

Итоги августа

Анализ работы паевых инвестиционных фондов
за период с 31 июля по 31 августа 2015 года

Автор обзора: Капитан Иван

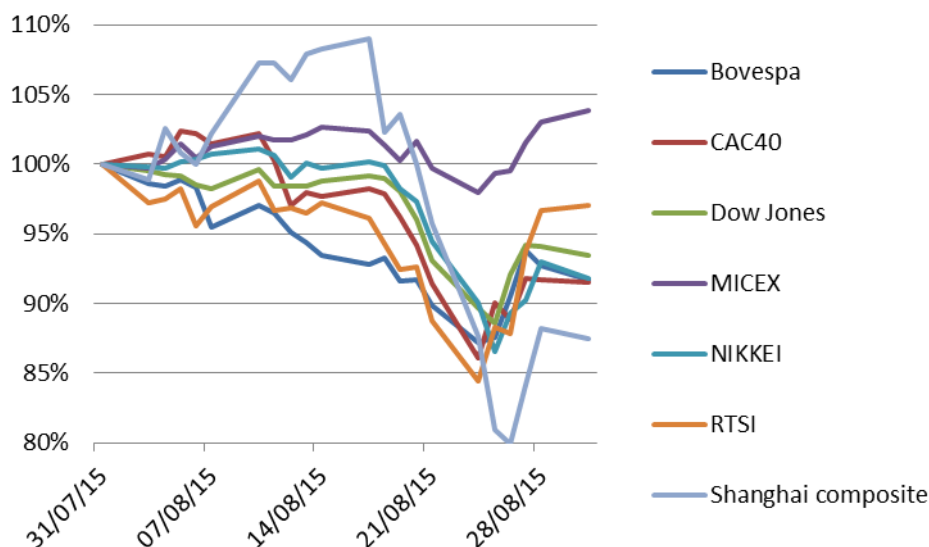
“Новости из Китая оказались важнее для инвесторов выборов в Греции и войны в Украине...”

“Второй летний месяц в открытые фонды происходит приток средств: тенденция или случайность?...”

“Финансово-экономический блок поддерживает инициативу о продлении срока, в течение которого гражданин сможет решить судьбу своей накопительной пенсии...”

Итоги месяца. Мировые рынки

Рис.1 Динамика индексов Dow Jones, FTSE, NIKKEI 225, Shanghai composite, Bovespa, ММВБ и РТС за период 31.07.2015 – 31.08.2015



Август большинство ведущих мировых фондовых индексов завершили в “красной зоне”. Лучше других выглядел наш российский ММВБ.

В фокусе внимания в августе оказались новости из Поднебесной, где, несмотря на понижение ставок и денежные интервенции монетарных властей, произошло сильнейшее снижение фондовых индексов (-12,5% по Шанхайскому индексу) и обесценение акций местных компаний. “Лопнувший китайский пузырь” даже на время затмил новости из Европы, в которой в это время произошла смена премьер-министра, оставшаяся незамеченной.

Цена на нефть снижалась в течение всего месяца, в том числе и по вине событий, происходивших в Китае. Однако, когда китайская экономика несколько “устаканилась”, цена на нефть также начала расти, что привело к резкому росту отечественных индексов, позволившему индексам ММВБ вырасти с 26 по 28 августа на 3,5%, а индексу РТС на 9%.

Итоги месяца. Коллективные инвестиции

Табл. 1. Привлечение средств открытыми паевыми инвестиционными фондами за период 31.07.2015 – 31.08.2015

Категория	Привлечение, руб.
Фонды акций	-602 011 498
Фонды облигаций	-168 679 902
Фонды смешанных инвестиций	366 291 869
Фонды денежного рынка	41 013 145
Индексные фонды	-47 841 248
Фонды фондов	940 301 664
Всего	529 074 030

Фонды фондов помогли ОПИФ в августе завершить месяц со знаком плюс

Август стал вторым месяцем за последние 20 месяцев, по результатам которого перманентный отток из открытых паевых инвестиционных фондов сменился на не очень значительный, но все же приток денежных средств. Перед этим месяцем “со знаком плюс” был июнь, июльский же отток нельзя назвать чрезмерным, что позволяет надеяться на то, что это не случайность, а, возможно, тенденция.

