

Review управление активами

Выстрелили смешанные ПИФы

Чистый приток средств в ПИФы смешанных инвестиций за январь—ноябрь составил 2,8 млрд руб. Причина успеха — в гибкости инвестиционной стратегии, которой обладает данный инструмент. Управляющие ожидают увидеть спрос на эти фонды и в следующем году, но допускают, что доходность будет несколько ниже, чем в 2015-м.

— фонды смешанных инвестиций —

Золотая середина

Если ПИФы акций рассчитаны на тех, кого потенциальный доход интересует больше, чем надежность, а ПИФы облигаций — на тех, кто в первую очередь стремится сохранить свои средства, то есть и другие виды фондов, сочетающие оба подхода. Так, для тех, кто не хочет выбирать одну стратегию (рискованную, но потенциально более выгодную или консервативную, но обычно менее доходную), существуют паевые инвестиционные фонды смешанных инвестиций. Они позволяют направлять средства пайщиков как в рискованные активы (акции), так и в более консервативные (облигации). Более того, инвестиционные декларации отдельных компаний разрешают приобретать и другие классы активов, например биржевые фонды, депозиты и т. д.

ПИФы смешанных инвестиций есть у многих управляющих компаний. «Позиция в акциях диверсифицирована по отраслям, вложения в облигации состоят преимущественно из надежных компаний первого и второго эшелонов», — отмечает управляющий директор «Сбербанк — Управление активами» Евгений Линчик. «38% нашего ключевого фонда смешанных инвестиций „Альфа-Капитал Баланс“ вложено в облигации, преимущественно российские евробонды и рублевые корпоративные бумаги, 16% — в акции, еще 30% приходится на долю паев биржевых фондов (ETF). Оставшиеся 16% мы держим в виде денежных средств, поскольку рынок сейчас очень волатильны и в ближайшее время может появиться много возможностей для покупки привлекательных активов по хорошим ценам», — рассказывает директор департамента управления активами «Альфа-Капитала» Виктор Барк. Распределение средств между классами активов, по словам экспертов, зависит от рыночной ситуации и прогноза управляющего.

Вкладывать средства в такие фонды рекомендуется на срок от двух-трех лет. «Но у фондов смешанных инвестиций есть возможность включать в свои портфели защитные активы. Благодаря этому „Альфа-Капитал Баланс“ демонстрирует сравнительно невысокую волатильность, что позволяет рассматривать его как вариант для вложений и на меньший срок — начиная от полутора-двух лет», — отмечает господин Барк. «Горизонт инвестирования для клиентов составляет, как правило, от года, но в связи с оперативным управлением аллокацией активов может представлять интерес и на коротких временных интервалах», — соглашается господин Линчик.

Достоинный результата

Этот год оказался вполне успешным для управляющих, работающих с ПИФами смешанных инвестиций. Наибольший чистый отток был зафиксирован в начале года: в январе пайщики вывели 145,8 млн руб. Также чистый отток был зафиксирован в мае, июле и октябре, однако он не превышал 15,9 млн руб. При этом за 11 месяцев индустрии ПИФов смешанных инвестиций удалось увеличить свои суммарные активы на 2,8 млрд руб. На конец ноября объем их активов достиг 18,43 млрд руб., а их число — 86.

Следует отметить, что наибольший чистый приток (превышение прихода над оттоком средств) фонды получили в ноябре: более 1,3 млрд руб., при этом 1,3 млрд руб. пришло в один только «Альфа-Капитал Стратегические Инвестиции». В компании объясняют популярность этой категории ПИФов гибкой стратегией инвестирования. «Фонды смешанных инвестиций неслучайно в этом году вышли в лидеры по чистому притоку клиентских средств», — уверен Виктор Барк. — У них достаточно широкие инвестиционные декларации, что позволяет управляющим, с одной стороны, ограничивать риски, распределяя вложения между разными классами активов, а с другой — пересматривать эти пропорции в зависимости от конъюнктуры и рыночных ожиданий». Например, в периоды коррекции компании увеличивают в фонде долю облигаций, чтобы защитить активы от обесценения и продолжать зарабатывать. В периоды роста, наоборот, увеличивается доля более рискованных вложений. «Такой подход приносит оптимальные результаты в периоды рыночной нестабильности. Инвесторы это понимают, отсюда и повышенный интерес к фондам данного типа», —

заключает господин Барк. Впрочем, не все эксперты оценивают нынешний год как удачный с точки зрения активности клиентов. «Интерес клиентов к ПИФСИ в текущем году был невысок, так как инвесторы на фоне обесценения рубля предпочитали валютные активы (еврооблигации, фонды иностранных ценных бумаг)», — утверждает господин Линчик.

