

Итоги сентября

Анализ работы паевых инвестиционных фондов
за период с 31 августа по 30 сентября 2015 года

Автор обзора: Капитан Иван

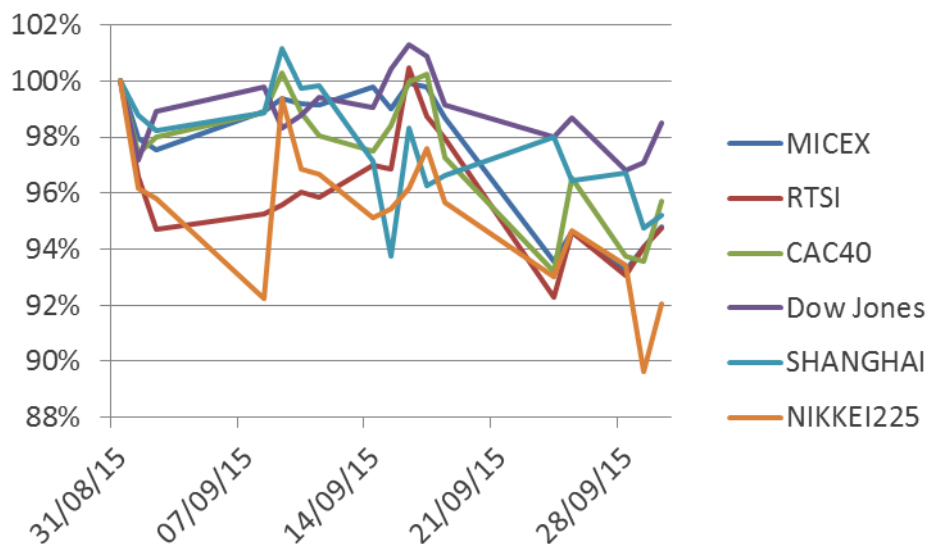
“Открытые фонды снова начали привлекать средства пайщиков...”

“Призрак заморозки вновь замаячил на пенсиями россиян...”

“Крупнейшее банкротство на пенсионном рынке...”

Итоги месяца. Мировые рынки

Рис.1. Динамика индексов: ММВБ, САС40, NIKKEI, Dow Jones и Hang Seng за период 31.08.2015 – 30.09.2015

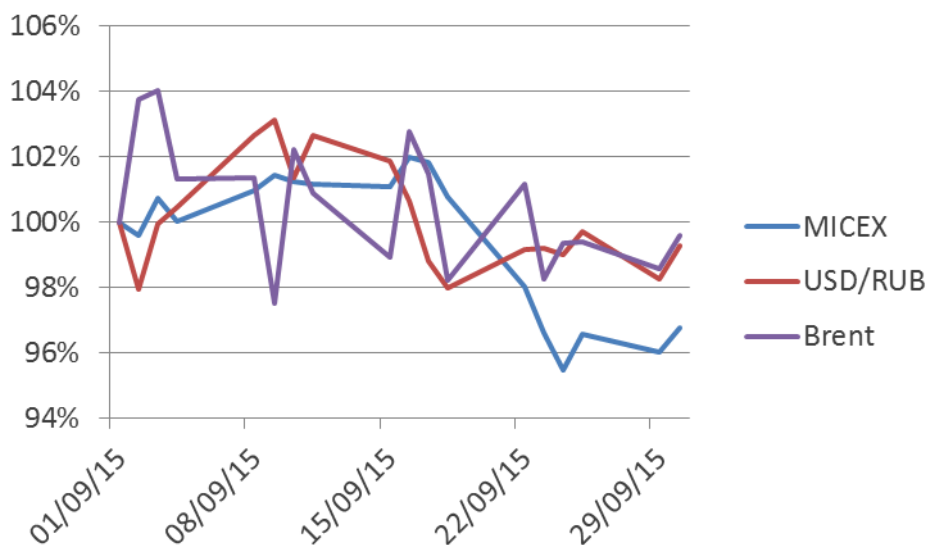


В сентябре большинству ключевых мировых индексов не удалось вырасти. Худшие результаты продемонстрировали китайский NIKKEI (-7,95%) и российские индексы ММВБ (-5,2%) и РТС (-5,26%). Динамика российских индексов, в целом, повторяла движение нефтяных котировок, и, если первые три недели во многом подавали надежду на то, что завершится месяц на “мажорной ноте”, то последняя неделя продемонстрировала несбыточность этих надежд. Причиной тому послужила новость о том, что Правительство выступило с предложением повысить налог на добычу полезных ископаемых, от которого немногим позже решено было отказаться в пользу очередной “заморозки” пенсионных накоплений. Китайский же рынок, по сравнению с ситуацией месяцем раньше, вышел из затяжного “штопора” и перестал оказывать значительное негативное влияние на состояние мировых фондовых рынков.

