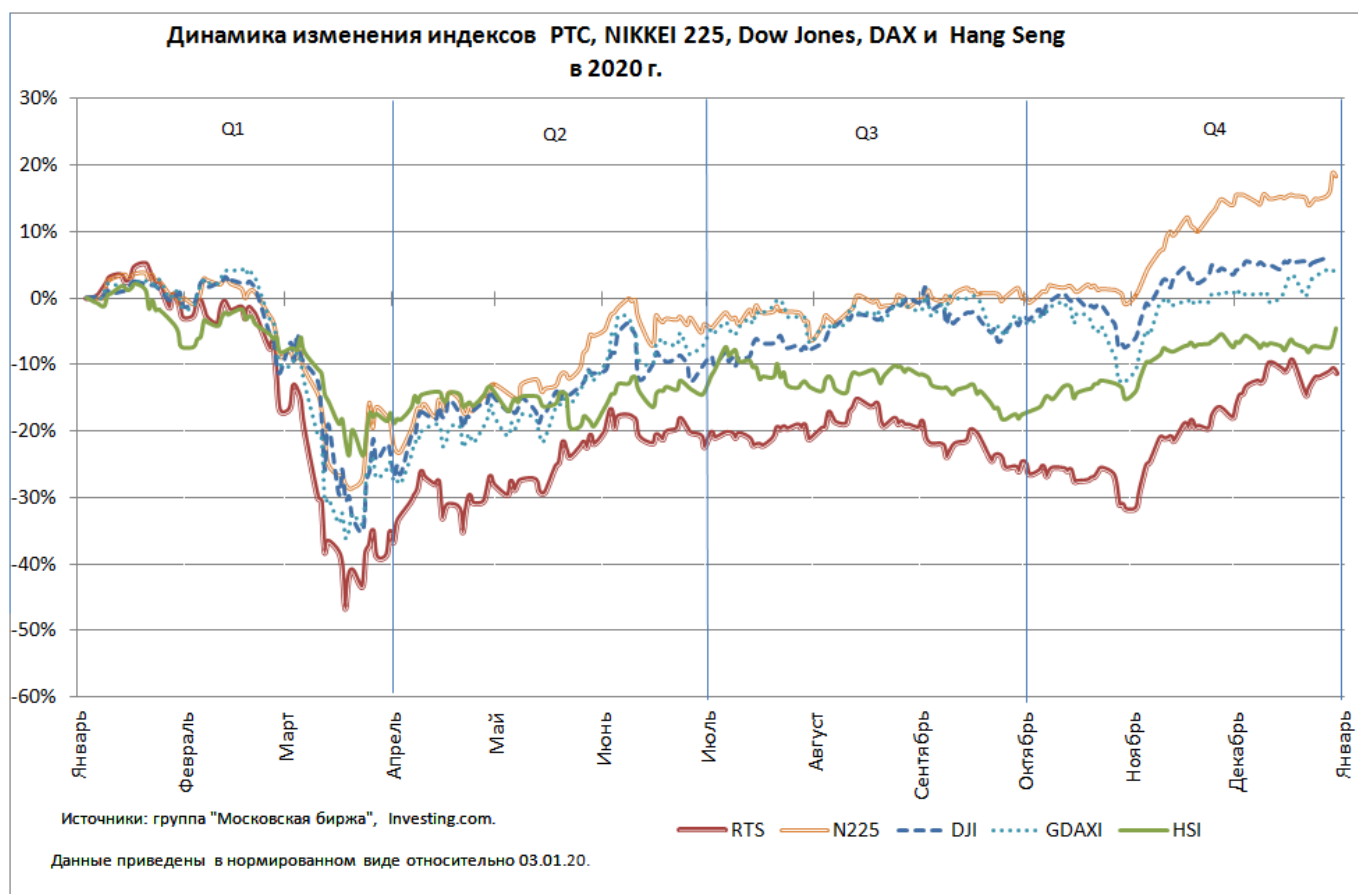


Анализ рынков и деятельности паевых инвестиционных фондов за период с 1 октября по 31 декабря 2020 года

В четвертом квартале 2020 г. на рынке коллективных инвестиций продолжился рост стоимости чистых активов и приток средств. СЧА открытых ПИФ, как и в предыдущие два квартала, выросла на 12%. Зафиксирован устойчивый приток средств в ОПИФ: с начала года сальдо привлечения составило 155 млрд руб., том числе за третий квартал – 47 млрд руб. В целом увеличилась доходность фондов – особенно ориентированных на инновационные отрасли, драгоценные металлы и еврооблигации. Ускоренными темпами растет объем биржевых фондов: с начала года он вырос в пять раз, до 85 млрд руб.

Мировые и локальный рынки

В четвертом квартале 2020 г. мировые фондовые рынки продемонстрировали разнонаправленные тенденции.



Индекс RTS продолжил падение, начавшееся еще в середине августа, оно закончилось обвальным снижением 28 октября, синхронно с просадкой мировых индексов на фоне обострения второй волны эпидемии COVID 19 и опасений рынков по поводу новых ограничений. В целом за этот период индекс потерял 18,7%. Вместе с тем, начало ноября после

выборов Президента США и раскрытия компанией Pfizer информации о разработке своей вакцины было отмечено резким ростом мировых рынков. Оптимизм рынков сохранялся до конца года за исключением 21 декабря, когда появились сообщения о появлении в Великобритании нового, еще более опасного штамма вируса. Индекс RTS в этот день одномоментно упал на 4,8%.

В общем, в течение 2020 г. Индекс RTS выглядел хуже иных мировых индексов, участвующих в анализе. Несмотря на рост в четвертом квартале на 18,1%, по итогам года он снизился на 11,3%. Этот результат находится на уровнях 2018 г., однако, гораздо слабее 2019 г.

