



РАНХиГС

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Гайдаровский форум

2016

«Россия и мир:
взгляд в будущее»



Gaidar Forum

2016

«Russia and the World:
Looking to the Future»

Экспертная дискуссия: Проблемы и перспективы развития рынка управления активами

Заведующий Лабораторией анализа институтов и
финансовых рынков ИПЭМ РАНХиГС **Абрамов А.Е.**
E-mail: Abramov-ae@ranepa.ru; ae_abramov@mail.ru

15 января 2016 г.

Зачем нужны ОИИ ПИФ?

- Экономят время и деньги частных инвесторов;
- Повышают эффективность работы администраторов пенсионных портфелей;
- Удлиняют горизонты инвестирования;
- Повышают объемы и удешевляют внутренние инвестиционные ресурсы

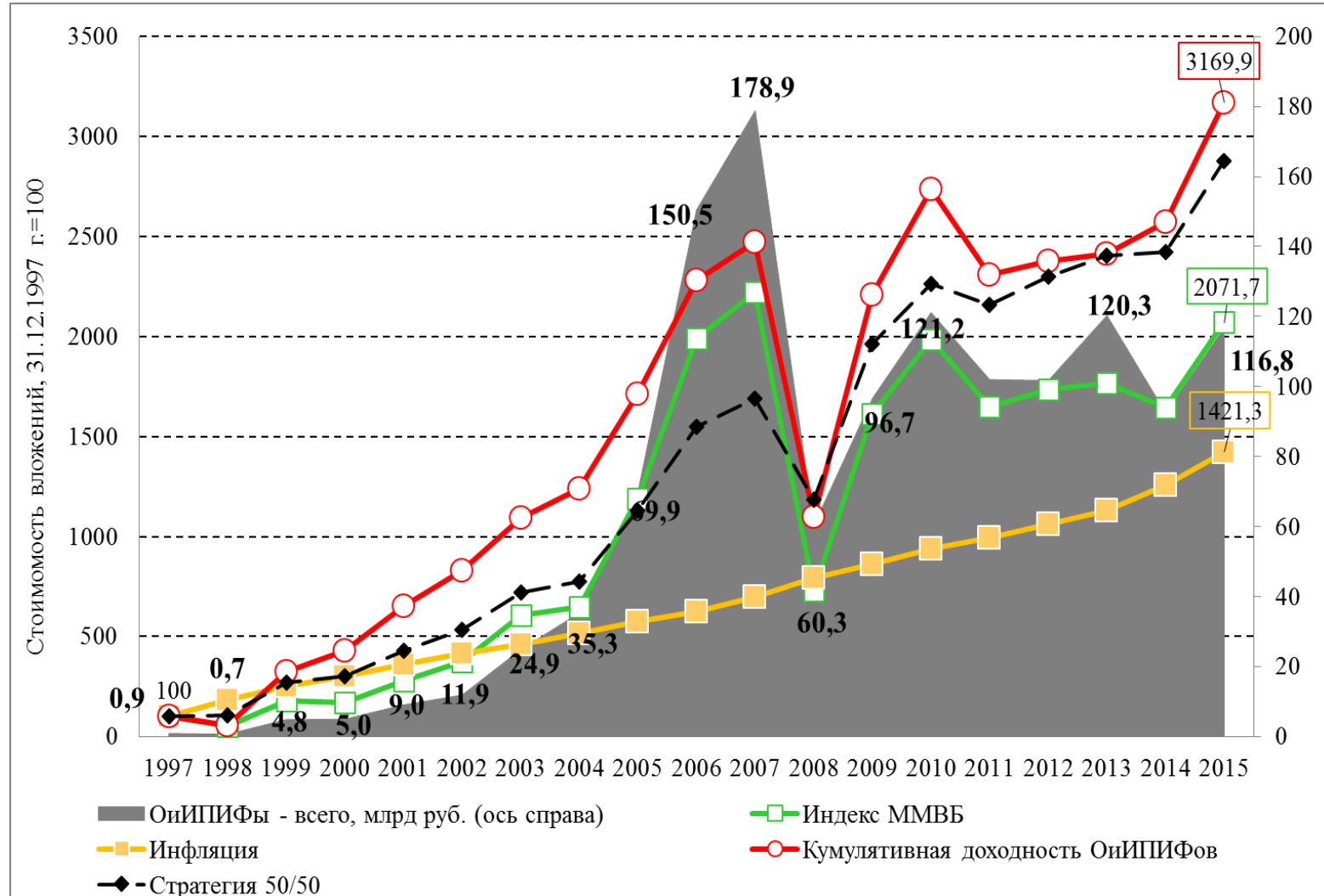
Американские взаимные фонды V бенчмарки

	Год создания	Наиболее известные управляющие	Номинальная доходность (CAGR), % годовых, за период:	
			50 лет: 1965–2014	15 лет: 2000–2014
1. Berkshire Hathaway	1955	Уоррен Баффетт, Чарльз Мангер	21,7	9,7
2. Взаимные фонды:				
<i>Massachusetts Investors Trust (MIT)</i>	1924	Создан Эдвардом Лефлером	9,0	4,6
<i>Putman Investors Fund</i>	1925	Создан Эдвардом Лефлером	9,9	3,0
<i>Pioneer Fund</i>	1928	Филипп Каррет	10,8	4,2
<i>Vanguard Wellington Fund</i>	1929	Уолтер Морган, Джон Богл	9,3	7,1
<i>Fidelity Fund</i>	1930	Эд Джонсон	10,4	4,5
<i>Templeton Growth Fund</i>	1954	Джон Темплтон	13,0	5,4
<i>Windsor Fund</i>	1958	Джон Нефф	11,9	6,3
<i>Fidelity Trend Fund</i>	1959	Нед Джонсон	9,1	6,1
<i>Fidelity Magellan Fund</i>	1963	Нед Джонсон, Питер Линч	15,8	3,1
3. Инфляция			4,1	2,0
4. Индекс S&P 500			9,9	4,2

Два периода в развитии ОиИ ПИФ в 1997-2015 гг.

1. По 2007 г. – рост
2. С 2008 г. – стагнация

При этом в 1997 – 2015 гг. кумулятивная доходность, %:
ОиИПИФ 3170;
Индекса ММВБ 2072;
Стратегии 50/50 2879;
Инфляции 1421