Несмотря на положительную макростатистику в США и слова главы ЕЦБ Марио Драги о возможности расширения объема QE, американские и европейские фондовые индексы не смогли продемонстрировать значительные “успехи” в сентябре.

Ситуация в Китае нормализовалась

Рис.2. Динамика индекса ММВБ, курса доллара и цены нефти марки Brent за период 31.08.2015 – 30.09.2015



Цена на черное золото в течение месяца демонстрировала разнонаправленное движение. В начале сентября цена барреля нефти марки Brent росла. Причиной тому было снижение добычи нефти в США, а также данные ОПЕК о снижении инвестиций в нефтедобычу в текущем году. Однако опасения относительно снижения спроса со стороны Китая привели к снижению стоимости “черного золота”.

**Котировки нефти
волатильны, такая же
динамика у индексов
и валютных курсов**

Итоги месяца. Коллективные инвестиции

Табл. 1. Динамика стоимости чистых активов розничных паевых инвестиционных фондов за период 31.08.2015 – 30.09.2015, руб.

Категория	Открытые	Интервальные	Всего
Фонды акций	-1 503 260 012	-92 240 638	-1 595 500 650
Фонды облигаций	931 565 771	0	931 565 771
Фонды смешанных инвестиций	236 895 364	-31 218 850	205 676 513
Фонды денежного рынка	-71 427 644	0	-71 427 644
Индексные фонды	-97 336 735	0	-97 336 735
Фонды фондов	-1 322 614 903	0	-1 322 614 903
Фонды товарного рынка		-1 416 837	-1 416 837
Всего	-1 826 178 160	-124 876 326	-1 951 054 486

За месяц активы публичных фондов снизились на 2%

Совокупная стоимость чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов на конец сентября 2015 года составила около 102,5 млрд. рублей. Год назад объем активов публичных фондов был ниже на 1,5 млрд. рублей или на 1,49%. По сравнению же с прошлым месяцем этого года объем активов под управлением розничных ПИФов снизился на 1,9 млрд. рублей или на 1,87%. Активы под управлением открытых паевых инвестиционных фондов стали меньше в объеме на 1,87% (-1,8 млрд. рублей), активы интервальных фондов снизились на 1,83% (-125 млн. рублей).

СЧА 27-ти фондов оценивается более чем в 1 млрд. рублей (год назад таких фондов было 25, на конец сентября 2013 года таких фондов было 21). У 128-ми ПИФов чистые активы составляют более 100 млн. рублей (127 в 2014-м и 145 в 2013-м). СЧА 308-ми паевых фондов оценивается более чем в 10 млн. рублей (324 в 2014-м и 369 в 2013-м).

Табл. 2. Привлечение средств открытыми паевыми инвестиционными фондами за период 31.08.2015 – 30.09.2015

Категория	Привлечение, руб.
Фонды акций	-186 544 042
Фонды облигаций	562 407 431
Фонды смешанных инвестиций	481 914 881
Фонды денежного рынка	-92 674 787
Индексные фонды	-12 955 070
Фонды фондов	-177 404 691
Всего	574 743 723

Конец оттока средств из ОПИФ уже тенденция?

Сентябрь стал четвертым месяцем подряд (с перерывом на июль), в течение которых в фонды наблюдался приток средств пайщиков. Это можно назвать уже тенденцией, переломившей многомесячный отток средств из открытых ПИФов.

Приток в среднем по категории произошел у ОПИФ облигаций (+562 млн. рублей) и ОПИФ смешанных инвестиций (+482 млн. рублей). Все остальные категории открытых фондов испытали на себе отток средств пайщиков. “В минусе” в среднем оказались ОПИФ акций (-186,5 млн. рублей), ОПИФ фондов (-177 млн. рублей), ОПИФ денежного рынка (-92,7 млн. рублей) и индексные ОПИФ (-13 млн. рублей).

Совокупный объем вывода средств составил -1 357 585 610 рублей, притока: +2 238 138 106 рублей. Восемью фондам-лидерам удалось привлечь более в 100 млн. рублей каждому, отток размером более 100 млн. рублей испытали на себе два фонда.