Доходность фондовых индексов акций¹, %

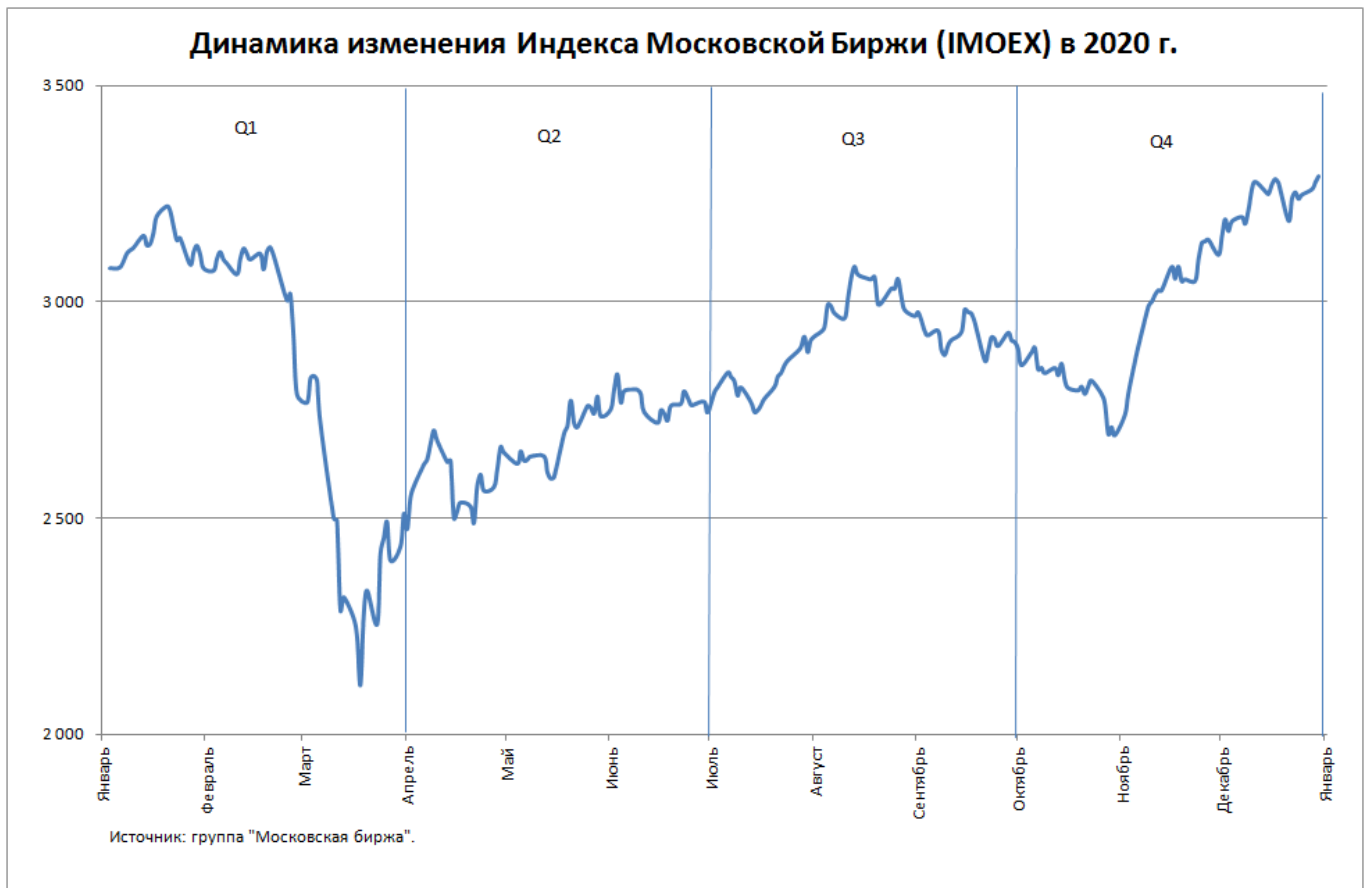
Период	RTS	DJI	HSI	GDAXI	N225	IMOEX
YTD18	-12,0	-7,0	-15,9	-19,8	-14,9	12,3
YTD19	44,9	25,8	12,5	27,2	18,2	28,6
YTD20	-11,3	6,9	-4,3	3,8	16,0	6,9
1Q20	-35,1	-23,5	-17,0	-24,8	-20,0	-18,4
2Q20	22,8	23,3	5,8	29,0	23,4	9,3
3Q20	-2,8	8,0	-4,0	4,1	4,8	4,2
4Q20	18,1	10,0	16,1	7,8	17,8	13,8

Источник: расчеты НАУФОР.

Также по итогам года в отрицательной зоне оказался индекс HSI (Гонконг) – минус 4,3%. На общем фоне выделяется индекс DJI (США), который завершил год с результатом 6,9% и, особенно, Индекс N225 (Япония), который устойчиво рос в течение трех последних кварталов и в результате обеспечил доходность 16,0% за год.

Отечественный индекс Московской биржи, рассчитываемый в национальной валюте, следовал в тренде мировых индексов. Мощный восстановительный рост, начавшийся в конце марта, завершился в середине августа. Затем произошла существенная отрицательная коррекция, и Индекс IMOEX к концу октября потерял 12,7%.

