



вил \$156,81 млрд, что на треть ниже показателя за аналогичный период 2017 года. По оценкам ETFGI, всего в мире существует свыше 7,4 тыс. пассивно управляемых фондов с листингом на 70 биржах в 57 странах.

### Как это работает

Традиционно к инструментам пассивного управления относят индексные и биржевые инвестиционные фонды (ETF). Их стратегии основаны на отслеживании динамики тех или иных рыночных индексов или активов. В качестве базового актива могут выступать портфели различных ценных бумаг, товарные активы, валюты и инструменты срочного рынка. Стоимость акций фонда точно повторяет динамику цен базового актива. При этом ценные бумаги фонда обращаются на бирже, а значит, их можно купить и продать точно так же, как любую другую торгуемую цен-

ную бумагу. В то время как покупка или продажа обычного фонда происходит по цене закрытия торгового дня.

Популярности биржевым индексным фондам добавляет огромное разнообразие стратегий, на любой, даже самый изощренный вкус. Самой большой категорией ETF остаются индексные фонды. На сегодняшний день из десяти самых крупных биржевых фондов восемь относятся именно к этой категории, а сумма их активов составляет \$640 млрд. Эти фонды характеризуются очень высокой корреляцией с базовыми индексами. Традиционно это индекс признанного индекс-провайдера, такого как MSCI, S&P, Dow Jones или Barclays. Такие ETF дают возможность инвестировать в широкий рынок, не ограничивая себя одной страной или регионом.

Инвестор может заработать и на отдельных секторах экономики, приоб-

### НЕДОСТАТКИ

Нет гарантий, что ETF будет точно отслеживать свои базовые портфели. Этому может помешать недостаток ликвидности той или иной бумаги, входящей в индекс. Из-за жесткой структуры ETF управляющий не может отыграть привлекательные инвестиционные идеи, увеличивая долю вложения в отдельные быстро растущие акции. В отличие от ПИФов пассивные фонды не защищены от падения индекса.

ретая отраслевые ETF. Покупка такого фонда позволяет занять позицию в популярных в данное время отраслях. Еще одной значительной группой биржевых фондов являются товарные ETF. В качестве базового актива в таких фондах выступают сырьевые товары (нефть, золото, цветные металлы), либо целые товарные корзины (металлов, сельхозпродукции), либо сырьевые фьючерсы. Эти фонды помогают выйти на товарные рынки даже инвесторам с небольшим капиталом, тем, кто не имеет прямого доступа к этому рынку.

### ПРЕИМУЩЕСТВА

Биржевой фонд (ETF) очень похож на паевой инвестиционный фонд, но выигрывает в «мелочах». Ключевое преимущество, за которое его полюбили на Западе, — это низкое комиссионное вознаграждение, взимаемое управляющей компанией. За счет того что менеджер фонда не занимается активным управлением, УК может взимать минимальную плату, которая на Западе колеблется от 0,01% до 1% годовых, тогда как комиссия ПИФа составляет 2–5%. Важное преимущество ETF — ликвидность и прозрачность структуры. За счет того что акции фонда торгуются на бирже, его можно легко купить и продать. К тому же состав фонда и долю каждой компании в его структуре можно узнать онлайн. В то же время ПИФ можно купить или продать только по цене закрытия, а состав доступен раз в квартал и без детализации. Стоимость акции ETF — от 500 руб. Для покупки розничного ПИФа инвестору потребуется сумма от 1 тыс. до 50 тыс. руб.

**Отечественному рынку биржевых фондов только предстоит завоевать свое место под солнцем**