Табл. 3. Средняя доходность открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов по категориям за период 31.08.2015 – 30.09.2015

Категория	Открытые	Интервальные
Фонды акций	-4,95%	-1,59%
Фонды облигаций	1,04%	Не существует сформированных фондов данной категории и типа.
Фонды смешанных инвестиций	-1,65%	-0,85%
Фонды денежного рынка	0,88%	Не существует сформированных фондов данной категории и типа.
Индексные фонды	-4,44%	Не существует сформированных фондов данной категории и типа.
Фонды фондов	-6,43%	Не существует сформированных фондов данной категории и типа.
Фонды товарного рынка	Не предусмотрены законодательством	-0,46%

Хороший сентябрь для клиентов консервативных фондов

Средняя доходность почти всех категорий открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов в сентябре оказалась заметно ниже результатов предыдущих трех месяцев. Среднюю доходность со знаком плюс смогли продемонстрировать лишь две категории публичных фондов. Доходность открытых фондов облигаций и открытых фондов денежного рынка составила +1,04% и +0,88%. Хуже других выглядели открытые фонды фондов, открытые фонды акций и открытые индексные фонды с результатами -6,43%, -4,95% и -4,44% соответственно. Результат открытых фондов смешанных инвестиций составил -1,65%.

Результаты интервальных фондов также оказались в сентябре “в красной зоне”, так, средняя доходность ИПИФ акций находится на уровне -1,59%, ИПИФ смешанных инвестиций на уровне -0,85%, ИПИФ товарного рынка на уровне -0,46%.

Из 391-го ПИФа 106-ти удалось достичь доходности со знаком плюс. Десяти фондам-лидерам по доходности удалось показать результат от 1,9% до 5,11%. Глубина просадки пяти фондов-аутсайдеров находится на уровне 7,8%-18,4%.

События месяца

Прекращены фонды

1. ЗПИФн «Кубанский» под управлением УК «Импульс»;
2. ЗПИФви «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Красноярского края» под управлением УК «Управляющая компания СБВК»;
3. ЗПИФдпи «Инвестиционные резервы» под управлением УК «КСП Капитал Управление Активами»;
4. ЗПИФк «Атропос» под управлением УК «Инвесттрансгаз»;
5. ЗПИФн «РЕГИОН-Фулфилмент» под управлением УК «РЕГИОН траст»;
6. ОПИФа «СТОИК-Металлургия и Машиностроение» под управлением УК «БФА»;
7. ОПИФа «СТОИК-Потребительский сектор» под управлением УК «БФА»;
8. ОПИФа «СТОИК-Телекоммуникации и высокие технологии» под управлением УК «БФА»;
9. ОПИФа «СТОИК-Электроэнергетика» под управлением УК «БФА»;
10. ОПИФа «Альфа-Капитал Metallургия» под управлением УК «Альфа-Капитал»;
11. ОПИФа «Риком-Электроэнергетика» под управлением УК «Риком-траст»;
12. ЗПИФн «Пионер Инвестиции» под управлением УК «Тринфико Пропети Менеджмент»;
13. ОПИФси «УНИВЕР - Консервативный» под управлением УК «Универ Менеджмент»;
14. ЗПИФхц «Телефонд» под управлением УК «Финанс Классик»;
15. ОПИФф «УНИВЕРСУМ» под управлением УК «Атон-менеджмент»;
16. ЗПИФн «Аэро-лайф» под управлением УК «Цитадель ЭМ»;
17. ЗПИФн «Русское поле» под управлением УК «Тринфико Пропети Менеджмент»; Прекращены (не были сформированы)

Сформированы фонды:

1. ЗПИФн «Кедры» под управлением УК «Сити Управление Активами»;
2. ЗПИФн «ЛогистикИнвест» под управлением УК «СибКапиталТраст»;
3. ЗПИФдпи «РАЗВИТИЕ» под управлением УК «ТЕТИС Кэпитал»;
4. ЗПИФдпи «Меридиан» под управлением УК «Мир Финансов»;

В сентябре:

Прекращено 17 фондов

Сформировано 11 фондов

5. ЗПИФдпи «Темп» под управлением УК «Тринфико Пропети Менеджмент»;
6. ЗПИФр «Артфонд» под управлением УК «Прага Капитал»;
7. ЗПИФ «Прима» под управлением УК «Элби-Инвестиционные процессы»;
8. ЗПИФпи «РТ-Инвест глобальный технологический Ш» под управлением УК «РТ-Инвест»;
9. ЗПИФпи «Ренессанс Роден Капитал-2» под управлением УК «Ренессанс Управление Инвестициями»;
10. ЗПИФр «Перспективные проекты» под управлением УК «Лэнд Кэпитал»;
11. ЗПИФн «Сбербанк — Жилая недвижимость 3» под управлением УК «Сбербанк Управление Активами»;

