Обзор итогов I квартала 2025 года и результатов за 3 года на рынке ПИФ

Егор КИРЕЕВ,
начальник отдела российских и иностранных фондов, Cbonds, руководитель проекта Investfunds

По итогам I квартала 2025 г.[1] в статусе «сформирован» насчитывалось 3004 ПИФ, а также 206 формирующихся и планируемых и 88 фондов, находящихся в стадии прекращения. В плоскости доступности инструментов по критерию квалификации инвесторов сегментация выглядит следующим образом: 1/3 фондов доступна для неквалифицированных инвесторов, 2/3 ПИФ ограничены в обращении.

При рассмотрении структуры рынка в разрезе типов (Таблица 1) и объектов инвестирования (Таблица 2) отдельного внимания заслуживает выделение сформированных ПИФ для неквалифицированных инвесторов.

Таблица 1
Структура рынка ПИФ по типам

Источник: Cbonds

Тип	Количество ПИФ, шт.	Сформированные ПИФ для неквал. инвесторов, шт.
Закрытый	5687	275
Открытый	878	221
Биржевой	130	85
Интервальный	250	8

Таблица 2
Структура рынка ПИФ по объектам инвестирования

Источник: Cbonds

No	Объект инвестирования	Количество ПИФ, шт.	Сформированные ПИФ для неквал. инвесторов, шт.
1	Акции	562	173
2	Облигации	273	122
3	Недвижимость	1586	120
4	Смешанный	400	86
5	Драгметаллы	84	22
6	Денежный	50	22

Помимо очевидных фаворитов в лице рынка акций (173 ПИФ) и облигаций (122 ПИФ), топ-позицию занимает сегмент, инвестирующий в объекты недвижимости (120 ПИФ). Подобные результаты могут быть интерпретированы как удовлетворение рынком запроса пайщиков на знакомый формат инвестирования — покупку инвестиционных квартир, объектов коммерческой недвижимости.

Анализ рынка коллективных инвестиций через призму управляющих компаний (УК) показывает, что по окончании I квартала 2025 г. он был представлен 293 компаниями, имеющими хотя бы 1 ПИФ под управлением, при этом:

- ПИФ для неквалифицированных инвесторов управляются 92 УК (Таблица 3);
- ПИФ для квалифицированных инвесторов управляются 283 УК (Таблица 4).

Для оценки динамики доходности открытых и биржевых ПИФ по объектам

[1] На 8 апреля 2025 г.

Таблица 3
Топ-5 УК по количеству ПИФ для неквал. инвесторов

Источник: Cbonds

No	Управляющая компания	ОПИФ, шт.	ИПИФ, шт.	ЗПИФ, шт.	БПИФ, шт.	Общий итог, шт.
1	Альфа-Капитал	12	4	37	13	66
2	Первая	18	—	18	19	55
3	Т-Капитал	—	—	24	14	38
4	РСХБ Управление Активами	11	—	17	3	31
5	Брокеркредитсервис	11	—	16	4	31

Таблица 4
Топ-5 УК по количеству ПИФ для квал. инвесторов

Источник: Cbonds

No	Управляющая компания	ИПИФ, шт.	ЗПИФ, шт.	Общий итог, шт.
1	ААА Управление Капиталом	16	120	136
2	Атон-менеджмент	10	95	105
3	Гамма Групп	—	74	74
4	Альфа-Капитал	1	51	52
5–6	ТЕТИС Кэпитал	7	41	48
5–6	Свиньин и партнеры	—	48	48

инвестирования используются индексы, рассчитываемые Cbonds:

- IF-FI, фонды облигаций;
- IF-EG, фонды акций;
- IF-MM, фонды денежного рынка;
- IF-PM, фонды драгоценных металлов.

На трехлетнем периоде лучшие результаты показали ПИФ драгоценных металлов (преимущественно золота). Фонды, инвестирующие в рынок акций и денежный рынок, показали приблизительно равные уровни, однако фондовый рынок обладал повышенной волатильностью, в то время как ММ-сегмент обеспечил такой результат благодаря жесткой ДКП, проводимой регулятором. ПИФ, направляющие активы в долговой рынок, на анализируемом временном интервале оказались относительными аутсайдерами.

За трехлетний период на конец I квартала 2025 г. лидирующие позиции занимали преимущественно открытые ПИФ на акции, а также интервальные ПИФ на инвестиции в смешанные активы (Таблица 5).