Средняя доходность для всей индустрии оказалась вполне достойной. Итоги года пока не подведены, но за 12 месяцев — с декабря 2014 года по ноябрь текущего — она составила 21,9%. «ПИФы смешанных инвестиций реализуют множество стратегий, поэтому оценить, как и на чем зарабатывали фонды, сложно», — говорит начальник управления продаж и маркетинга УК „Райффайзен Капитал“ Константин Кирпичев. — Что касается наших фондов, то значительный вклад в положительный результат внесли российские акции (к примеру, Сбербанка, NOVAT-ЭКА, „Сургутнефтегаза“). «Рынок акций продемонстрировал восходящую динамику, чему способствовало несколько факторов: во-первых, в структуре индекса компании-экспортеры имеют существенный вес и ослабление национальной валюты положительно влияет на их выраженную в рублях капитализацию. Во-вторых, на указанный период пришлась фаза ускорения инфляции, также оказавшая положительное влияние на финансовые показатели многих активов реального сектора», — поясняют в компании «Газпромбанк — Управление активами». Иностранные бумаги в основном показали положительную рублевую доходность за счет укрепления курса доллара к рублю, а облигации росли вслед за смягчением денежно-кредитной политики. «На положительных результатах сказались снижение ставок ЦБ, некоторая стабилизация геополитической ситуации, а также эффективный выбор инвестиционных инструментов», — резюмирует эксперт по инвестиционным продуктам «ТКБ Инвестмент Партнерс» Егор Киселев.

Ставка на маневренность

Эксперты рассчитывают на заметный спрос на ПИФы смешанных инвестиций и в следующем году. «Инвестиционные стратегии фондов смешанных инвестиций весьма разнообразны. Анализируя их популярность, мы понимаем, что это могут быть существенно отличающиеся друг от друга продукты, нацеленные на удовлетворение абсолютно разных потребностей клиентов», — отмечают в «Газпромбанк — Управление активами». Различия могут быть в соотношении классов активов в портфеле, степени активности управляющего и так далее. «Главное преимущество данной категории фондов — максимальная возможность инвестиционных маневров управляющего портфелем. На наш взгляд, именно это свойство позволяет охватить самую широкую аудиторию клиентов и соответствовать их запросам», — отмечают в управляющей компании. «При росте стоимости нефти до уровней \$50–60 за баррель курс рубля получит привычную „сырьевую“ поддержку (доллар может подешеветь до 60–70 руб.), а спрос на фонды может сместиться в сторону фондов российских акций, в том числе ПИФов смешанных инвестиций», — добавляет господин Кирпичев.

Что касается доходности, управляющие допускают, что результаты 2016 года окажутся скромнее. «В России период быстрого восстановления индексов после их резкого падения уже пройден, и дальнейший рост будет медленным. От других рынков мы тоже не ждем выдающихся результатов. Мировая экономика находится в той стадии цикла, когда ее рост замедляется, что отражается и на стоимости активов», — сетует господин Барк. При этом, по его мнению, у управляющих фондами смешанных инвестиций будет больше возможностей показать результат, опережающий другие категории фондов, например акций или облигаций. «Более широкая инвестиционная декларация позволяет им быть более маневренными и избегать сильных убытков в периоды коррекции. Но и их результаты будут более скромными, чем те, что мы видели в этом году», — утверждает он. Впрочем, есть и более позитивные прогнозы. «В следующем году мы ожидаем получения сопоставимой доходности в связи с сохранением высокой волатильности на сырьевых и фондовых рынках», — говорит господин Линчик.

Мария Яковлева

Результаты фондов акций разных стран

Россия					
Название фонда	Доход с начала года* (% USD)	Доход за год (% USD)	Доходность за 3 года (% годовых, USD)	Доходность за 5 лет (% годовых, USD)	Доходность за 10 лет (% годовых, USD)
Baring Russia Fund	20,32%	−2,59%	−9,52%	−10,52%	—
Credit Suisse SICAV Lux Equity Russia	19,15%	−5,00%	−9,55%	−9,37%	−2,90%
JPMorgan Funds — Russia Fund	18,50%	−2,21%	−10,27%	−10,27%	—
Parvest Equity Russia Opportunities	17,69%	−4,62%	−7,74%	−7,12%	—
Pictet — Russian Equities	17,65%	−6,57%	−11,62%	−9,86%	—
UBS Lux Equity SICAV — Russia	16,13%	−3,45%	−9,76%	−10,38%	—
Danske Invest — Russia	15,85%	−7,00%	−8,32%	—	—
ING Russia Fund	15,53%	−10,28%	−10,17%	−8,95%	−4,61%
HSBC Global Investment Funds — Russia Equity	15,38%	−10,03%	−12,96%	−11,01%	—
Manulife Global Fund — Russia Equity Fund	14,60%	−6,55%	−11,24%	−10,69%	—
HSBC Global Investment Funds — Russia Equity	14,06%	−11,15%	−13,36%	−11,26%	—
Jyske Invest Russian Equities	12,46%	−12,10%	−13,09%	−10,65%	−2,86%