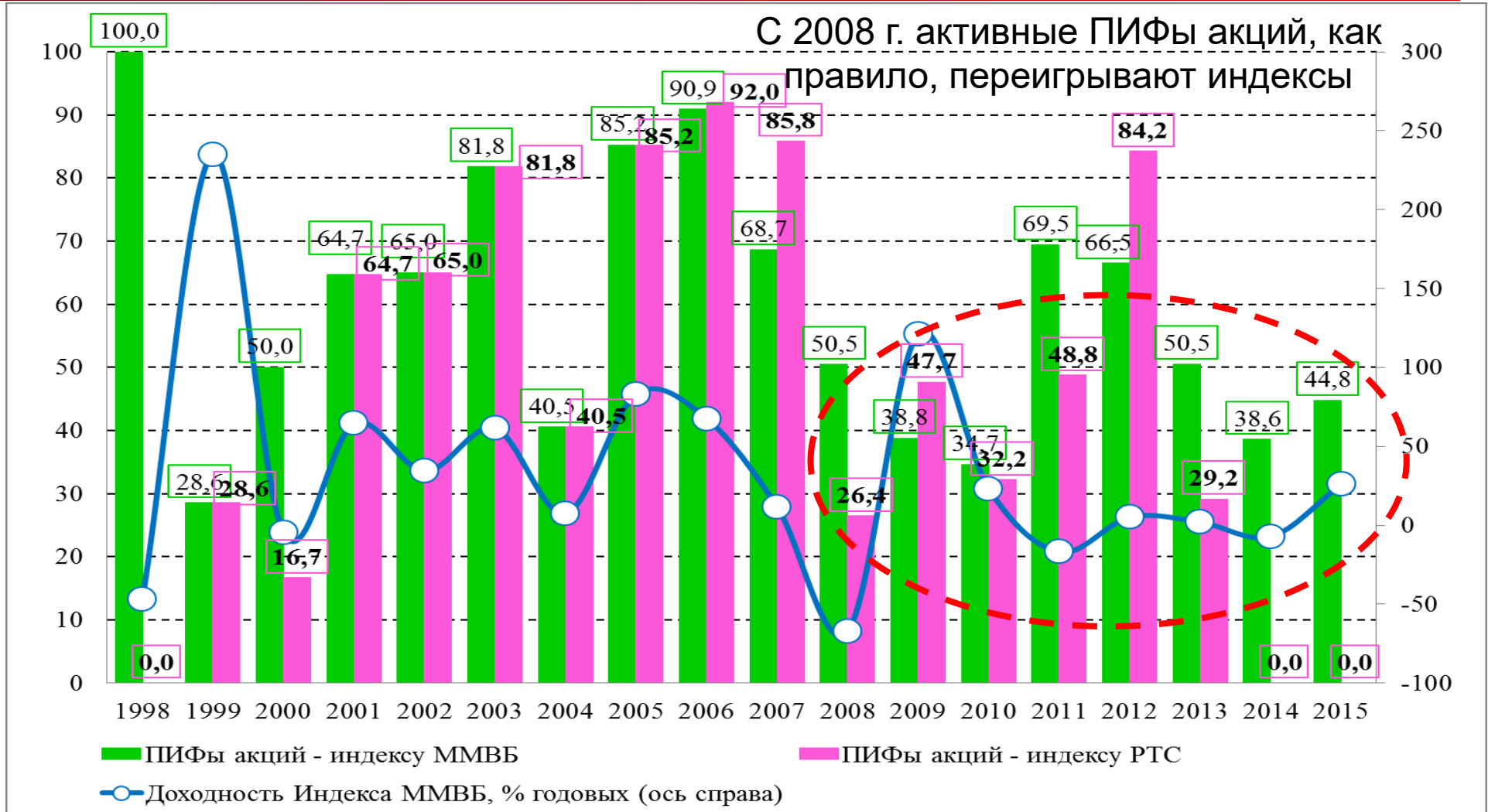
Причины разной динамики СЧА до и после 2008 г.

- Падение рынка (переоценка активов);
- Приток средств сменился оттоком;
- Рост ликвидированных фондов;
- Снижение доходности от операций с активами