Квартальные результаты динамики стоимости пая на 31 марта 2025 г.

Рисунок 1
График нормированных значений индексов доходности ПИФ за 31 марта 2022 г. — 3 апреля 2025 г.

Источник: Cbonds

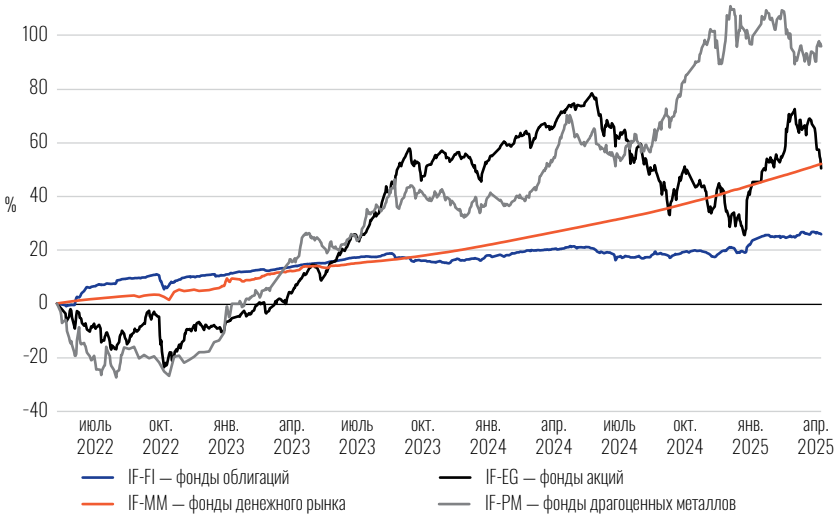


Таблица 5
Топ-10 рэнкинга ПИФ по доходности за 3 года на 31 марта 2025 г.

Источник: Cbonds

No	Фонд	Управляющая компания	Прирост, %	Тип фонда	Объект инвестирования
1	Алёнка — Капитал	РЕКОРД КАПИТАЛ	183.04	Открытый	Акции
2	Акции российских эмитентов	ВИМ Инвестиции	109.62	Открытый	Акции
3	Альфа-Капитал Управляемые акции	Альфа-Капитал	98.06	Биржевой	Акции
4	Арикапитал — Рублевые сбережения	Арикапитал	95.28	Открытый	Смешанный
5	Первый	Альфа-Капитал	94.49	Интервальный	Смешанный
6	Атон — Эшелон 2.0	Атон-менеджмент	91.09	Открытый	Акции
7	Универсальный	Альфа-Капитал	90.39	Интервальный	Смешанный
8	Апрель Капитал — Акции несырьевых компаний	Апрель Капитал	89.62	Открытый	Акции
9	Инвестбаланс	Альфа-Капитал	88.71	Интервальный	Смешанный
10	Сканер	МКБ Инвестиции	77.41	Открытый	Облигации

No	Фонд	Управляющая компания	Прирост, %	Тип фонда	Объект инвестирования
1	Алёнка — Капитал	РЕКОРД КАПИТАЛ	16.76	Открытый	Акции
2	Рублевые перспективы	УК «ГЕРОИ»	14.95	Открытый	Облигации
3	Атон — Петр Столыпин	Атон-менеджмент	14.42	Открытый	Акции
4	Инновационный	ВИМ Инвестиции	14.35	Открытый	Акции
5	РБ — Акции компаний средней и малой капитализации	Эра Инвестиций	13.73	Открытый	Акции
6	Инвестбаланс	Альфа-Капитал	13.67	Интервальный	Смешанный
7	Истории роста	УК «ГЕРОИ»	13.63	Открытый	Акции
8	Первый	Альфа-Капитал	13.63	Интервальный	Смешанный
9	Универсальный	Альфа-Капитал	13.60	Интервальный	Смешанный
10	Открытие — Акции РФ	ОТКРЫТИЕ	12.72	Биржевой	Акции

Таблица 6
Топ-10 рэнкинга ПИФ по доходности за I кв. 2025 г.

