



REUTERS

ИЗДЕРЖКИ АКТИВНОСТИ

КАКОЙ СТИЛЬ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЯМИ ЛУЧШЕ



Кому довериться на фондовом рынке — массовому сознанию или доверительному управляющему. Как показывает практика последних лет, первый способ инвестирования зачастую выигрывает у активного управления профессиональным инвестором. Впрочем, на падающем рынке пассивное управление не защитит сбережения от обесценения, тогда как управляющий будет делать все возможное, чтобы избежать потерь.

В минувшем году нетто-приток инвестиций в открытые ПИФы продолжил расти, но более медленными темпами, чем в 2017 году, свидетельствует апрельский отчет Центрального банка по ключевым показателям паевых и акционерных инвестиционных фондов. По данным ЦБ, чистый приток средств в розничные фонды в 2018 году составил 86 млрд руб., что на 20% выше показателя предшествующего года. По данным ЦБ, в 2018 году число действующих клиентов ОПИФов впервые превысило уровень 500 тыс., достигнув отметки в 570 тыс. Это на треть выше показателя прошлого года.

Основной приток новых инвесторов обеспечили банки, которые активно предлагали финансовые активы своим клиентам. Такие инвесторы плохо знакомы с продуктами управляющих компаний, поэтому в первую очередь приобретают облигационные фонды, хотя более рискованные фонды акций могли бы обеспечить более высокую доходность. Только в конце года инвестиционные предпочтения начали меняться. Этому способствовало падение курса рубля и стоимости российских облигаций, что негативно сказалось на доходности облигационных фондов. Однако некоторым управляющим, занимающимся активным управлением, удалось минимизировать потери инвесторов. При пассивном управлении обесценение стоимости пая было бы сопоставимо с падением рынка. Эти типы управления могут практиковать одни и те же компании, но они очень сильно различаются между собой.

Звездное управление

Самой большой группой на российском рынке коллективных инвестиций являются фонды активного управления. По данным Investfunds, инвесторам доступно около 200 таких ПИФов с активами от 10 млн руб., среди них есть фонды, ориентированные на акции и облигации как российских, так и международных эмитентов. Ключевая особенность данного типа управления кроется в его названии — активное, следовательно, портфельный менеджер занимается ежедневным и тщательным исследованием рынка, поиском и оперативной покупкой потенциально привлекательных активов либо продажей бумаг, которые могут потерять в цене

в будущем. «Активное управление предполагает действия управляющего активами или алгоритма, направленные на опережение рыночного индекса либо на получение абсолютной доходности, не зависящей от динамики рынка», — отмечает руководитель отдела управления акциями УК «Открытие» Виталий Исаков.

Сторонники активного управления считают, что фондовый рынок несовершенен, а значит, всегда найдутся компании, бумаги которых недооценены или переоценены. Причины кроются в том, что рынком управляют люди, которые подвержены эмоциям, и их поведение можно спрогнозировать. К тому же люди не могут все знать. Обладая достаточным уровнем информации, а также терпением, управляющий может строить прогнозы относительно перспектив активов. По словам директора по анализу финансовых рынков и макроэкономики «Альфа-Капитала» Владимира Брагина, при качественном управлении есть вероятность не только не отстать от бенчмарков, но и при падении рынка у управляю-