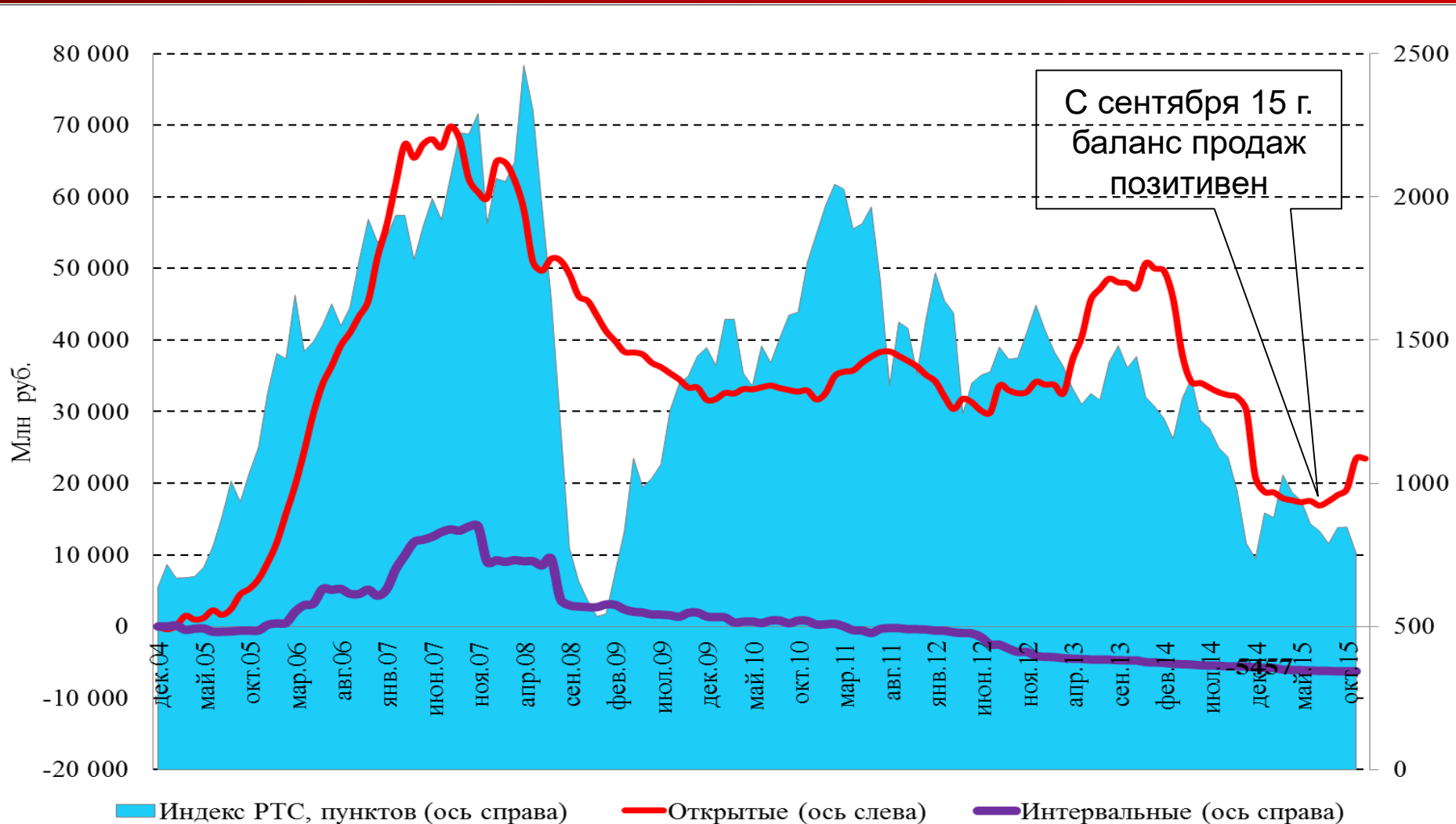
То есть в большей мере проблемы связаны с состоянием рынка, неблагоприятной средой, чем с профессионализмом или удачностью управляющих

<i>Млрд рублей</i>	2002-2007 (6 лет)	2008-2013 (6 лет)
Изменение СЧА ОиИ ПИФ - всего	169,8	-58,5
в том числе:		
Баланс продаж	84,9	-12,0
Операции с активами	51,4	2,0
Переоценка активов	35,2	-34,0
СЧА ликвидир. фондов	-1,7	-14,5

Доля ПИФ акций, проигравших индексам ММВБ и РТС, %



Приток-отток средств в ОиИ ПИФ с декабря 2004 г. по декабрь 2015 г. (накопительным итогом, декабрь 2004 г. = 0)



Какую модель коллективных инвестиций мы хотим построить?

- Рынок, где доминируют EFTs?
- Рынок доступных модельных портфелей (ИДУ, модельные портфели брокеров как в России, портфельные расписки как в Бразилии, unit-linked products ...)?
- Традиционную систему как во всем мире (80% MFs V 20% ETFs ...)?
- Каковы планы регулятора в России? Пока они не понятны

Активное управление V пассивное

Активное управление

- Интерес в поиске недооцененных компаний, эффективное перераспределение капитала;
- На неэффективном развивающемся рынке активные портфели чаще переигрывают индексы
- Способствует росту мотивации профессионалов
- Повышает интерес инвесторов к фондовому рынку

Пассивное управление

- Позволяет получить рыночную доходность при минимальных комиссиях посредников
- Конкуренция заставляет лучше работать активных управляющих

Не стоит преувеличивать ценности пассивного управления.
Ни в одной стране оно не доминирует в коллективных инвестициях

Традиционные взаимные фонды V ETFs

Традиционные MFs

- Более длительная история, преобладают во всех странах мира по стоимости активов;
- Более консервативный и безопасный механизм ценообразования паев, не дававший сбоев за 90-летнюю историю работы фондов;
- Возможность реализации как активных, так и пассивных стратегий управления;
- Ликвидность не зависит от размера активов фондов;
- Более низкие издержки, чем в ETFs для институциональных инвесторов

ETFs

- Использование преимуществ индексного инвестирования;
- Возможность купли-продажи паев на биржевом рынке;
- Нулевые премии и дисконты у крупных фондов;
- Имидж успешного и быстроразвивающегося продукта

Каждая из моделей должна иметь возможности полноценного развития.