Источник: Cbonds

No	Управляющая компания	СЧА, руб.	Доля СЧА в управлении, %	Доля накопит. итогом, %
1	Первая	632 922 126 393.76	30.39	30.39
2	ВИМ Инвестиции	479 787 488 716.75	23.03	53.42
3	Альфа-Капитал	394 958 731 268.20	18.96	72.38
4	Т-Капитал	200 381 381 905.22	9.62	82.00
5	Райффайзен Капитал	78 415 057 904.37	3.76	85.76
6	Атон-менеджмент	71 751 553 038.74	3.44	89.20
7	Брокеркредитсервис	39 631 294 182.35	1.90	91.10
8	Промсвязь	38 582 892 223.53	1.85	92.95
9	РСХБ Управление Активами	26 578 806 202.69	1.28	94.23
10	ААА Управление Капиталом	23 782 903 891.66	1.14	95.37

Таблица 7
Топ-10 рэнкинга УК по СЧА по итогам I кв. 2025 г.

Источник: Cbonds

преимущественно подтверждают долгосрочный тренд (Таблица 6).

Оценка результатов деятельности фондов и их управляющих компаний не отражает полной картины без учета объема средств, находящихся под управлением УК (Таблица 7).

На конец марта 2025 г. под управлением 10 крупнейших компаний в сегменте открытых и биржевых ПИФ находятся активы в размере 1986 млрд руб., что равно 95.37 % всего объема данного рынка.

Привлекательность рынка коллективных инвестиций в России подтверждается

No	Управляющая компания	Привлеченные средства, руб.	Доля УК в общей сумме ОПС, %
1	Первая	354 285 528 231.15	36.58
2	Альфа-Капитал	228 332 028 712.65	23.58
3	ВИМ Инвестиции	222 936 399 023.23	23.02
4	Т-Капитал	157 015 239 848.29	16.21
5	Атон-менеджмент	44 897 863 254.73	4.64
6	Брокеркредитсервис	18 974 903 922.61	1.96
7	Промсвязь	13 217 774 177.74	1.36
8	ВИМ Сбережения	6 151 559 840.47	0.64
9	Эра Инвестиций	2 598 019 464.80	0.27
10	ТКБ Инвестмент Партнерс	2 220 715 531.32	0.23

Таблица 8
Топ-10 рэнкинга УК по привлечению за 3 года на 31 марта 2025 г.

Источник: Cbonds.ru

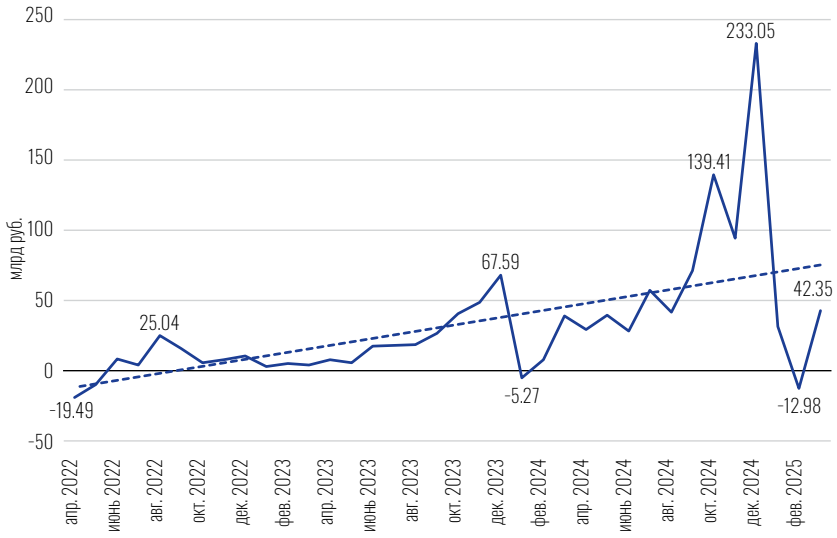
Таблица 9. Топ-10 рэнкинга ПИФ по объему привлеченных средств (ОПС) за 3 года на 31 марта 2025 г.