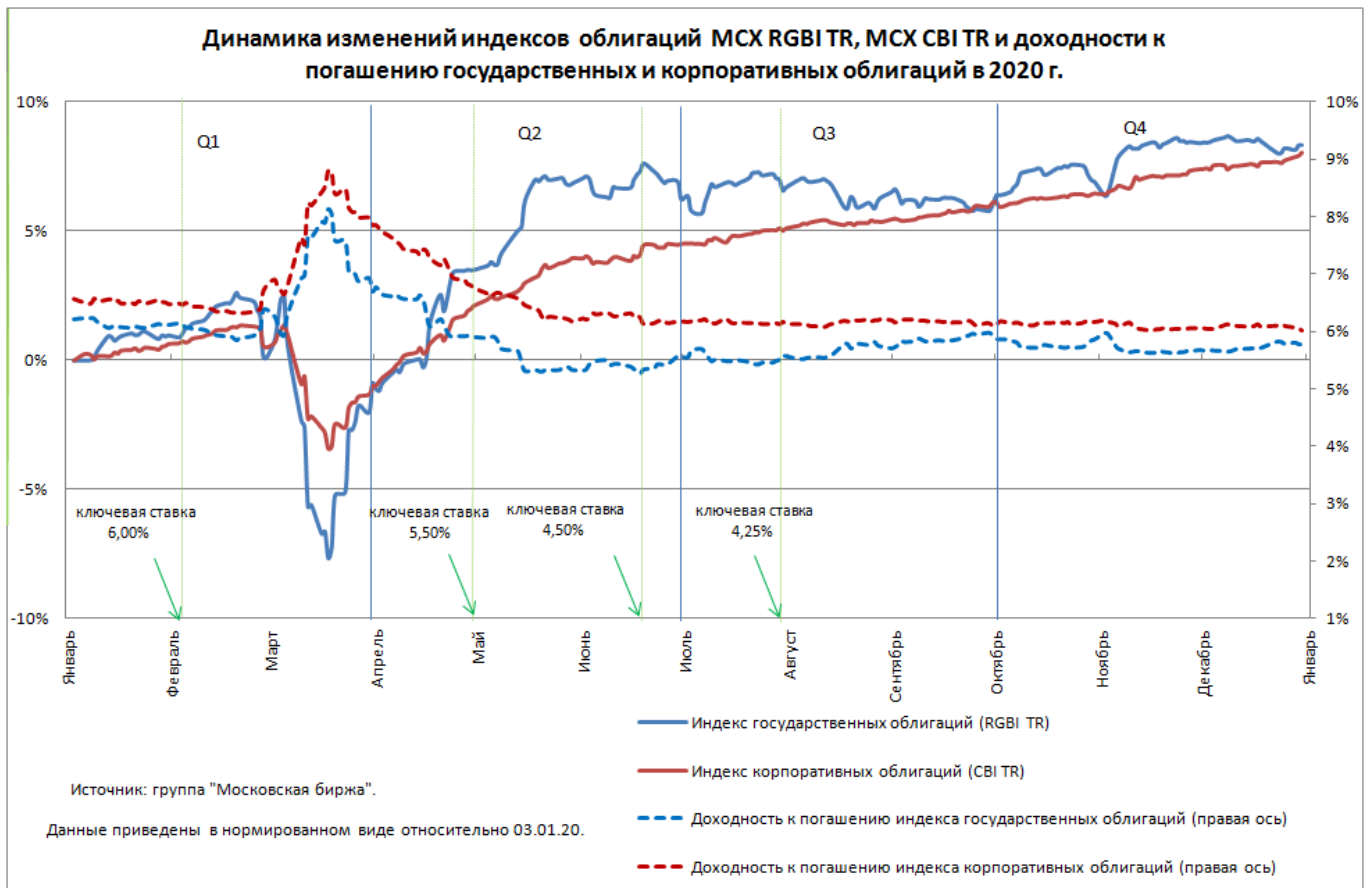
¹ Здесь и далее доходность определяется по данным от первого до последнего торгового дня периода.



Однако следом на позитивном фоне вновь начался рост, и до конца года индекс компенсировал потери и вырос на 22,2%. В итоге за четвертый квартал Индекс ИМОЕХ вырос на 13,8%, но с начала года показал достаточно скромный положительный результат – 6,9%.

Банк России в течение первой половины 2020 г. три раза снижал ключевую ставку, в том числе дважды – во втором квартале: 27 апреля – на 0,5 п. п., до 5,50%, и 18 июня – на 1,0 п. п., до 4,5%. В течение третьего квартала ключевая ставка была снижена один раз – 24 июля, до 4,25%. В дальнейшем до конца года ключевая ставка оставалась без изменений.

В четвертом квартале восстановительный рост Индекса корпоративных облигаций MCX CBI TR устойчиво продолжился в тренде предыдущего квартала. Динамика Индекса государственных облигаций MCX RGBI TR, как и в третьем квартале, оказалась нестабильной, выделяется провал 2 ноября на 0,5%.