* Международные фонды акций, инвестирующие в компании, осуществляющие значительную часть своей экономической и хозяйственной деятельности в РФ по данным на 30 ноября 2015 года (источник данных Bloomberg)

Индия					
Название фонда	Доход с начала года* (% USD)	Доход за год (% USD)	Доходность за 3 года (% годовых, USD)	Доходность за 5 лет (% годовых, USD)	Доходность за 10 лет (% годовых, USD)
BNP Paribas Mid Cap Fund	8,20%	8,85%	20,33%	11,13%	—
Jupiter India Fund	6,02%	5,27%	11,63%	—	—
Taurus India Opportunities Fund	2,05%	0,99%	—	—	—
SBI Blue Chip Fund	1,80%	−0,50%	12,18%	4,73%	—
PineBridge Global Funds — PineBridge India Equity Fund	1,30%	−0,91%	14,29%	4,98%	13,00%
Wasatch Emerging India	1,02%	1,71%	13,84%	—	—
Matthews India Investor	0,45%	−0,41%	14,17%	4,90%	9,76%
Shinsei UTI India Fund	0,22%	−0,66%	13,92%	5,28%	—
Principal Index Fund — Midcap	0,06%	−0,02%	—	—	—
DMS NASDAQ India Midcap Index Investor	−0,27%	−1,23%	3,33%	—	—
BlackRock Global Funds — India Fund	−0,62%	−4,27%	8,55%	0,54%	—
Fidelity India Fund	−1,99%	−5,71%	8,23%	2,19%	9,01%

* Фонды акций, инвестирующие в компании, осуществляющие значительную часть своей экономической и хозяйственной деятельности в Индии по данным на 30 ноября 2015 года (источник данных Bloomberg)

Фонды предновогодних акций

— акции и облигации —

Снижающиеся ставки по банковским депозитам заставляют инвесторов обратить внимание на сектор коллективных инвестиций. Особенно привлекательными в этом смысле выглядят фонды акций и облигаций, доходность по которым в текущем году превышала 25% годовых.

Доходы падают, опасения растут

2015 год принес множество поводов для беспокойства и разочарования. Сложная геополитическая обстановка, непрекращающиеся санкции, девальвация рубля, рост инфляции к уровням около 15% привели к сокращению реальных располагаемых денежных доходов населения. Результаты недавнего опроса, проведенного Национальным агентством финансовых исследований (НАФИ), показали: случись что, «финансовой подушки безопасности» у большей части населения (60%) хватит всего на три месяца. Трети же опрошенных (35%) имеющих средств не хватало в течение года даже на текущие расходы.

Известная консервативность большинства населения в вопросах инвестирования довершила дело — свои кровные массовый инвестор вложил в самые традиционные, простые и надежные инструменты — банковские депозиты крупных кредитных организаций. Эти данные наглядно демонстрируют две вещи. Во-первых, экономическая ситуация в стране на самом деле больно ударяет по рядовым гражданам. И, во-вторых, россияне по-прежнему не очень склонны доверять свои деньги финансовым институтам, работающим с инструментами фондового рынка.

Обратная сторона медали

Однако для сектора коллективных инвестиций и то и другое, как ни парадоксально, является плюсом, поскольку может существенно расширить клиентскую аудиторию управляющих компаний. Тенденция к дальнейшему снижению ставок на фоне сохраняющейся высокой инфляции приводит розничного инвестора к мысли, что банковский депозит на данном этапе уже не может считаться наиболее привлекательным инвестиционным инструментом. К плюсам, мотивирующим консервативного массового инвестора выходить на рынок коллективных инвестиций, можно отнести высокую надежность защиты от мошенничества, высокое качество бумаг в фондах крупных УК, а также возможность долгосрочных инвестиций при сохраняющейся возможности выхода из фонда в любой момент (открытые фонды). Порог входа в такие инвестиции очень невысок (в отличие от некоторых других инструментов), что также является положительным фактором с точки зрения привлекательности ПИФов для розницы.

