Итоги 2022 года на рынке ПИФ, по оценке Investfunds

Егор КИРЕЕВ,
начальник отдела
Investfunds,
группа Cbonds

За прошедший год рынок паевых фондов России испытал на себе высокую степень давления геополитических и экономических рисков, к реализации которых не смогли бы подготовить даже самые жесткие стресс-тесты.

Таблица 1
Структура рынка ПИФ в разрезе типов фондов на 31.12.21 и 31.12.22

Источник: Cbonds.ru

	ОПИФ	БПИФ	ИПИФ	ЗПИФ	Итого
По состоянию на 31.12.21	249	99	38	1205	1591
По состоянию на 31.12.22	267	113	48	1494	1922
Изменение, шт.	18	14	10	289	331
Изменение, %	7.2	14.1	26.3	24.0	20.8

Всего на начало 2022 года в статусе «сформирован» насчитывался 1591 ПИФ, а за год их число возросло на 331 единицу, более чем на 20 % — до 1922 (Таблица 1).

Основной вклад в количественное изменение привнесли фонды закрытого типа для квалифицированных инвесторов. Согласно обзору ключевых показателей, опубликованному ЦБ РФ по итогам III квартала, регулятором отмечалось, что ЗПИФ является сегментом рынка, который обеспечил рекордный прирост прошлого квартала (Таблица 2).

Основываясь на данном наблюдении, можно сделать вывод, что рынок, столкнувшись с состоянием повышенной турбулентности, вызванной геополитическими и экономическими стрессами, сделал ставку на инструментарий, позволяющий инвестировать в более диверсифицированный перечень активов, а также отличающийся повышенной конфиденциальностью информации.

Во второй половине I квартала рынок находился в шоковом состоянии из-за остановки торгов на отечественных

Таблица 2
Структура рынка ПИФ в разрезе типов фондов и квалификации инвесторов на 31.12.21 и 31.12.22

Источник: Cbonds.ru

		ОПИФ	БПИФ	ИПИФ	ЗПИФ	Итого
Квал. инвесторы	По состоянию на 31.12.21	0	0	29	1048	1077
	По состоянию на 31.12.22	0	0	39	1333	1372
Изменение, %		NA	NA	34.5	27.2	27.4
Неквал. инвесторы	По состоянию на 31.12.21	249	99	9	157	514
	По состоянию на 31.12.22	113	267	9	161	550
Изменение, %		-54.6	169.7	0.0	2.5	7.0

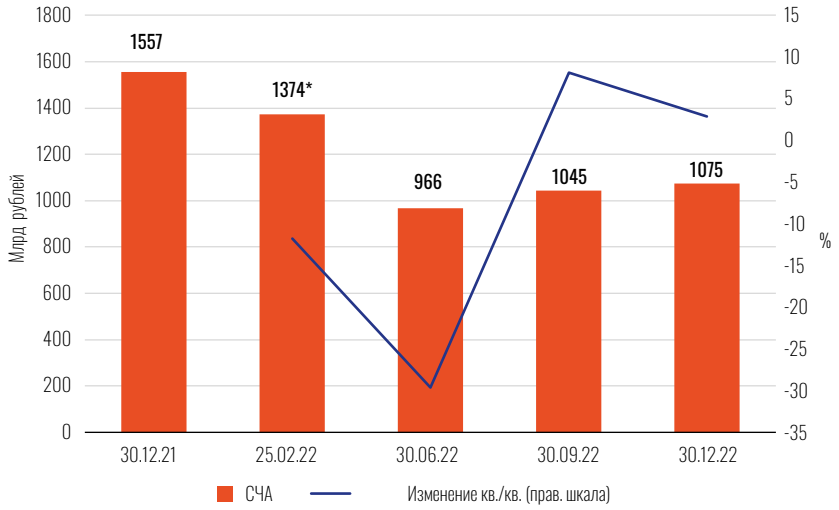


Рисунок 1
Поквартальное изменение СЧА ПИФ в 2022 года

Источник:
Рэнкинг ПИФ по СЧА Investfunds

* В качестве итогов за I квартал 2022 года используются данные на 25.02.22, для ЗПИФ используются данные на 31.01.22.

