

Review Личные инвестиции

Отток капитала с доставкой на дом

— инструменты —

с09 В первую очередь валютные активы защищают вложения пайщиков от ослабления рубля. Кроме того, возможность размещать средства в зарубежных активах позволяет снизить риск российского фондового рынка. В дополнение к этому ПИФы, инвестирующие в драгметаллы, позволяют снизить зависимость вложений в целом от фондового рынка, как российского, так и западного.

Уже в прошлом году стало очевидно, что необходимо использовать валютные инструменты. По словам руководителя бизнеса доверительного управления «Газпромбанк — Управление активами» Айлин Сантей, в условиях стагнации российского фондового рынка и постепенного ослабления рубля на фоне роста американских и европейских фондовых индексов российские инвесторы начали активно искать возможности для диверсификации инвестиций, в том числе посредством вложения в рынки развитых стран. Так, в 2013 году курс доллара вырос по отношению к рублю почти на 8%, курс евро — на 12,5%. При этом фондовые индексы ведущих стран прибавили за год 14–28%, тогда как российский индекс ММВБ вырос на ничтожные 2%. С начала 2014 года российские фондовые индексы оказались в числе аутсайдеров среди рынков развитых и развивающихся стран. За первый квартал индекс ММВБ снизился более чем на 10%. В то же время ведущие азиатские индексы прибавили в пределах 3%, американские индикаторы выросли до 5%. Лидерами роста стали ведущие европейские индексы, поднявшиеся на 3–14%. И фонды, инвестирующие в зарубежные ценные бумаги, в полной мере оправдали ожидания инвесторов. Так, например, «западные» фонды российских управляющих компаний за первый квартал текущего года показали доходность на уровне 7–15%, доходность азиатских фондов составила 4–7%.

Зарубежный риск

Возможность диверсифицировать вложения паевых фондов, размещая средства в иностранных ценных бумагах, была у управляющих компаний чуть ли не с самого нача-

ла становления индустрии. У многих фондов в инвестиционной декларации была заявлена возможность приобретать такие бумаги, но ею мало кто пользовался. До 2008 года серьезного спроса на такую диверсификацию не было, поскольку российский рынок акций рос намного быстрее многих других рынков, что вкупе со стабильным рублем лишало всякого смысла покупать зарубежные активы, отмечает директор департамента управления активами «Альфа-капитала» Виктор Барк. Техническая же возможность создавать фонды с валютными активами появилась лишь в 2008 году, когда были приняты все нормативные документы, позволяющие паевым фондам приобретать зарубежные акции, облигации и паи, а также депозитарные расписки. Однако запуску таких фондов помешал разразившийся в мире финансовый кризис. В результате первый фонд, специализирующийся на вложениях в иностранные активы, появился только в середине 2010 года. За три с лишним года количество таких фондов превысило четыре десятка, и, по данным НЛУ, стоимость их чистых активов на 31 марта 2014 года составила около 5,5 млрд руб.

На сегодня самыми распространенными фондами являются фонды, инвестирующие средства в ценные бумаги, привязанные к стоимости драгоценных металлов. Такие фонды есть у 13 управляющих компаний, а их чистые активы превышают 2,26 млрд руб. Пик популярности таких фондов пришелся на вторую половину 2012 года. В следующем году из-за снижения почти на 30% цен на золото они уступили пальму первенства фондам развитых стран, в первую очередь США и Европы. Такие фонды есть у шести управляющих компаний, их чистые активы превышают в настоящее время 3 млрд руб. Крупнейшим из них остается фонд «Райффайзен-США» под управлением «Райффайзен Капитала», чистые активы которого превышают 2,1 млрд руб. Сейчас у инвесторов имеется возможность поучаствовать в росте фондовых рынков и других регионов и стран: Азии, Латинской Америки, Китая. Кроме того, есть возможность заработать и на отдельных секторах — на финансовом, телекоммуникациях, потреби-

тельском, нефтегазовом. Доля иностранных активов в таких фондах, как правило, составляет 70–98% от стоимости чистых активов.