Наиболее популярной категорией среди открытых паевых инвестиционных фондов являются фонды фондов, совокупное привлечение средств в которые составило 940 млн. рублей. Причиной тому стал приток средств в фонд «Сбербанк – Биотехнологии» объемом в 1,044 млрд. рублей.

Помимо фондов фондов в августе лишь две категории открытых фондов в среднем оказались в плюсе, а именно ОПИФ денежного рынка (+41 млн. рублей) и смешанных инвестиций (+366 млн. рублей). Происходил приток средств и в отдельные паевые фонды других категорий, но, кроме фондов фондов, фондов денежного рынка и смешанных инвестиций в совокупности ни по одной категории не было зафиксировано положительного привлечения.

Больше всего средств пайщики вывели из фондов акций и фондов облигаций (-602 млн. рублей и -169 млн. рублей соответственно); также отток испытали индексные фонды (-48 млн. рублей).

Всего положительное привлечение продемонстрировало 150 фондов из 371-го, принявшего участие в рэнкинге.

Табл. 2. Динамика стоимости чистых активов открытых паевых инвестиционных фондов за период 31.07.2015 – 31.08.2015, руб.

	Открытые	Интервальные
Фонды акций	415 568 066	109 708 507
Фонды облигаций	1 176 364 992	-----
Фонды смешанных инвестиций	940 643 482	59 233 903
Фонды денежного рынка	64 491 634	-----
Индексные фонды	44 740 495	-----
Фонды фондов	2 068 493 676	350 412
Фонды товарного рынка	-----	20 484 765
Всего	4 710 302 346	189 777 587

Хороший месяц для всей индустрии. Все розничные фонды выросли в объеме

В августе СЧА открытых ПИФов выросла на 4,9 млрд. рублей в совокупности по всем категориям. Надо отметить, что столь значительный рост был обеспечен в основном ростом СЧА открытых фондов фондов: +2,1 млрд. рублей (из них 940 млн. рублей пришлось на привлеченные средства). Также значительный рост СЧА произошел у открытых фондов облигаций, и фондов смешанных инвестиций, стоимость их активов выросла на 1,18 млрд. рублей (+3,40%) и 940 млн. рублей (+7,66%) соответственно.

СЧА открытых ПИФов выросла на 4,71 млрд. рублей, интервальных ПИФов на 190 млрд. рублей. В итоге, по сравнению с июлем, СЧА открытых и интервальных ПИФов увеличилась на 4,92%.

В структуре распределения количества компаний по размеру активов под управлением произошли некоторые изменения в сторону уменьшения концентрации. Если год назад около 9% публичных ПИФов (41 из 451) управляли активами объемом более 500 млн. рублей, то сейчас таких фондов 13% (52 из 395). Также уменьшение концентрации видно и на примере доли активов топовой десятки публичных ПИФов: год назад под их управлением находился 41% от

совокупной СЧА открытых и интервальных ПИФов, в этом году эта доля уменьшилась до 34,5%.

Табл. 3. Средняя доходность открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов по категориям за период 31.07.2015 – 31.08.2015

Категория	Открытые	Интервальные
Фонды акций	3,79%	3,31%
Фонды облигаций	4,18%	-----
Фонды смешанных инвестиций	4,72%	2,09%
Фонды денежного рынка	1,02%	-----
Индексные фонды	5,00%	-----
Фонды фондов	7,95%	5,81%
Фонды товарного рынка	-----	11,48%

Хороший месяц для всей индустрии. Все розничные фонды выросли в объеме

Доходность паевых фондов в августе оказалась несколько выше июльских значений. Если в июле в среднем лишь две категории продемонстрировали отрицательную доходность, то в августе таких категорий не было вовсе. При этом такие категории ПИФов, как фонды фондов и фонды товарного рынка, которые и были в июле теми единственными категориями, которые оказались в “красной зоне”, в августе стали наиболее эффективными категориями публичных фондов, чья доходность оказалась на уровне +7,95% (ОПИФ фондов), +5,81% (ИПИФ фондов) и +11,48% (ИПИФ товарного рынка). Сразу за ними следуют открытые индексные фонды (+5,00%), открытые фонды смешанных инвестиций (+4,72%) и открытые фонды облигаций (+4,18%). Несколько скромнее результаты ОПИФ и ИПИФ акций (+3,79% и +3,31%), ИПИФ смешанных инвестиций (+2,09%) и ОПИФ денежного рынка (+1,02%).