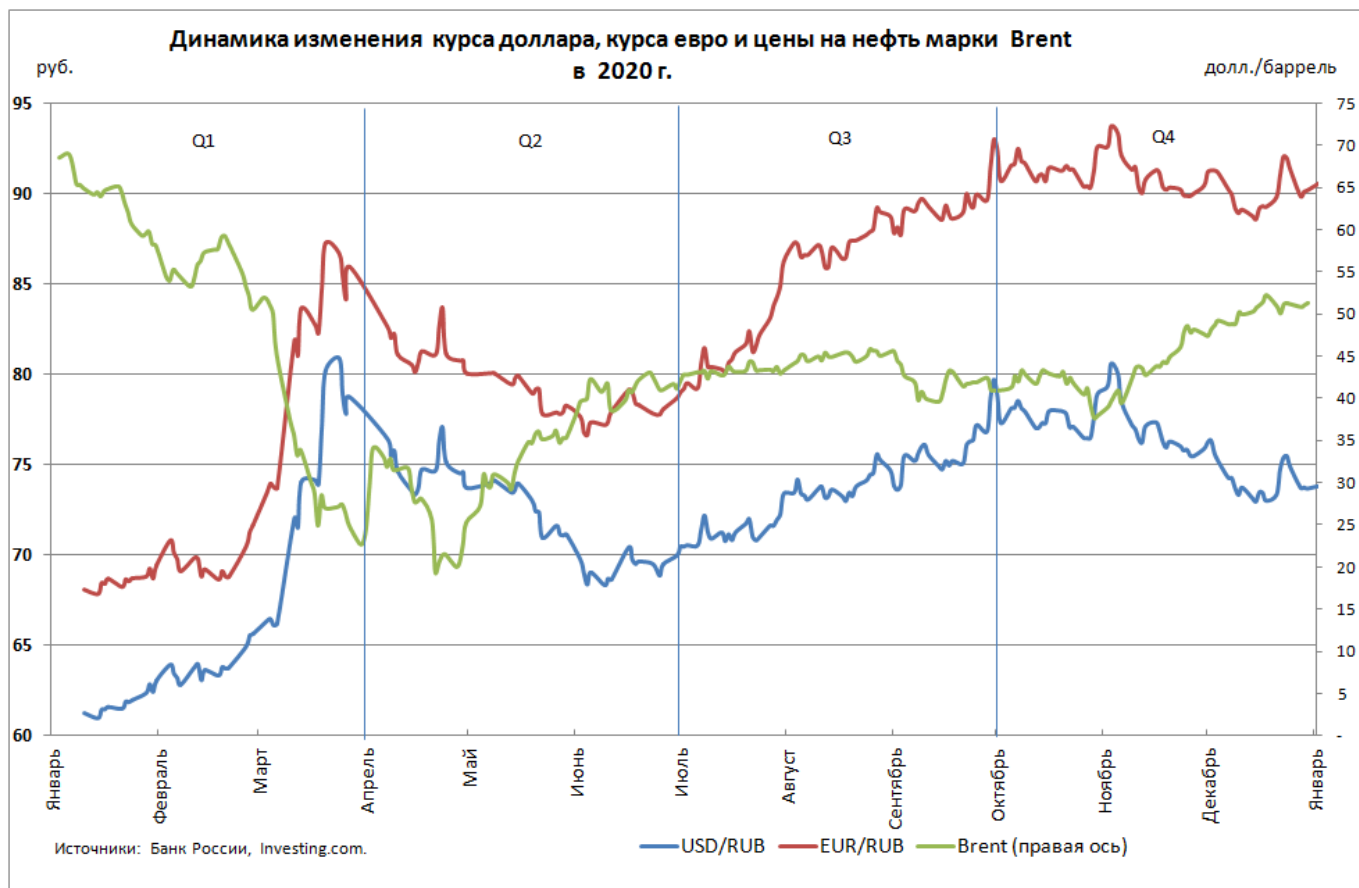
В целом, судя по индексу MCX CBI TR, доходность инвесторов в корпоративные облигации за четвертый квартал 2020 г. составила 1,81% (в третьем квартале - 1,53%). С начала года - 8,04% (в 2019 г. - 14,18%). Для государственных облигаций по индексу MCX RGBI TR доходность в четвертом квартале 2020 г. составила 1,82% (в третьем квартале - минус 0,26%). С начала года - 8,35% (в 2019 г. - 19,87%).

Доходности к погашению корпоративных и государственных облигаций в течение третьего - четвертого кварталов изменялись незначительно. В динамике доходности к погашению государственных облигаций отмечается больший уровень волатильности, также отмечается скачок на 0,11 п.п. 2 ноября.

Средневзвешенная доходность к погашению корпоративных облигаций, судя по индексу MCX CBI, изменялась в четвертом квартале узком диапазоне от 6,02% до 6,20% при среднем значении 6,11%. На годовом интервале средневзвешенная доходность к погашению корпоративных облигаций оценивается в 6,47%.

Аналогично по индексу MCX RGBI TR средневзвешенная доходность к погашению находилась в четвертом квартале в коридоре от 5,61% до 5,97% при среднем значении 5,72%. На годовом интервале средневзвешенная доходность к погашению государственных составила 5,89%. Спред между доходностями к погашению корпоративных и государственных облигаций в четвертом квартале уменьшился до 0,39 п. п. (в третьем квартале - 0,45 п. п.).

В четвертом квартале 2020 г. отмечается интенсивный восстановительный рост цены на нефть: если в начале квартала она составляла 40,93 долл./барр., то к концу цена выросла на 26,6% и достигла 51,8 долл./барр.



На этом фоне выделяется глубокий провал цены на 8,6% 28 и 29 ноября. Тем не менее, по итогам года цена нефти уменьшилась на 21,8%.

Курсы основных валют в 2020 г. стремительно росли. Однако их динамика в четвертом квартале 2020 г. была различна. Цена доллара США по итогам декабря упала до 78,78 руб. (на 6,5% к октябрю). Вместе с тем, курс евро находился на большей части квартала в боковом тренде, снижение к началу квартала составило 2,4%, а итоговое годовое значение составило 90,21 руб. Отмечается разовый скачок курсов валют 3 ноября. В целом же, по итогам 2020 г. курс доллара вырос на 18,9%, а евро – на 30,0%.

В течение всего 2020 г. пандемия вируса COVID 19 была самым важным мировым событием. Тем не менее, несмотря на тяжелую статистику (к концу декабря в глобальном масштабе заразилось свыше 79 млн чел., умерло более 1,7 млн, в России заболевших около 3 млн, погибших – более 53 тыс. чел.), жизнь стала постепенно входить в привычное русло. Не обошла стороной болезнь и лидеров целого ряда глав государств, в том числе, США, Британии и Франции. Осенью, как и предполагалось экспертами, началась вторая волна, а в декабре выявлен новый, более опасный «британский» штамм. Правительства некоторых стран были вынуждены вновь ввести строгие карантинные меры. Тем не менее, несмотря на призывы властей, возникло так называемое ковид-диссидентство: люди отказываются от профилактических мер вплоть до уличных протестов, стали множиться различные теории заговора. В начале ноября, сразу вслед за фактическим признанием Дж. Байдена победителем выборов Президента США, компания Pfizer, объявила о завершении разработки своей вакцины от вируса COVID 19. В отличие от объявления в августе информации о первой российской вакцине, это сообщение вызвало глобальную волну оптимизма и настроило рынки на позитивный лад.

