

ПИФЫ ОПЯТЬ ПОТЕКЛИ

ЗА ПЕРВЫЕ ЧЕТЫРЕ МЕСЯЦА 2014 ГОДА ПОДАВЛЯЮЩЕЕ БОЛЬШИНСТВО РОССИЙСКИХ ФОНДОВ АКЦИЙ ПРОДЕМОНСТРИРОВАЛО ОТРИЦАТЕЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ, В ОСНОВНОМ СОПОСТАВИМЫЕ С ДИНАМИКОЙ ИНДЕКСА ММВБ, ПОТЕРЯВШЕГО ОКОЛО 13%. СОВОКУПНЫЙ ОТТОК ИЗ ВСЕХ ФОНДОВ СОСТАВИЛ ОКОЛО 13 МЛРД РУБЛЕЙ. ЕСЛИ ГОВОРИТЬ О МАССОВОМ СЕГМЕНТЕ КЛИЕНТОВ, ОРИЕНТИРОВАННОМ НА СРЕДНЕСРОЧНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ С УМЕРЕННЫМ РИСКОМ, ТО НАИБОЛЕЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫМ ДЛЯ НИХ СЕЙЧАС МОЖЕТ БЫТЬ ПОРТФЕЛЬ ИЗ ФОНДОВ ОБЛИГАЦИЙ И ИЗ ФОНДОВ АКЦИЙ, ИНВЕСТИРУЮЩИХ В ИНОСТРАННЫЕ АКЦИИ, НОМИНИРОВАННЫЕ В ВАЛЮТЕ.

ДАРЬЯ СИМОНОВА

По данным экспертов, с начала года отток из открытых и интервальных ПИФов составил около 13 млрд рублей. Самый большой отток был зафиксирован в фондах облигаций — 11,9 млрд рублей и в фондах акций — 3,4 млрд рублей. В первую очередь негативную доходность показали ПИФы, ориентированные на вложение на внутреннем российском рынке, из-за внешних факторов.

Отдельные категории отраслевых фондов оказались в еще большем минусе — некоторые фонды телекоммуникационного и электроэнергетического секторов потеряли 15–20% стоимости. Неудивительно, что на фоне отрицательной доходности, ослабления рубля и негативного информационного фона многие пайщики выводили средства из фондов акций.

По словам президента — председателя правления банка SIAB Галины Ванчиковой, наибольшую доходность показали ПИФы, вкладывающие деньги пайщиков в драгметаллы и в активы зарубежных рынков. «В случае ослабления геополитической напряженности инвесторам, склонным к риску, стоит обратить внимание на вложения в ПИФы акций российских компаний. Для консервативных инвесторов, желающих диверсифицировать свои вложения, можно рекомендовать ПИФы, инвестирующие в еврооблигации, желателен с короткой дюрацией», — говорит она.

Виталий Исаков, управляющий активами УК «Открытие», указывает на то, что большинство фондов облигаций сумели заработать положительную доходность с начала 2014 года, при этом фонды, ориентированные на покупку еврооблигаций, выиграли от ослабления рубля и опередили как инфляцию, так и рублевые банковские депозиты. «Большинство рублевых облигационных фондов заработали от нуля до двух процентов за четыре месяца 2014 года, тем самым отстав от доходности депозитов. Несмотря на прибыль, отток средств пайщиков из фондов облигаций стал максимальным среди всех категорий фондов и составил примерно 12 млрд рублей. Можно предположить, что многие инвесторы продавали паи, чтобы купить наличную валюту, опасаясь значительной девальвации рубля; панические настроения, господствовавшие среди некоторых инвесторов на фоне рыночной волатильности марта и апреля, также не способствовали привлечением», — говорит он.

Динамика индексных фондов была сопоставима с динамикой фондов акций: от –12 до –17%, оттоки средств инвесторов составили около 120 млн рублей. Боль-



ОПАСЯСЬ ДЕВАЛЬВАЦИИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ, МНОГИЕ ИНВЕСТОРЫ ПРОДАВАЛИ СВОИ ПАИ И ПОКУПАЛИ НАЛИЧНУЮ ВАЛЮТУ

шинство смешанных фондов также продемонстрировали отрицательный результат. «Фонды денежного рынка, которые многие УК позиционируют как „тихую гавань“, где можно пересидеть рыночную волатильность, временно обменяв на них рискованные фонды, привлекли с начала года 608 млн рублей. Единственной категорией фондов, показавшей как привлекательную доходность, так и ощутимые привлечения с начала года, оказались фонды фондов. Многие УК используют эту категорию фондов, чтобы дать розничным инвесторам возможность доступа к фондам ETF на глобальные активы, без необходимости получения статуса квалифицированного инвестора. Использование подобных фондов в портфеле инвестора позволяет качественно диверсифицировать средства по классам активов, странам и валютам (несмотря на то, что стоимость пая рассчитывается в рублях, ее динамика отражает движение валюты, в которой номинирован ETF: как правило, это доллары США). С начала 2014 года преимущества такой диверсификации были продемонстрированы во всей красе: многие фонды фондов, ориентированные на такие активы, как золото, фондовые рынки развитых стран и зарубежную недвижимость, показали

доходность 15–20 процентов в рублях за четыре месяца, привлечения же составили чуть более 2 млрд рублей», — пояснил Исаков.

К сожалению, история финансовых рынков зачастую показывает, что розничные инвесторы в целом размещают свои средства в «противофазе» с рынком: период низкой или отрицательной доходности приводит к оттокам — как раз когда рынки становятся достаточно дешевыми, чтобы стать привлекательными для покупки. После сильного роста, напротив, привлечения возрастают по мере того, как рынок движется в «переоцененную» зону.

ГЕОПОЛИТИЧЕСКАЯ ИСТЕРИКА Руководитель отдела розничных продаж УК «Солид Менеджмент» Сергей Звенигородский считает, что основным двигателем по изменению показателей фондового рынка являлась ситуация на внутреннем рынке России — это слабые данные крупнейших компаний (расходы по Олимпиаде были вписаны на прошлый отчетный период), отсутствие подпитки из средств накопительной части трудовой пенсии по старости граждан, снижение торговых связей с Украиной и ЕС. «Другим фактором стала политика — очередной олигархический

переворот на Украине под новыми лозунгами и истерика США, давление на ЕС и бизнес Запада, обозначение неких санкций. Неопределенность повлияла на инвесторов из различных фондов (то есть не коснулась реальных инвесторов) и средства теперь „гуляют“ между российским и западным рынком», — подчеркивает он.

Константин Кирпичев, начальник управления продаж и маркетинга УК «Райффайзен Капитал», признает, что первые четыре месяца года стали довольно неоднозначными для ПИФов из-за сложной ситуации на фондовом и валютном рынке. «Причиной негативной динамики российского финансового рынка стало участие России в политическом конфликте на Украине, что в марте вылилось в присоединение полуострова Крым к РФ, а в апреле — в беспорядки на территории Украины, в участии в которых была обвинена и российская сторона. Этот процесс сопровождался чрезвычайно негативным информационным фоном, связанным с обострением отношений между Россией и западными странами, а также с ожиданиями введения в отношении России санкций и их последующим введением и влиянием на российскую финансовую систему», — констатирует господин Кирпичев. → 27