Смена названия, категории, типа или управляющей компании

1. ЗПИФа «КапиталЪ – Пресненский», ранее находившийся под управлением УК «КапиталЪ Управление активами» смена названия на «ТФГ– Акции» и управляющей компании на УК «Трансфингруп»
2. ЗПИФси «Первый инвестиционный», ранее находившийся под управлением УК «Альянс Интернейшнл», передан в управление УК «Актив Инвест»

Новости короткой строкой

Как стало известно, в Правительстве вернулись к обсуждению возможности очередной заморозки средств пенсионных накоплений в 2016-м году. Источником данной инициативы выступил социальный блок, в котором рассчитывают за счет примерно 300 млрд. рублей средств граждан, выбравших себе накопительную пенсию, произвести индексацию пенсий нынешних пенсионеров. Все эксперты единодушны в решении о том, что данное решение является одноразовым и подрывающим основу дальнейшего долгосрочного социально-экономического развития страны.

Из-за возникшей необходимости докапитализации банка Уралсиб управляющая компания Уралсиб может быть в ближайшее время продана. В этих целях акционер ФК Уралсиб Николай Цветков намеревается продать часть активов финансовой группы, в том числе

Опять рубим сук, на котором сидим

и управляющей компании. Как сообщают СМИ, к сделке проявили интерес три компании: «БКС», «Альфа-Капитал» и «Атон». Как комментируют участники рынка, покупка давно существующей компании с большим количеством клиентов является в настоящий момент оптимальным путем для расширения бизнеса по доверительному управлению.

Начался процесс банкротства в семи негосударственных пенсионных фондах, принадлежавших Анатолию Мотылеву. Вследствие проверки регулятором и выявления недостаточного качества активов, в которые были вложены пенсионные средства этих фондов, у нескольких связанных банков, НПФ и управляющей компании были отозваны лицензии. В настоящий момент Агентство по страхованию вкладов и Центральный банк России находятся в процессе определения реальной стоимости активов, в которые были инвестированы средства пенсионных накоплений около миллиона граждан-клиентов данных пенсионных фондов.

На Московской бирже произошел крупнейший за всю историю сбой. На фондовом, срочном рынках и валютном рынках торги были отключены. В дополнение к этому не работал и сайт биржи. Как прокомментировали событие представители биржи, причиной стал сбой в работе сетевого оборудования дата-центра. По словам брокеров-клиентов биржи, вряд ли от данного сбоя у инвесторов произошли существенные потери, однако частота сбоев, значительно участвовавших за последнее время, удивляет участников рынка.

На пенсионном рынке произойдет первый случай санации обанкротившегося негосударственного пенсионного фонда другим. НПФ «Европейский пенсионный фонд» будет управлять портфелем и

**Крупнейшее
банкротство на
пенсионном рынке**

примет на себя обязательства НПФ «Подольский», лицензия которого была отозвана

Представителями Банка России и Министерства финансов было заявлено о необходимости уменьшать долю инвестиций средств пенсионных накоплений в ОФЗ и банковские депозиты. Представители двух регуляторов сообщили о планах по ограничению вложений в вышеназванные виды активов с целью увеличения доли инвестиций в акции российских предприятий. Целью данной инициативы является стимулирование роста экономики страны через направление средств пенсионных накоплений в реальный сектор экономики. Участники рынка отмечают, что перераспределять структуру вложений пенсионных средств следует не принудительными директивами, а усилиями по созданию благоприятных условий для инвестирования в корпоративные и банковские акции.

На сайте Банка России размещен проект нормативного акта, предусматривающего сокращение разрешенной доли ипотечных сертификатов участия (ИСУ) в портфелях средств пенсионных накоплений НПФ. Согласно новым требованиям, совокупная доля ИСУ, облигаций с рейтингом менее ВВ- и концессионных ценных бумаг не должна превышать 10% вместо нормы в 40% для ИСУ, действовавшей ранее. Два других требования, ужесточающих условия инвестирования средств пенсионных накоплений в ИСУ, касаются запрета покупки таких ценных бумаг для НПФ, не вошедших в систему гарантирования и дополнительных требований к оценщикам недвижимости, входящей в ипотечное покрытие ИСУ. Эксперты высказываются положительно о данной инициативе регулятора, которая должна уменьшить риски инвестирования пенсионных накоплений в некачественные активы.

**Регуляторы
выступают за
увеличение доли
акций в портфелях
НПФ**