В начале декабря в ряде стран, в том числе и в России, антиковидная вакцина стала поступать в гражданский оборот, и началась вакцинация населения. Борьба за лидерство в

вакцинации явно политизирована, сопровождается жесткой конкуренцией и обвинениями в недобросовестных практиках. Несмотря на расширяющиеся масштабы вакцинации, статистика заболевших и умерших принципиально не изменилась и носит удручающий характер.

Пока власти боролись с пандемией, эксперты соревновались в оценке кратко- и долгосрочных объемах потерь. По имеющимся оценкам, в ближайшие два года мировая экономика может потерять до 5,5 трлн долл. США. Пессимисты прогнозируют рецессию мирного времени, аналогичную ситуации 30-х годов прошлого века. Президент РФ на саммите группы G20 в ноябре выделил в качестве глобального риска для мира безработицу, бедность и хроническую социальную неустроенность.

В геополитическом плане доминирующим событием четвертого квартала 2020 г. стали выборы в начале ноября Президента США. Они сопровождались беспрецедентным взаимными обвинениями в фальсификации и недобросовестных политтехнологических практиках, включая использование СМИ и социальных интернет-сетей. На этом фоне традиционные конфликты и торговые баталии ушли на второй план. В начале ноября при посредничестве России перемирием закончилось вооруженное противостояние Азербайджана и Армении в Нагорном Карабахе. Разрешение этого локального конфликта на постсоветском пространстве оказало позитивное влияние на российские рынки. В Германии из коматозного состояния вышел российский политический активист и блогер Алексей Навальный и продолжил свою деятельность в удаленном режиме. Санкции, введенные ЕС по «кейсу А.Навального», носили точечный персональный характер и никакого реального эффекта не имели.

Коллективные инвестиции

Стоимость чистых активов ОПИФ по итогам четвертого квартала 2020 г. снова выросла на 65,9 млрд руб. и сложилась в сумме 666,9 млрд руб². Прирост с начала года составил 41,5% (195,5 млрд руб. в абсолютных величинах), при этом вклад второго, третьего и четвертого кварталов практически одинаков – около 12% за квартал, тогда как первый квартал дал почти нулевой результат.

Рост объемов открытых ПИФ продолжается уже третий год подряд с темпом не менее 40% в год.

Стоимость чистых активов открытых ПИФ, млн руб.

Специализация	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020
Акции (в т. ч. индексные)	114 270,9	91 544,5	115 024,5	132 037,7	161 264,5
Облигации	254 099,8	270 144,4	291 909,7	327 527,2	354 888,3
Смешанный	78 623,0	85 377,5	95 511,8	102 085,5	117 013,2
Денежный	11 100,8	14 826,4	14 891,0	16 848,6	5 835,5
Фондов	12 420,6	14 101,9	14 473,8	22 459,5	27 833,2
Не определена	823,1	5,0	82,3	25,3	25,8
Всего	471 338,1	475 999,5	531 893,1	600 983,8	666 860,5

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

В четвертом квартале возобновился интерес к фондам акций: их объем увеличился на 29,2 млрд руб. (22,1% в относительном исчислении). Фонды облигаций выросли на 27,3 млрд руб. (8,4%). Уверенный рост также показали смешанные фонды: квартальный прирост объема составил 14,9 млрд руб. (14,6%).

Пропорции в суммарной стоимости чистых активов ПИФ с различной специализацией в последние годы практически не меняются. По-прежнему наибольшую долю в суммарной СЧА открытых фондов составляют фонды облигаций – 53,2% от общего объема. На втором месте по значимости остаются фонды акций – 24,2%, на третьей строчке смешанные фонды – 17,6%. Обращает на себя внимание резкая просадка объемов фондов акций и рост фондов облигаций в кризисном первом квартале 2020 г.

Концентрация ОПИФ по стоимости чистых активов крайне высока. По итогам четвертого квартала 2020 г. на долю десяти наиболее крупных фондов (три смешанных, остальные – фонды облигаций) пришлось 45,0% от суммарной СЧА (в третьем квартале – 44,7%), в том числе на самый большой фонд – 10,6% (в третьем квартале – 10,1%). Год назад, в четвертом квартале 2019 г. на десять крупнейших фондов приходилось 46,5% СЧА, а на самый крупный – 8,6%.

В целом же ОПИФ не отличаются значительными масштабами, хотя с ростом общих показателей растет и количество крупных фондов. Так, по итогам 2020 г. 79 фондов (31,9% от общего числа) объема имеют СЧА более 1 млрд руб. (в третьем квартале – 27,9%, а по итогам 2019 г. – 25,9%).

² Здесь и далее учитываются формирующиеся, сформированные и прекращаемые фонды, имеющие стоимость чистых активов больше нуля.

По итогам 2020 г. открытые ПИФ привлекли 155,9 млрд руб. (для сравнения: за 2019 г. было привлечено 103,3 млрд руб.). Положительное сальдо привлечения отмечается третий год подряд, причем с нарастающим темпом. В поквартальном разрезе в 2020 г. максимальные объемы привлечения отмечены в первом и четвертом кварталах.

Привлечение средств открытыми ПИФ, млн руб.

