиционный доход они не получают. Сделано это, как поясняют законодатели, из-за особого статуса и социальной значимости материнского капитала, хотя доля семей, имеющих маткапитал и направивших его на пенсионные накопления, крайне невелика: около 3 тысяч семей из 3,8 миллионов. Несмотря на невыгодные для НПФ условия, в нынешней ситуации это практически единственный источник для роста объемов активов фондов, и участники рынка положительно оценивают данную инициативу.

Агентство по страхованию вкладов подсчитало стоимость активов семи пенсионных фондов группы Мотылева, у которых была отозвана лицензия и в которых была введена временная администрация. Общая стоимость активов составила около 50 млрд. рублей, что является крупнейшим подобным случаем в истории России. Причем 20 млрд. из них приходится на ипотечные сертификаты участия, обеспеченные земельными участками, кадастровая стоимость которых составляет около 13 млрд. рублей (рыночная может быть и еще меньше). Как считают эксперты, реализованы данные ИСУ будут по значительно более низкой стоимости.

**Новые клиенты для
НПФ со стороны
многодетных семей**

Участники рынка форекс-брокеров подали просьбу о переносе сроков начала выдачи им лицензии на осуществлении деятельности, которой они занимаются до сих пор без оной с 01.01.2016 до 01.01.2017. Как комментируют ситуацию представители СРО форекс-брокеров ЦРФИН, добросовестные участники рынка, как правило, желают получить лицензию как можно раньше. В Банке России относятся к инициативе нейтрально, указывая на то, что решение должно быть сделано Правительством, а то же время Замминистра финансов Алексей Силуанов сказал, что переносить в Министерстве перенос сроков не поддерживают.

Агентство по страхованию вкладов (АСВ) разместило на своем сайте конкурс по отбору юристов, которым предстоит проанализировать существующую нормативно-правовую базу и предложить способы ее усовершенствования в целях пресечения использования закрытых паевых инвестиционных фондов недвижимости (ЗПИФ) в целях выводов через них банковских активов. Данная проблема существует уже давно, многие банки используют ЗПИФы в целях завышения цены тех или иных активов, замены ликвидны активов неликвидными и т.д. Однако, ранее, данный вопрос, находящийся в компетенции регулятора, находился в повестке дня Банка России, который предлагал искать проблему в банках, которые решаются на подобные манипуляции. Почему сейчас АСВ решил оспорить компетенции регулятора для участников рынка загадка.

Комитетом Госдумы по финансовым рынкам был одобрен законопроект, который уточняет некоторые особенности использования индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) в части налогообложения. Так, определен механизм уплаты налога на доход, который будет взиматься при закрытии счета с суммы, рассчитанной нарастающим итогом за весь период пользования ИИС за вычетом полученных убытков. Также был сделан выбор в пользу управляющих компаний как налоговых агентов ИИС, ранее ими были

брокеры. Однако, наиболее ожидаемое и важное для рынка нововведение, а именно возможность управляющим компаниям приобретать на ИИС свои паи, до сих пор находится в стадии обсуждения.

Первым зампредом Банка России Сергеем Швецовым была озвучена готовность регулятора разрешить негосударственным пенсионным фондам приобретать в состав своих инвестиционных портфелей производные инструменты. При этом, как уточнил Г-н Швецов, необходимо будет ввести некоторые ограничения, как-то, на объем таких инструментов в портфеле. Участники рынка отмечают неразвитость данного рынка и его законодательного рынка в России, в целом, оценивают данную инициативу регулятора позитивно, как позволяющую управляющим хеджировать свои риски, пусть не сейчас, но, как минимум, в перспективе.

**Деривативы в
портфелях НПФ**