биржах и осложнений в расчетах по иностранным активам, результатом чего стала невозможность корректного определения стоимости чистых активов (СЧА). Важно отметить, что «шоковое» состояние у фондов, ориентированных в своей структуре на иностранные ценные бумаги, сохранилось и на сегодняшний день. Например, крупные ОПИФ для неквалифицированных инвесторов «Альфа-Капитал Глобальный баланс» (СЧА на 28.02.2022 — более 17.3 млрд рублей), «Первая — Глобальный Интернет» (СЧА на 25.02.2022 — более 9.8 млрд рублей), «РСХБ — Фонд Технологий будущего» (СЧА на 25.02.2022 — 7.6 млрд рублей) так и не смогли вернуться к полноценному функционированию, что затрудняет проведение реальной оценки текущей ситуации на рынке коллективного инвестирования. Поквартальная динамика СЧА за прошедший год представлена на Рисунке 1.

Положительная динамика квартальных изменений СЧА на российском рынке ПИФ указывает на осознание инвесторами того факта, что в текущих условиях (снизившиеся ставки по депозитам, низкий уровень раскрытия корпоративной информации и пр.), учитывая отрицательную доходность по ряду фондов, данный инструмент по-прежнему остается важным с точки зрения диверсификации портфеля.

ПИФ зачастую сравниваются с иностранным аналогом коллективной формы инвестирования — ETF, особенно в вопросе стоимости услуг (инфраструктурных расходов), которые оказывают не последнее влияние на доходность и, как следствие, привлекательность для инвесторов.

Доходность в трех из четырех типов фондов (ОПИФ, ИПИФ, ЗПИФ, БПИФ) снизилась в годовом исчислении более чем в 2 раза, и лишь фонды закрытого типа

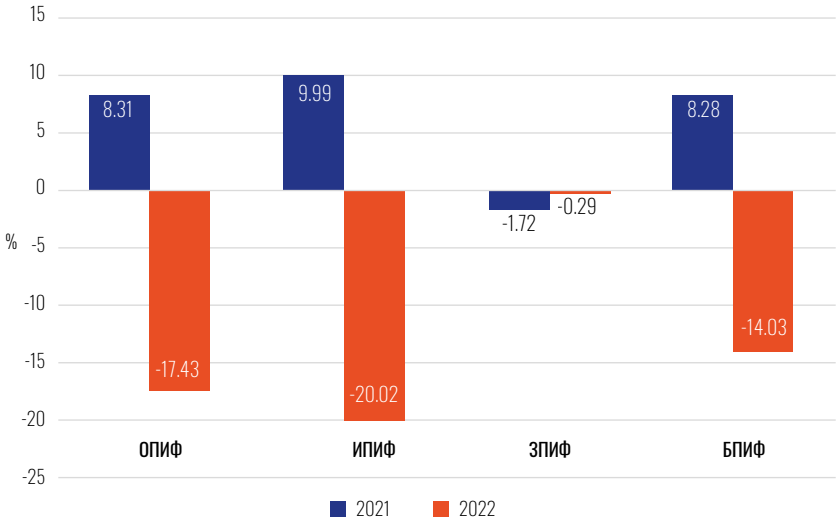
Таблица 3. Топ-3 ПИФ по доходности в разрезе типов фондов по итогам 2021 и 2022 годов

Источник: Рэнкинг ПИФ по доходности Investfunds

На конец 2021 г.	Фонд	Управляющая компания	Доходность, %	На конец 2022 г.	Фонд	Управляющая компания	Доходность, %
ОПИФ	«Алёнка — Капитал»	«РЕКОРД КАПИТАЛ»	65.07	ОПИФ	«Арикапитал — ИнвестХироуз»	«Арикапитал»	23.20
	«Газпромбанк — Нефть»	«ААА Управление Капиталом»	61.06		«Арикапитал — Мировые рынки»	«Арикапитал»	20.80
	«КМ Меркури»	«Красный Мост»	47.78		«Сканер»	«МКБ Инвестиции»	17.65
ИПИФ	«Арсагера — акции Мира»	«Арсагера»	22.93	ИПИФ	«КОНСЕРВАТОРия»	«ПЕРАМО ИНВЕСТ»	-9.59
	«Инвестбаланс»	«Мой Капитал»	15.37		«Энергия-инвест»	«Энергия-Инвест»	-16.68
	«Первый»	«Мой Капитал»	14.67		«Первый»	«Мой Капитал»	-19.02
ЗПИФ	«Красногорье»	«Прагма Капитал»	70.56	ЗПИФ	«Касимово»	«РИГОРА»	166.04
	«Жилой дом»	«Евро Фин Траст»	53.22		«Спектр»	«ТРАНСФИНГРУП»	91.35
	«Гарант»	«Гамма Групп»	51.49		«Своя земля — рентный»	«ТОВАРИЩЕСТВО ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ»	51.36
БПИФ	«Альфа-Капитал Управляемые Российские Акции»	«Альфа-Капитал»	29.63	БПИФ	«Ингосстрах Инфляционный»	«Ингосстрах – Инвестиции»	16.73
	«ТЕХНОЛОГИИ 100»	«Альфа-Капитал»	28.43		«БСПБ — Корпоративные облигации 1000»	«БСПБ Капитал»	10.85
	«Тинькофф Технологии»	«Тинькофф Капитал»	28.16		«БСПБ — ОФЗ 1000»	«БСПБ Капитал»	10.39