Специализация	YTD Q4 19	YTD Q1 20	YTD Q2 20	YTD Q3 20	YTD Q4 20
Акции (в т. ч. индексные)	29 576,5	13 955,3	30 594,7	25 682,5	40 180,7
Облигации	14 053,3	12 327,2	22 072,8	45 995,8	77 750,7
Смешанный	48 256,9	17 025,4	21 225,6	22 759,7	29 153,8
Денежный	9 935,1	3 632,8	3 578,0	5 354,1	-5 128,1
Фондов	-87,3	3 506,3	4 171,7	8 249,5	13 873,8
Не определена	1 535,3	70,0	70,0	25,0	25,0
Всего	103 269,9	50 517,0	81 712,8	108 066,6	155 855,8

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

Основной приток в четвертом квартале пришелся на фонды облигаций – 66,5% от суммарного сальдо. По итогам 2020 г. максимальный приток тоже показали фонды облигаций – 49,9% сальдо. Также отмечается большой объем привлечения в фонды акций: 30,3% в четвертом квартале, 25,5% на годовом горизонте. Отмечается отток средств из фондов денежного рынка.

Итоги привлечения средств среди сформированных ОПИФ разнятся. Так, с начала года 25,8% фондов показали отрицательный или нулевой результат, а 71,4%, соответственно, положительный (для сравнения: по итогам 2019 г. отрицательный результат продемонстрировали 46,8% фондов). Более 100 млн руб. за год привлекли 111 фондов (44,8%). Среди ПИФ, показавших отрицательное сальдо привлечения, более 100 млн руб. потеряли 12 фондов (4,8%). Для сравнения: по итогам 2019 г. более 100 млн руб. привлекли 25,5% фондов, потеряли более 100 млн руб. 10,8% фондов.

Максимальный объем привлеченных в один фонд средств в течение 2020 г. составил 26,1 млрд руб., максимальный объем выведенных – 5,9 млрд руб. Для сравнения: по итогам 2019 г. максимальный объем привлеченных в один фонд средств составил 18,2 млрд руб., максимальный объем выведенных – 6,4 млрд руб.

Доходность открытых ПИФ в значительной степени определяется специализацией фонда и подходами к управлению портфелем.

Доходность открытых ПИФ YTD 4Q 20, %

Специализация	МИН.	МАКС.	МЕДИАНА
Акции	-15,87	95,91	16,51
Облигации	1,19	38,27	8,38
Смешанный	-2,71	70,79	11,28
Индексный	4,20	14,03	12,37
Денежный	3,16	4,42	3,79
Фондов	-19,94	76,96	37,48

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

Фонды акций продемонстрировали за 2020 г. очень большой разброс доходности при положительном медианном значении в 16,5% (по итогам 2019 г. этот показатель составлял 24,5%). Впечатляющие годовые результаты (свыше 95% с начала года) показывают фонды акций, инвестирующие в информационные технологии и другие инновационные отрасли; в убытках оказались фонды, специализирующиеся на сырьевых активах.

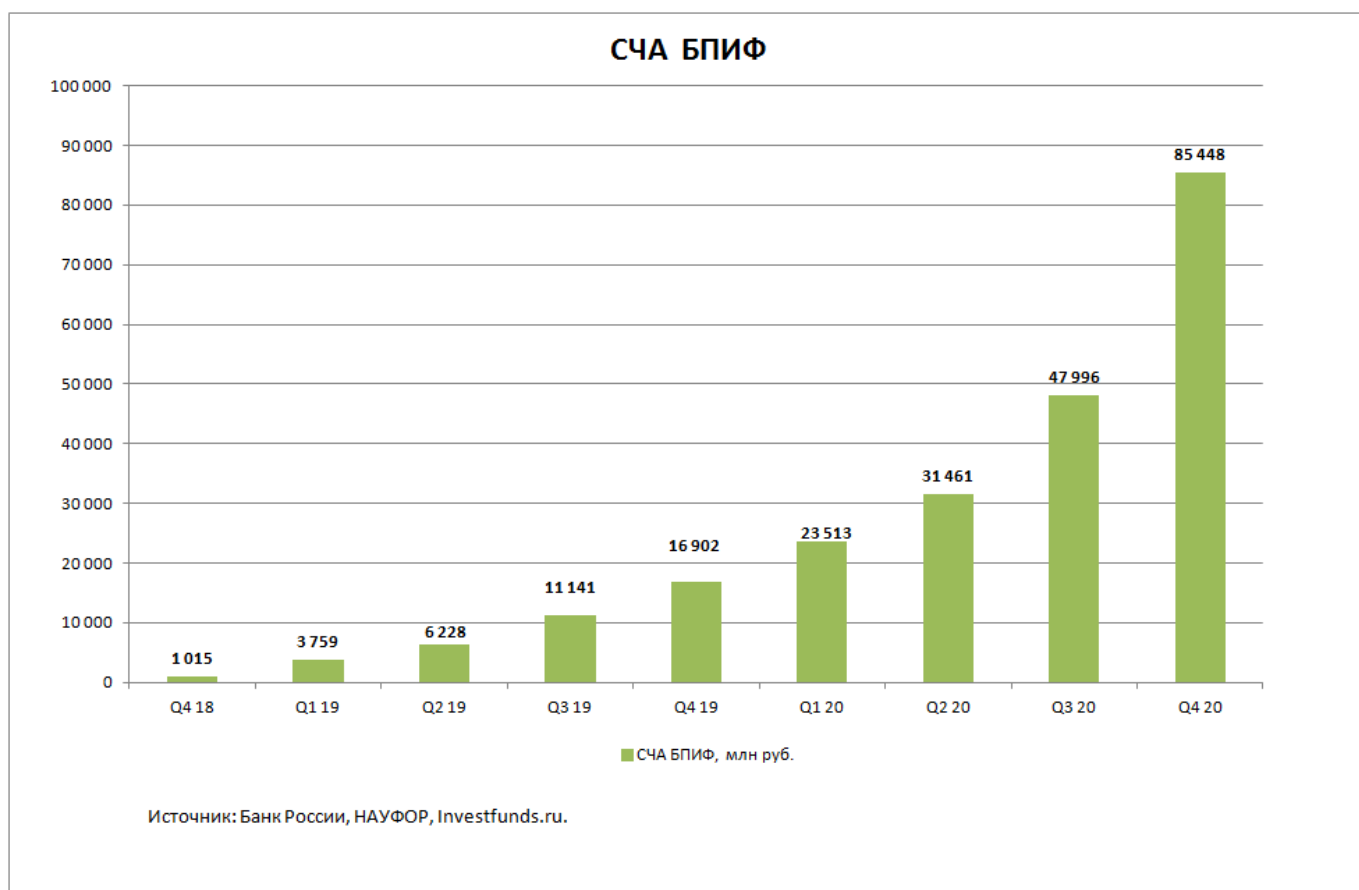
В фондах облигаций хорошие результаты, свыше 30%, характерны для ПИФ еврооблигаций. Медианное значение доходности фондов облигаций составило 8,4% (годом ранее – 10,3%).