Продажи и маркетинг паев ОиИ ПИФ

Сегодня

- Доминируют продажи in-house products;
- Инвесторам сложно менять ПИФы разных УК;
- На бирже торгуются ETFs единственного эмитента (иностранной юрисдикции);
- Де-факто действует запрет на паи ПИФов для портфелей пенсионных накоплений;
- Появились интересные новые решения: ИИС и дистанционное открытие счетов

Как могло бы быть

- Открытая архитектура продаж, развитие модели продаж out-house products;
- Фидуциарные стандарты для инвестиционных консультантов (предложение лучших продуктов разных производителей);
- Интересные и доступные по цене информационно-аналитические сервисы для частных инвесторов;
- Фидуциарные стандарты работы администраторов пенсионных планов.



Аналитическое обслуживание

Investfunds (тариф доступа к платным ресурсам о ПИФах - ?)

Morningstar и аналоги (190 долл. в год)

Главная

Прямой ПАММ-сервис

Новости и аналитика

Платные фонды

Найти ПФО

Сравнение ПФО

Популярные выборы ПФО

Рейтинги

- не депозиты
- не ПФА
- не приватизация
- не инфраструктурные ресурсы
- СНА, стоимость паяв
- Индексы Investfunds
- Конфиденция
- Барьерные котировки
- Капитал и контроль
- Акционерные фонды
- Где купить паи?
- Рейтинги Investfunds
- Инвестиционные и дисконтные счета (ИДС)
- ИДУ
- ОБЕУ
- Университетские компании и структурированные паи
- Министерские конференции
- Видео
- Экспертная база
- Земельное право
- Investfunds Awards
- ИДБ
- Активность инвесторов
- Индексы MSCI
- MMI
- LMIB
- ESG
- Зеленые инвестиции
- Многострановые фонды
- Справка по инвесторам
- Investfunds Database
- Вернуться на главную
- Chonds Database

Информация о фонде

Сбербанк - Фонд акций Дубровы Никиты (управляющая компания: Сбербанк Управление Активами)

Общая информация

Рейтинг качества управления Investfunds

Информация о стоимости паяв и СНА

Состав и структура фонда (данные на 30.09.2015)

Биржевые котировки

Структура фонда

Другие фонды этой УК

Наименование фонда: СНА, руб

Объем инвестиций: 3 600 102 214,30

MMI: -8.4% +18.1%

LMIB: -7.6% +29.7%

ESG: +11.8% +18.9%

Зеленые инвестиции: +10.0% +14.9%

Многострановые фонды: 0

Справка по инвесторам

Investfunds Database

Вернуться на главную

Chonds Database

Fidelity Magellan

Morningstar Analyst Rating 11.25.15

Neutral

Morningstar Plans

Prospectus

Performance

People

Parent

Price

Historical Profile

Investment Style

Performance Quanta

Rating and Risk

Portfolio Analysis

Investment Style: Equity

Investment Objectives: Long-Term Growth

Performance Quanta: 100

Rating and Risk: High

Portfolio Analysis: 11.25.15

В целях информационного обеспечения сайтов Investfunds и Spondb агентство Spondb поддерживает базы данных по различным инструментам финансового рынка России, США, Европы и Азии на основе данных, предоставляемых различными государственными органами, регулирующими рынок ценных бумаг, а также на основе информации, предоставляемой участниками рынка. В частности, мы поддерживаем базы данных по следующим инструментам финансового рынка:

Справка по инвесторам

Investfunds Database

Вернуться на главную

Chonds Database

СТОИМОСТЬ

Стоимость информации: услуги предоставляются индивидуально и зависят от объема информации и сложности запросов

Стоимость информации: услуги предоставляются индивидуально и зависят от объема информации и сложности запросов



РАНХиГС
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Спасибо за внимание!