В августе гораздо цена пая выросла у 345 фондов из 394-х. Доходность десяти августовских фондов-лидеров (от 15,14% до 18,5%). Цены паев десяти фондов-аутсайдеров снизились на 1,22% - 5,62%.

События месяца

Аннулированы лицензии

1. Управляющая компания «Интерфин КАПИТАЛ»

Прекращены фонды

1. ЗПИФпи «Перспектива» под управлением УК «Успешная УК РТ»;
2. ОПИФси «ОИФ-Сбалансированный» под управлением УК «Объединенные инвестиционные фонды»;
3. ЗПИФн «Опора» под управлением УК «ТЕТИС Кэпитал»;
4. ОПИФси «Энергокапитал - Накопительный» под управлением УК «Энергокапитал»;
5. ЗПИФви «Перспективные компании» под управлением УК «Север ЭМ»
6. ЗПИФн «Структурный» под управлением УК «Регионфинансресурс»
7. ЗПИФн «Форпост» под управлением УК «НИК Развитие»
8. ЗПИФн «ЖК Очаковский» под управлением УК «ТОВАРИЩЕСТВО ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ»;
9. ЗПИФн «Авекс-рентная недвижимость» под управлением УК «ИНТЕРКОММЕРЦ Управление активами»;
10. ЗПИФн «Аркада» под управлением УК «Аурум Инвестмент»;
11. ЗПИФн «Траст Недвижимость» под управлением УК «ТрастИнвест Капитал Менеджмент»;
12. ЗПИФн «Старая Москва» под управлением УК «ТрастИнвест Капитал Менеджмент»;
13. ЗПИФк «Невский берег» под управлением УК «БФА»;
14. ЗПИФн «Дельта» под управлением УК «Центральная трастовая компания»;
15. ЗПИФн «РИАЛ ИНВЕСТ» под управлением УК «ВЕЛЕС ТРАСТ»;
16. ЗПИФн «СТРАТЕГ» под управлением УК «РЕГИОН Девелопмент»

Сформированы фонды

1. ЗПИФн «ИнтерВал» под управлением УК «Интерстрой»;
2. ЗПИФр «Карьер» под управлением УК «Юнион Инвест Групп»;
3. ЗПИФи «Микрорайон» под управлением УК «ТЕТИС Кэпитал»;
4. ЗПИФдли «Рубеж» под управлением УК «Свиньин и партнеры»;
5. ЗПИФи «Траст Ипотечный» под управлением УК «РЕГИОН траст»;
6. ЗПИФн «НТС Девелопмент» под управлением УК «Файнейшнл Партнерс»;
7. ЗПИФпи «ПРАЙМ-ГТМ» под управлением УК «ПРАЙМ ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ»;

В августе:

**Прекращено:
16 фондов**

**Сформировано:
8 фондов**

8. ИПИФх «Газпромбанк — Еврооблигации плюс» под управлением УК «Газпромбанк-Управление активами»;

Смена названия, типа, категории или управляющей компании

1. ОПИФа «Интерфин ЭНЕРГИЯ», ранее находившийся под управлением УК «Интерфин капитал», передан в управление УК «Альфа Капитал»;
2. ОПИФси «Интерфин ПАРТНЕРСТВО», ранее находившийся под управлением УК «Интерфин капитал», передан в управление УК «Альфа Капитал»;
3. ОПИФо «Интерфин ОБЛИГАЦИИ», ранее находившийся под управлением УК «Интерфин капитал», передан в управление УК «Альфа Капитал»;
4. ОПИФа «Интерфин Фонд Акций ПЕРСПЕКТИВНЫХ ОТРАСЛЕЙ», ранее находившийся под управлением УК «Интерфин капитал», передан в управление УК «Альфа Капитал»;
5. ОПИФи «Интерфин Индекс ММВБ», ранее находившийся под управлением УК «Интерфин капитал», передан в управление УК «Альфа Капитал»;
6. ОПИФа «Интерфин ТЕЛЕКОМ», ранее находившийся под управлением УК «Интерфин капитал», передан в управление УК «Альфа Капитал»;
7. ОПИФа «Интерфин АКЦИИ», ранее находившийся под управлением УК «Интерфин капитал», передан в управление УК «Альфа Капитал»;
8. ОПИФа «Интерфин ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА», ранее находившийся под управлением УК «Интерфин капитал», передан в управление УК «Альфа Капитал»;