Самый большой разброс доходности у фондов фондов – 96,9 п. п. (годом ранее он был гораздо меньше – 31,5 п.п.). Сильные результаты показывают фонды, специализирующиеся на инновационных отраслях и драгоценных металлах: они дали своим инвесторам прибыль свыше 70% за год. Значительные потери, вплоть до 20%, понесли фонды фондов, инвестирующие в нефтяные активы. Медианное значение доходности фондов фондов, тем не менее, оказалось на достаточно высоком уровне – 37,5% (годом ранее оно было гораздо меньше – 4,3%).

Фонды денежного рынка – единственная специализация ПИФ, которая практически никогда не приносит инвесторам убытков: медианное значение доходности в 2020 г. составило 3,8% (годом ранее – 8,4%).

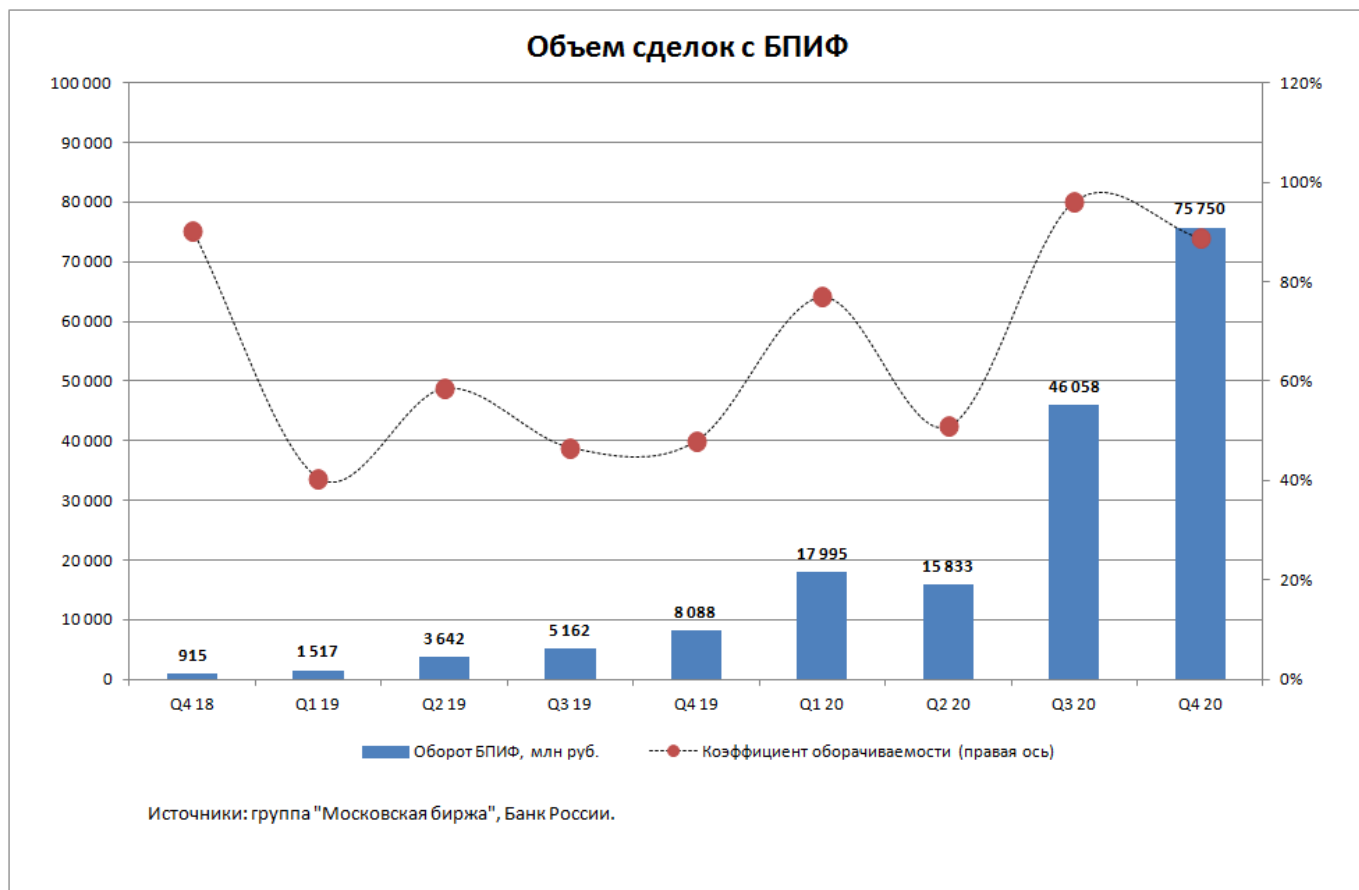
По показателю «разброс доходностей/медиана» традиционно наибольшая волатильность у фондов акций, наименьшая – у фондов денежного рынка.