Валютные риски помогают ограничивать и консервативные розничные фонды валютных облигаций. Сегодня в России функционирует четыре крупных фонда данной категории с СЧА 2,58 млрд руб. Доля иностранных активов в таких фондах, как правило, составляет 43–71% СЧА, еще 7–32% хранится в иностранной валюте. «Итоговая доходность валютных облигаций складывается из доходности самих облигаций, а также изменения курса доллара», — отмечает руководитель направления по развитию продаж «Банковский и страховой сектор» «ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс» Глеб Рябцев. Впрочем, защита от валютного риска, такие фонды не защищают от странового риска, поскольку в структуру фонда входят еврооблигации российских эмитентов. Однако в этом есть и положительная сторона, отмечает господин Рябцев, «поскольку инвестиционная команда прекрасно понимает, с какими компаниями имеет дело, так как полностью покрывает инструментами анализа данные рынки».

Экспертный подход

Условно эти инструменты можно разделить на две группы: на фонды, напрямую инвестирующие в активы, номинированные в иностранной валюте, и на фонды фондов, инвестирующие в ценные бумаги зарубежных ETF, котировки которых привязаны к иностранным активам. По словам начальника управления инвестициями «Райффайзен Капитала» Владимира Веденева, наполнение фонда зависит от его концепции. «Если речь идет об индексном фонде на определенную страну или регион, наиболее удобно использовать биржевой ETF, повторяющий структуру соответствующего индекса», — рассказывает господин Веденев. В тех случаях, когда в структуру индекса входит множество компаний, как, например, в американский индекс S&P500, физический купить бумаги всех этих компаний или даже части их у портфельного управляющего нет. В этом случае проще купить ETF на соответствующий индекс. Кроме того, включать в структуру фонда биржевой ETF удоб-



ПИФы, инвестирующие в драгметаллы, позволяют как минимум снизить риск российского фондового рынка, утверждают эксперты

но в тех случаях, когда высоки издержки, связанные с анализом отдельных компаний, но при этом есть понимание того, что эти отрасли в среднем будут выглядеть лучше рынка, отмечает Виктор Барк. При этом из-за того, что покупается продукт другой компании, клиенту фактически придется платить двойную комиссию. «Но уровень комиссионного вознаграждения по данным продуктам, как правило, низок и вполне окупается преимуществом использования ETF», — отмечает Глеб Рябцев.

В случае если перед портфельным управляющим стоит задача создать максимально диверсифицированный портфель из ограниченного количества инструментов, он может напрямую приобрести ценные бумаги конкретных иностранных эмитентов. «В активных фондах портфельные управляющие проводят анализ компаний и покупают акции компаний с хорошим потенциалом роста с целью достичь доходности лучше, чем показывает индекс», — отмечает руководитель группы управления акциями, управляющий директор «Сбербанк Управление ак-

тивами» Роман Филатов. Управляющий активами УК «Промсвязь» Максим Попов рассказывает: «Используя подход активного управления, мы выбираем глобально наиболее привлекательные активы на среднесрочном горизонте, что при удачном стечении обстоятельств дает возможность повысить доходность такого фонда».

В последнее время иностранные активы все активнее используются для повышения доходности традиционных фондов акций. По словам Владимира Веденева, законодательство разрешает держать в структуре паевого фонда до 70% иностранных ценных бумаг, номинированных в валюте. Зачастую компании вынуждены покупать активы российских компаний, номинированные в иностранной валюте, поскольку ряд российских эмитентов разместили свои бумаги исключительно за рубежом — X5 Retail Group, Evraz Group, Polymetal, Polyus Gold, Mail.ru, Yandex, STC Media, O'key, Etalon Group и т. д. К тому же в некоторых отраслях количество качественных российских акций невелико, а значит, создать диверсифицированный фонд, используя только их, нельзя, отмечает Роман Филатов. Поэтому управляющие вынуждены обращаться к гло-

бальным рынкам. По словам Виктора Барка, необходимость в новых эмитентах испытывают фонды «высоких технологий», поскольку технологический сектор на российском рынке представлен небольшим количеством бумаг. Аналогичная ситуация наблюдается в аграрном и телекоммуникационном секторах.