Волатильный рынок при грамотном управлении средствами дает возможность не только сберечь средства, защищая их от инфляции, но и получать прибыль. Что, безусловно, важно для массового инвестора, изрядно потерявшего за год в доходах. «В перспективе ближайших двух лет волатильность рынков будет, вероятнее всего, высокой, и нужно сохранять гибкость. В таких усло-

виях управляющему очень важно иметь возможность совершать тактические ходы, перекладываясь из одного класса активов в другой. Наиболее эффективный инструмент в данном случае — это фонд смешанных инвестиций», — говорит руководитель блока «Розничный бизнес» УК «Альфа-Капитал» Олег Кессо.

Однако начинающему инвестору, который только присматривается к рынку коллективных инвестиций, управляющие компании стремятся предложить более простые и интуитивно понятные инструменты. К ним традиционно относят фонды акций и облигаций.

ПИФы акций, как следует из названия, содержат в портфеле преимущественно акции предприятий и банков. Нередко в таких фондах управляющие собирают бумаги компаний одного и того же сектора (например, нефтегазового или потребительского). Популярны также фонды, состоящие из «голубых фишек» или же акций второго эшелона, обладающих, по мнению УК, потенциалом к росту. Вложение в акции считается достаточно рискованной инвестицией, рассчитанной на длительный срок. Кроме того, секторальные фонды сильно зависимы от конъюнктуры рынка. Сектор, находящийся в фаворитах сегодня, завтра может провалиться к минимумам, и это всегда стоит иметь в виду. Еще более рискованными являются акции второго эшелона.

ПИФы облигаций наиболее приспособлены для консервативных инвестиций. Классические фонды облигаций содержат долговые бумаги государства, а также компаний и муниципальных структур в национальной валюте. Они имеют высокий уровень надежности, но высокая доходности от них ожидать не стоит. В этом смысле более интересными могут оказаться фонды валютных облигаций. В 2015 году из-за последовавшей за девальвацией рубля валютной переоценки эти фонды выстрелили мощно как никогда. Фонды денежного рынка содержат безопасные ликвидные ценные бумаги (федеральные облигации, депозитные сертификаты, векселя) с коротким сроком погашения. Доходность таких активов на длительный периоде съедается инфляцией, однако на короткой дистанции они остаются наиболее стабильными и даже выигрывают по доходности у коротких депозитов.

Аттракцион невиданной доходности

Главный исполнительный директор компании «ВТБ Капитал Управление активами» Владимир Потапов рекомендует в следующем году присмотреться к фондам акций. «Акции дают высокую дивидендную доходность плюс около 5% сверху. Российские компании сейчас торгуются примерно на уровне половины своей балансовой стоимости. Это исключительно низкий показатель. Если мы увидим разворот на сырьевых рынках, то именно акции подрастут в первую очередь», — говорит он. За год (с 28 ноября 2014 года по 30 ноября 2015 года, по данным НЛУ) фонды акций показали доходность, значительно превышающую средние ставки по банковским депозитам: +24% по открытым и +38% по интервальным фондам. Рост не был равномерным: в течение года можно бы-

ло наблюдать и отрицательную динамику (сентябрь, июнь, март). Однако он сохраняется уже на протяжении трех месяцев, что вполне может свидетельствовать о тенденции. «Индекс ММВБ демонстрирует восходящую тенденцию с марта 2014 года. Это обусловлено несколькими факторами. Во-первых, в структуре индекса компании-экспортеры имеют существенный вес и ослабление национальной валюты положительно влияет на их капитализацию, выраженную в рублях. Кроме того, в этот период реальный сектор экономики имел возможность улучшить свои финансовые показатели за счет ускорения инфляции», — напоминают в «Газпромбанк — Управление Активами». Для глобальных инвесторов сигналом к крупным покупкам российских активов стали хорошие макроэкономические данные и корпоративные отчетности за четвертый квартал 2015 года. По словам господина Романова, высока вероятность того, что волатильность индекса ММВБ сохранится и в будущем, однако рост рынка в рублевом выражении в среднесрочной перспективе продолжится. На стоимости активов реального сектора положительно скажется и продолжающаяся политика снижения ставок со стороны ЦБ.