Источник: Cbonds

No	Фонд	Управляющая компания	Привлеченные средства, руб.	Тип фонда	Объект инвестирования
1	Ликвидность	ВИМ Инвестиции	292 215 872 918.47	Биржевой	Денежный
2	Первая — Фонд Сберегательный	Первая	232 374 941 357.99	Биржевой	Денежный
3	Альфа-Капитал Денежный рынок	Альфа-Капитал	173 790 816 264.73	Биржевой	Денежный
4	Т-Капитал Денежный Рынок	Т-Капитал	119 822 223 330.79	Биржевой	Денежный
5	Первая — Накопительный	Первая	92 890 919 693.90	Открытый	Денежный
6	Первая — Фонд смешанный с выплатой дохода	Первая	80 352 887 262.88	Открытый	Смешанный
7	Первая — Фонд акций с выплатой дохода	Первая	55 106 023 430.31	Открытый	Акции
8	АТОН — Накопительный в рублях	Атон-менеджмент	41 847 827 896.30	Биржевой	Денежный
9	Альфа-Капитал Валютные облигации	Альфа-Капитал	27 634 448 397.23	Открытый	Облигации
10	Денежный рынок. Рубли	ВИМ Инвестиции	26 754 110 182.22	Открытый	Денежный

Рисунок 2
Притоки и оттоки рынка коллективных инвестиций помесячно за 3 года на 31 марта 2025 г.

Источник: Cbonds



не только высокими значениями СЧА, но также и объемами привлеченных средств: за 3 года УК в сегменте ОПИФ и БПИФ смогли прирасти в общей сумме на более чем 968 млрд руб., а максимальный вклад привнесла тройка лидеров, обеспечившая свыше 83% положительной динамики (Таблица 8).

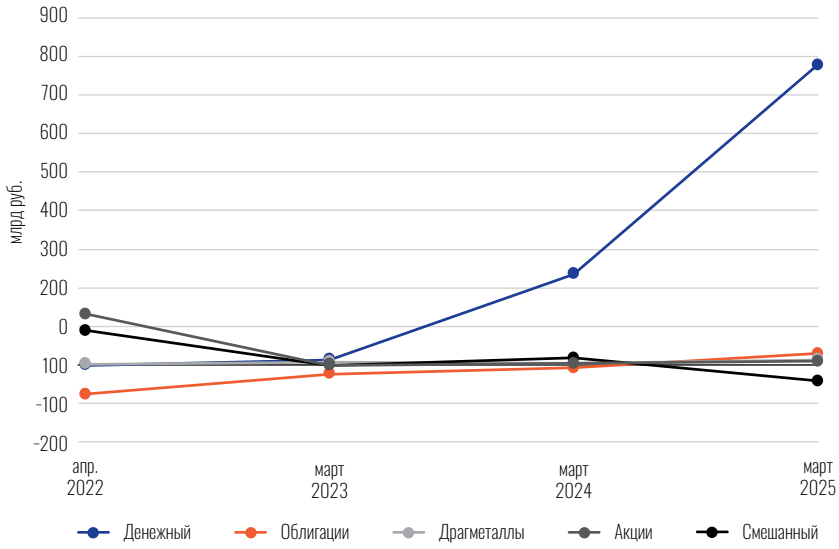
На уровне конкретных финансовых инструментов лидерство безоговорочно отдается фондам, направляющим инвестиции в денежный рынок, как наиболее очевидным и безрисковым решениям в условиях жесткой денежно-кредитной политики, проводимой мегарегулятором (Таблица 9 и Рисунок 2).

Динамика ОПС по открытым и биржевым ПИФ за год на каждую из отчетных дат наглядно отражает ранее отмеченный приоритет инвесторов в выборе денежного рынка: рекордный объем притоков, превышающий 778 млрд руб., и кратное превосходство над прочими сегментами (Таблица 10 и Рисунок 3).

Таблица 10
ОПС ОПИФ и БПИФ за 1 год по объектам инвестирования

Источник: Cbonds

Объект инвестирования	29.04.2022	31.03.2023	29.03.2024	31.03.2025
Денежный, руб.	-1 228 728 695.55	13 384 578 925.65	234 676 413 719.97	778 619 740 223.36
Облигации, руб.	-76 831 319 862.95	-24 179 759 927.98	-8 643 280 516.43	29 514 113 402.51
Драгметаллы, руб.	2 236 871 543.32	7 009 299 751.42	4 844 991 800.40	13 214 126 866.19
Акции, руб.	131 093 128 851.83	-1 427 793 061.24	3 632 216 630.56	9 294 761 650.23
Смешанный, руб.	89 276 223 963.14	-1 295 319 512.95	16 999 735 116.35	-42 326 126 490.46
Общий итог, руб.	144 546 175 799.79	-6 508 993 825.10	251 510 076 750.85	788 316 615 651.83

Рисунок 3
Динамика ОПС ОПИФ и БПИФ за 1 год по объектам инвестирования

Источник: Cbonds