Но особую трудность для фондов, инвестирующих в ценные бумаги иностранных эмитентов, представляет необходимость качественной экспертизы зарубежных активов. По словам Виктора Барка, дефицит экспертизы — главная проблема, с которой сталкиваются управляющие при работе на западных рынках. «Для выстраивания качественного инвестиционного процесса с понятными и прозрачными результатами недостаточно иметь инвестиционный центр только в России. Для подобных продуктов необходимо выстраивать сеть инвестиционных центров в тех регионах, бумаги которых управляющая компания покупает», — отмечает Глеб Рябцев. По его словам, запуск подобного продукта с «локальной пропиской» неприемлем, поскольку существует риск принятия неверных инвестиционных решений. **Виталий Гайдаев**

ИНВЕСТИЦИИ-2014

2014 ГОД — ГДЕ ИСКАТЬ ПРИБЫЛЬ? КУДА ИНВЕСТИРОВАТЬ: РИСКИ И ВОЗМОЖНОСТИ

В 2013 ГОДУ ИНФЛЯЦИЯ СОСТАВИЛА 6,3 ПРОЦЕНТА. ЭТО НОРМАЛЬНО. ДАЖЕ ОЧЕНЬ НОРМАЛЬНО, ПО СРАВНЕНИЮ С 68,1 ПРОЦЕНТА 1998 ГОДА, 31,8 ПРОЦЕНТА — 1999 ГОДА, ИЛИ 12,4 ПРОЦЕНТА 2008 ГОДА. ПОЭТОМУ ВОПРОС, КАК СОХРАНИТЬ ДЕНЬГИ, ВСЕГДА АКТУАЛЕН. ВПРЧЕМ, НАИБОЛЕЕ ДАЛЬНОВИДНЫЕ СТАВЯТ ДРУГУЮ ЗАДАЧУ: КАК ПРЕУМНОЖИТЬ СВОИ СБЕРЕЖЕНИЯ? РАССМОТРИМ НЕСКОЛЬКО СПОСОБОВ.

Банковские вклады имеют наиболее высокие ставки, если они долгосрочны. Например, по сообщению ЦБ РФ, в апреле 2013 года средняя ставка в депозитах в рублях для физических лиц составляла 7% годовых. Однако по долгосрочным вкладам (без учета депозитов «до востребования») этот показатель был равен 10,8%. Готовы положить деньги на депозит и в течение хотя бы пяти лет терпеливо подсчитывать набегающие проценты — действуйте! Чем больше сумма вклада, тем лучше его условия. Однако помните, что только 700 тыс. рублей от суммы этого вклада застрахованы государством.

На фоне девальвации рубля **валютные счета** более стабильны. Хотя ставка по ним ниже. Доллар в 2013 году рос с 30,42 руб. до 32,72 руб., евро тоже — с 39,8 до 44,96 руб. Однако, прогнозируя динамику стоимости валют, следует учитывать обострившиеся внутренние проблемы развитых европейских стран. Вспомните предыдущее десятилетие. В декабре 2003 г. официальный курс доллара по отношению к рублю составлял 29,44, в конце 2004 года он снизился до 27,94. Падение продолжалось до 2007 года — в рождественские праздники курс доллара достиг отметки 24,57. Следует также учитывать, что конвертация съедает часть прибыли. Валютный вклад стабильно выгоден, если имеются валютные операции. В противном случае его следует рассматривать как инструмент сбережения денег, но не получения высоких доходов. Кстати, отчего бы не обратить внимание на перспек-

тивную валюту других стран — например, растет курс китайского юаня. Если в январе 2013 года он составлял 48,8 руб., то в январе 2014 года — уже 56,2.

Хотя и считается, что золото — оно и в Африке золото, однако **обезличенные металлические счета** в 2013 году себя не оправдали. Впервые за последние 13 лет золото показало отрицательную динамику, упав по итогам года почти на 29%. Можно предположить, что «дно» достигнуто, и инвестировать в драгметаллы. Однако риск по-прежнему сохраняется.