Рисунок 2
Сравнение средних значений доходности ПИФ со СЧА более 100 млн рублей за 2021–2022 годы

Источник: Рэнкинг ПИФ по доходности Investfunds



смогли превзойти результаты предыдущего года (Таблица 3 и Рисунок 2).

Ни один из указанных выше фондов-лидеров по доходности за 2022 год не попал в число наиболее эффективных с точки зрения работы по оптимизации расходов. БПИФ «Альфа-Капитал Денежный рынок» с наименьшим значением суммарного вознаграждения в 0.34% в сегменте открытых и биржевых фондов все еще превышает наиболее дешевый в управлении «Vanguard S&P 500 ETF» с коэффициентом общих расходов в 0.03% более чем в 10 раз (Таблицы 4.1 и 4.2).

Investfunds выделяет основные тренды развития рынка коллективных инвестиций РФ на первую половину 2023 года, к числу которых относит следующие.

1. В связи с вводимыми ограничениями на долю владения иностранными активами в портфеле неквалифицированных инвесторов (в соответствии с уточнениями ЦБ РФ полный запрет наступает с 01.01.23) возрастет интерес к рынку коллективных инвестиций.

2. Запуск и активное продвижение фондов, ориентированных на вложения в активы «дружественных стран», несмотря на сохраняющиеся инфраструктурные риски.

3. Расширение и популяризация ПИФ, в частности открытого типа, которые предполагают регулярную выплату доходов — на начало 2023 года насчитывается 82 ЗПИФ и 5 ОПИФ, которые появились на рынке только во второй половине 2022 года.

4. Поддержание условий по сокращению объема публикуемой корпоративной отчетности эмитентов, что сохранит отсутствие возможности для инвесторов самостоятельно оценивать риски вложений, в связи с чем будет поддержан тренд обращения к компетенциям профессиональных управляющих ПИФ.

«Шоковое» состояние у фондов, ориентированных в своей структуре на иностранные ценные бумаги, сохранилось и на сегодняшний день

Информация по ПИФ за 2022 год, которая приводится в данной статье, основывается на данных, размещаемых в публичном доступе профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Таблица 4.1
Топ-5 ПИФ по инфраструктурным расходам по статье «Суммарное вознаграждение»

Источник: Рэнкинг ПИФ по инфраструктурным расходам Investfunds

Фонд	Управляющая компания	Суммарное вознаграждение, %
«Альфа-Капитал Денежный рынок»	«Альфа-Капитал»	0.34
«РСХБ — Фонд Американский корпоративный долг — инвестиционный рейтинг»	«РСХБ Управление Активами»	0.35
«Ингосстрах — корпоративные облигации» «Ингосстрах — облигации ЕМ» «Ингосстрах Инфляционный»	«Ингосстрах – Инвестиции»	0.4
«Райффайзен – Еврооблигации»	«Райффайзен Капитал»	0.4
«ДОХОДЪ Сбондс Корпоративные облигации РФ»	«ДОХОДЪ»	0.4

Таблица 4.2
Топ-5 ПИФ по инфраструктурным расходам по статье «Вознаграждение УК»

Источник: Рэнкинг ПИФ по инфраструктурным расходам Investfunds

Фонды	Управляющая компания	Вознаграждение УК, %
«РСХБ — Долговой рынок»	«РСХБ Управление Активами»	0.10
«Альфа-Капитал Денежный рынок»	«Альфа-Капитал»	0.14
«Ингосстрах — корпоративные облигации» «Ингосстрах — облигации ЕМ» «Ингосстрах Инфляционный»	«Ингосстрах – Инвестиции»	0.15
«Газпромбанк — Корпоративные облигации 2 года» «Газпромбанк — Корпоративные облигации 4 года»	«ААА Управление Капиталом»	0.15
«РСХБ — Фонд Американский корпоративный долг — инвестиционный рейтинг»	«РСХБ Управление Активами»	0.15