В ноябре 2015-го открытые фонды акций прибавили 4,9%, интервальные — 6,5%. В лидерах месяца по доходности оказались фонды акций телекоммуникационного и потребительского секторов, стоимость паев которых выросла на 8,4–11,8%. «На динамику акций телекоммуникационного сектора повлияли два события. Первое — сильная отчетность МТС, подкрепленная уверенными комментариями менеджмента по поводу динамики выручки и отсутствия необходимости формирования резервов в связи с антикоррупционным расследованием в США. Второе — рост котировок «МегаФона» в преддверии закрытия реестра по дивидендам в декабре, объявление которых пришлось на самый конец октября», — комментируют аналитики управляющей компании «Газпромбанк — Управление активами». Потребительский сектор — традиционный фаворит среди иностранных инвесторов, которые наращивали вес российских акций в своих портфелях в преддверии 2016 года. Однако, подбирая фонды акций по секторам, не стоит забывать о том, что ситуация постоянно меняется. «На данный момент мы считаем наиболее привлекательными акции компаний-экспортеров с ожидаемо высокими дивидендными выплатами», — добавляет аналитики управляющей компании.

Долговой котел закипел

В аутсайдеры ноября — фонды денежного рынка (+0,90%). Незначительный доход дали фонды облигаций (+1,83%). Однако в годовом выражении именно облигационные фонды оказались впереди (+27%). Приток средств в различные ПИФы, по данным Investfunds.ru, в ноябре 2015 года составил рекордные 4,26 млрд руб. Незначительный по сравнению с этими цифрами отток средств наблюдался из индексных (−22,3 млн руб.) и денежных (−35,8 млн руб.) фондов. Общий показатель остается положительным уже четвертый месяц подряд.

с 16

Европа					
Название фонда	Доход с начала года* (% USD)	Доход за год (% USD)	Доходность за 3 года (% годовых, USD)	Доходность за 5 лет (% годовых, USD)	Доходность за 10 лет (% годовых, USD)
Jupiter JGF - European Growth	15,17%	12,99%	12,44%	11,26%	9,87%
Jupiter European Fund	14,58%	12,27%	13,20%	10,92%	9,78%
Royce European Small-Cap Investment	12,25%	7,26%	—	—	—
Deutsche European Equity	8,63%	3,68%	—	—	—
DFA Continental Small Company	8,21%	4,55%	12,11%	5,81%	2,75%
Virtus Greater European Opportunities	6,39%	0,84%	2,00%	3,70%	-
Ivy European Opportunities	6,18%	1,48%	—	—	—
Invesco European Growth	5,40%	−3,42%	3,26%	4,87%	1,45%
Columbia Acorn European	4,88%	1,97%	9,71%	—	—
Fidelity Advisor® Europe	4,85%	−0,78%	—	—	—
Putnam Europe Equity	4,68%	−0,43%	8,57%	—	—
Columbia European Equity	3,17%	−5,91%	3,66%	—	—

* Международные фонды акций, инвестирующие в компании, осуществляющие значительную часть своей экономической и хозяйственной деятельности в РФ по данным на 30 ноября 2015 года (источник данных Bloomberg)

Латинская Америка					
Название фонда	Доход с начала года* (% USD)	Доход за год (% USD)	Доходность за 3 года (% годовых, USD)	Доходность за 5 лет (% годовых, USD)	Доходность за 10 лет (% годовых, USD)
First State Investments ICVC — Stewart Investors Latin America Fund	−12,05%	−16,00%	−10,41%	−4,50%	—
Arisalg Latin America Consumer Fund Ltd	−14,77%	−19,28%	−10,48%	−1,53%	—
Epiphany FFV Latin America Fund	−21,71%	−28,39%	−14,16%	—	—
T. Rowe Price Latin America Fund	−22,65%	−40,71%	−24,74%	−20,67%	−3,85%
KD Latin America Equity Mutual Fund	−24,33%	−31,28%	−14,03%	−11,46%	—
Fidelity Funds — Latin America Fund	−25,18%	−32,09%	−14,78%	−11,23%	—
Aberdeen Latin American Equity Fund	−25,29%	−30,91%	—	—	—
JPMorgan Funds — Latin America Equity Fund	−25,44%	−32,11%	−14,17%	−10,21%	3,15%
Templeton Latin America Fund	−25,61%	−32,06%	−18,26%	−14,21%	1,10%
BlackRock Global Funds — Latin America Fund	−25,65%	−32,97%	−14,60%	−13,25%	1,24%
Schroder International Selection Fund - Latin American	−25,77%	−34,46%	−17,81%	−13,33%	−0,01%
PineBridge Latin America Equity Fund	−25,78%	−32,35%	−15,59%	−13,38%	−0,18%

* Международные фонды акций, инвестирующие в компании, осуществляющие значительную часть своей экономической и хозяйственной деятельности в РФ по данным на 30 ноября 2015 года (источник данных Bloomberg)