Доходы от **сделок с недвижимостью** на первичном и вторичном рынках в 2013 г. оказались не очень высокими — 2,2% и 3,6% соответственно. На фоне фантастического роста цен на жилье в 2011–2012 годах направление не столь перспективно. По данным статистики Росреестра, если в 2010 году количество сделок физлиц с жилыми помещениями равнялось 1 млн, то в 2013 году этот показатель снизился в два раза. Следует учесть возможное повышение налога на излишнюю жилплощадь и рост стоимости коммунальных услуг. Впрочем, элитное жилье по-прежнему в цене, но это очень большие вложения.

Популярность набирают **биткоины** — виртуальные деньги, оборот которых происходит без вмешательства государства. Эти деньги используются для проведения интернет-сделок. Информация о фантастических доходах — до 30% в месяц — омрачается тем фактом, что биткоины на сегодня — самая большая тене-

вая платежная система мира. Это значит, что рано или поздно государства вмешаются в сложившуюся ситуацию. Что, разумеется, повлияет на прибыль. Во-вторых, в последнее время курс виртуальной валюты

ИДЕАЛЬНАЯ СИТУАЦИЯ — КОГДА ДО НУЖНОЙ ЦЕЛИ ВАМ ПОМОГАЕТ ДОБРАТЬСЯ ПРОВОДНИК — ПРОФЕССИОНАЛ, ЗНАЮЩИЙ, КУДА МОЖНО ИДТИ, КУДА — НЕ СТОИТ (ДАЖЕ ЕСЛИ НА ПЕРВЫЙ ВЗГЛЯД ДОРОГА КАЖЕТСЯ БЕЗОПАСНОЙ) И ЧТО ДЕЛАТЬ В ТРУДНОЙ СИТУАЦИИ.

стабилизировался, прибыль уже не столь запредельна. И в-третьих — новшество притягивает к себе различных мошенников, которые охотно пользуются неопытностью новичков. Проявите осторожность при инвестировании.

ММВБ и фондовые рынки — привлекательная стихия, но только для опытных трейдеров. Хороший доход в 2013 г. принесли инвестиции в фондовый рынок, сделки на падении металлов и на снижении экспортноориентированных валют.

Куда же инвестировать в 2014 году? В принципе, все перечисленные направления интересны для специалиста, знающего, откуда «ветер

дует» — то есть разбирающегося в ситуации. Выбор направления инвестирования напоминает выбор маршрута на незнакомом перекрестке. Хорошо, если в центре стоит белогорючий камень — «направо пойдешь —

Как выбрать такого профессионала? Разумеется, финансовая компания обязана вести **законную деятельность** — иметь свидетельства о регистрации юридического лица, быть налоговым агентом, ее учредители должны быть информационно открыты. Для примера вы можете зайти на сайт «ВЛС Инвест» — все необходимые документы доступны для ознакомления любому клиенту. Обязательно поинтересуйтесь, имеет ли компания страховку и/или финансовую подушку на случай непредвиденных обстоятельств. Впрочем, как правило, в крупных компаниях риски диверсифицированы. Например, с финансами наших клиентов работают сразу несколько опытных трейдеров, и, даже если какое-то направление инвестирования окажется не столь прибыльным — ситуация на рынке постоянно меняется, доходы по другим вложениям все равно выведут на значительный плюс. Многолетний опыт финансовой компании «ВЛС Инвест» доказывает, что это правило всегда действует. И еще: мы точно знаем, что получить прибыль на инвестициях можно всегда, если знать, как использовать открывающиеся возможности.

То есть хорошо, если у потенциального инвестора имеется доступ к полезному источнику информации. Еще лучше, когда рядом есть сведущий человек, у которого можно спросить дорогу. В случае с инвестициями — это специалист, хорошо разбирающийся в финансах. Идеальная ситуация — когда до нужной цели вам помогает добраться проводник — профессионал, знающий, куда можно идти, куда — не стоит (даже если на первый взгляд дорога кажется безопасной) и что делать в трудной ситуации. На инвестиционном рынке в роли таких проводников выступают финансовые компании, давно и успешно работающие, имеющие штат опытных трейдеров.

ВАСИНВЕСТ
ФИНАНСОВАЯ КОМПАНИЯ

ООО «ВЛС Инвест»
г. Нижний Новгород,
ул. Белинского, 58/60, офис 23
8 800 700 43 73
www.vlsgroup.ru