Новости короткой строкой

На сайте Центрального Банка размещен проект, который ужесточит требования к инвестированию средств пенсионных накоплений в ипотечные сертификаты участия (ИСУ). Ныне действующую норму в 40% планируется снизить до 10%, причем в те же самые 10% будут «вместиться» и концессионные облигации и облигации с низким рейтингом. Разрешено инвестировать в ИСУ только НПФ, вошедшим в систему гарантирования, все остальные должны будут избавиться от данного вида активов. Связано данное решение регулятора с недавно произошедшим отзывом лицензии у

**Сложности с оценкой
недвижимости
вызывают проблемы
у управляющих и
регулятора**

банка «Российский кредит», УК «Интерфин Капитал» и нескольких крупных НПФ, которые участвовали в схеме по продаже объектов недвижимости по завышенным ценам при использовании ИСУ, что привело к потере более 100 млрд. рублей средств пенсионных накоплений граждан. Также в сторону ужесточения были изменены и правила по отбору оценщиков для оценки объектов недвижимости, входящих в ИСУ. Согласно новым требованиям, оценщик должен обладать 10-летним опытом оценки недвижимости и иметь выручку от данного вида деятельности за последний год не менее 100 млн. рублей.

От Министерства финансов, Министерства экономического развития и Банка России поступили ответы на письма Агентством по страхованию вкладов (АСВ). В июле АСВ направило письма с просьбой рассмотреть возможность продления срока выбора негосударственного пенсионного фонда (НПФ). Причиной такой инициативы стали, в том числе международные санкции, в условиях которых одним из немногих оставшихся источников формирования средств для кредитования населения и реального сектора экономики могут стать средства НПФ. Подобные письма с предложениями продлить срок выбора гражданином своего пенсионного администратора до 2017 или 2018 года также были направлены регуляторам Негосударственной ассоциацией негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) и Национальной ассоциацией участников фондового рынка (НАУФОР). Все три ведомства поддержали предложение о продлении сроков, указав на то, что данные средства являются основным источником средне и долгосрочных инвестиций в инфраструктурные проекты.

Средства НПФ «ВНИИЭФ-гарант», который управляет пенсиями Саровского ядерного центра «НИИ экспериментальной физики» - структуры Росатома, «застряли», и, возможно, уже безвозвратно, в «АМБ-банке». В «АМБ-банке» уже действует временная администрация и все его средства переданы в конкурсную массу. Одновременно произведенный регулятором запрет на осуществление деятельности со средствами НПФ управляющей

**Срок выбора
НПФ/УК может
вырасти на 2 года**

компании «Интерфин Капитал» и отзыв лицензии у банка не позволил УК «Интерфин Капитал» вернуть средства единственного рыночного НПФ, с которым работала управляющая компания. Фонд смог вернуть из управляющей компании 50 млн. рублей в виде ценных бумаг, объем потерянных средств на счетах в «АМБ-банке» составил 75 млн. рублей. Таким образом, из-за конструктивного и благого по своей сути желания регулятора разобраться и наказать виновных в недобросовестном управлении пенсионными средствами пострадали невинные люди.

Понедельник 24 августа многие назвали “черным понедельником” для мировых финансовых и товарных рынков. Сильнейшее с 2007 падение китайского рынка (-8,5% по индексу Shanghai composite) привело к сильным коррекциям на мировых площадках (7-9% В Европе и более 6% в США). На российский рынок давление оказывало более чем 6% снижение цены на нефть до уровней кризисного периода 2008-2009 годов. Так, российский индекс РТС снизился на 7,1%. Курс рубля достиг пиковых уровней декабря 2014 - января 2015. Все экономисты и политологи сходятся во мнении, что перспективы российской экономики зависят от внешней конъюнктуры, а именно цен на экспортируемое Россией сырье.

**Плохие новости из
Китая “встряхнули”
весь мир**