В 2019–2020 гг. интенсивно развиваются отечественные биржевые ПИФ.



Стоимость чистых активов БПИФ по итогам декабря 2020 г. достигла 85,4 млрд руб., увеличившись с начала года в пять раз, а за четвертый квартал – на 78,0%.

Также лавинообразно растет биржевой оборот.



За год объем сделок (все режимы торгов) с паями БПИФ на Московской бирже составил 155,6 млрд руб. (в том числе за четвертый квартал – 75,7 млрд руб.). В годовом исчислении рост оборотов – более чем в восемь раз.

События квартала

Согласно данным Банка России на конец декабря 2020 г., 267 компаний имеют лицензию управляющей компании (в начале года – 269 компаний). За четвертый квартал Банк России аннулировал три лицензии УК, в том числе одну на основании заявления об отказе от лицензии.

Аннулирование лицензий управляющих компаний 4Q 20

№ п.п.	Наименование УК	Основание для аннулирования
1	АО УК «Файнейшнл Партнерс»	Заявление об отказе от лицензии
2	ООО «ИнтерФинанс УА»	Аннулирование лицензии за нарушения
3	АО УК «Рацио-капитал»	Заявление об отказе от лицензии

Источник: Банк России.

За этот же период Банк России выдал пять лицензий управляющим компаниям.

Выдача лицензий управляющих компаний 4Q 20

№ п.п.	Наименование УК	Регион
1	ООО «Сбер Фонды Недвижимости»	г. Москва
2	ООО «ПАРУС Управление Активами»	г. Москва

3	ООО УК «РБ Капитал»	г. Москва
4	ООО «ФинЭксперт Эссет Менеджмент»	г. Москва
5	ООО «УК «ФМ АКТИВЫ»	г. Москва

Всего по состоянию на конец декабря 2020 г. насчитывается 1 628 зарегистрированных ПИФ (1 463 действующих). Из них 261 (248) – открытые, 35 (34) – интервальные, 1 293 (1 141) – закрытые и 40 (39) – биржевые. Динамика в количестве фондов в третьем квартале соответствует показателям предыдущего квартала: незначительный рост на уровне 2%. На годовом интервале рост общего числа фондов составил 6,5%, в первую очередь, за счет закрытых фондов. Отдельно стоит отметить рост числа биржевых фондов (100% за год), однако, ввиду их небольшого количества, на общую динамику это не влияет.

Таким образом, рынок ПИФ в основном, на 79 %, представлен закрытыми фондами, открытые составляют около 16% от общего числа. По большей части (в 83% случаев) ЗПИФ преданзанчены для квалифицированных инвесторов. Такие пропорции остаются практически неизменными уже достаточно давно.

За четвертый квартал 2020 г. зарегистрированы (согласованы) правила доверительного управления 27 фондов, сформированы 73 фонда, прекращены 56 фондов. Всего за 2020 г. зарегистрированы (согласованы) правила доверительного управления 71 фонда, сформированы 186 фондов, прекращены 152 фонда.

Новые нормативные акты

В течение четвертого квартала 2020 г. вышли в свет следующие нормативные акты и информационные письма:

- Информационное письмо Банка России от 15.10.2020 №ИН-06-59/149 «О порядке рассмотрения обращений, связанных с инвестированием в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов»
- Указание Банка России от 23.06.2020 № 5486-У «О порядке представления Банку России некредитными финансовыми организациями отчетов о движении средств по счетам (вкладам) в банках и иных организациях финансового рынка, расположенных за пределами территории Российской Федерации» (публикация на сайте Банка России 22.10.2020)
- Информационное письмо Банка России «Основные ошибки в ходатайствах о согласовании сделок на приобретение крупного участия в финансовых организациях и рекомендации по их устранению» (публикация на сайте ЦБ 10.12.2020)
- Информационное сообщение Банка России от 14.12.2020 «О представлении в Банк России сопроводительного письма к годовой консолидированной финансовой отчетности за 2020 год» (публикация на сайте ЦБ 14.12.2020)
- Указание Банка России от 02.11.2020 №5609-У «О раскрытии, распространении и предоставлении информации акционерными инвестиционными фондами и управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, а также о требованиях к расчету доходности инвестиционной деятельности акционерного инвестиционного фонда и управляющей компании паевого инвестиционного фонда» (вместе с «Информацией, подлежащей раскрытию, порядком и сроками ее раскрытия», «Информацией, подлежащей раскрытию в виде ключевого информационного документа, а также порядком и сроками ее раскрытия»). Начало действия – 01.10.2021.
- Информационное сообщение Банка России от 30.12.2020 «Установлены сроки составления и представления отчетности специализированными депозитариями и управляющими компаниями в 2021 году»
- Информационное письмо Банка России «Банк России начал размещать QR-коды на бланках лицензий финансовых организаций» (публикация на сайте ЦБ 29.12.2020)
- Письмо ФАС России № АК/114267/20, Банка России № ИН-06-52/182 от 25.12.2020 «О рекомендациях по вопросам профессиональной этики специалистов финансового рынка»
- Информационное письмо Банка России от 29.12.2020 № ИН-01-59/184 «О рекомендациях по доступности дистанционных (цифровых) каналов для потребителей финансовых услуг, в том числе лиц с инвалидностью и иных маломобильных групп населения, и предоставлению финансовых продуктов (услуг) населению посредством дистанционных (цифровых) каналов»
- Информационное письмо Банка России от 24.12.2020 №ИН-06-59/181 «Об отдельных вопросах взаимодействия с потребителями» (публикация на сайте ЦБ 28.12.2020)