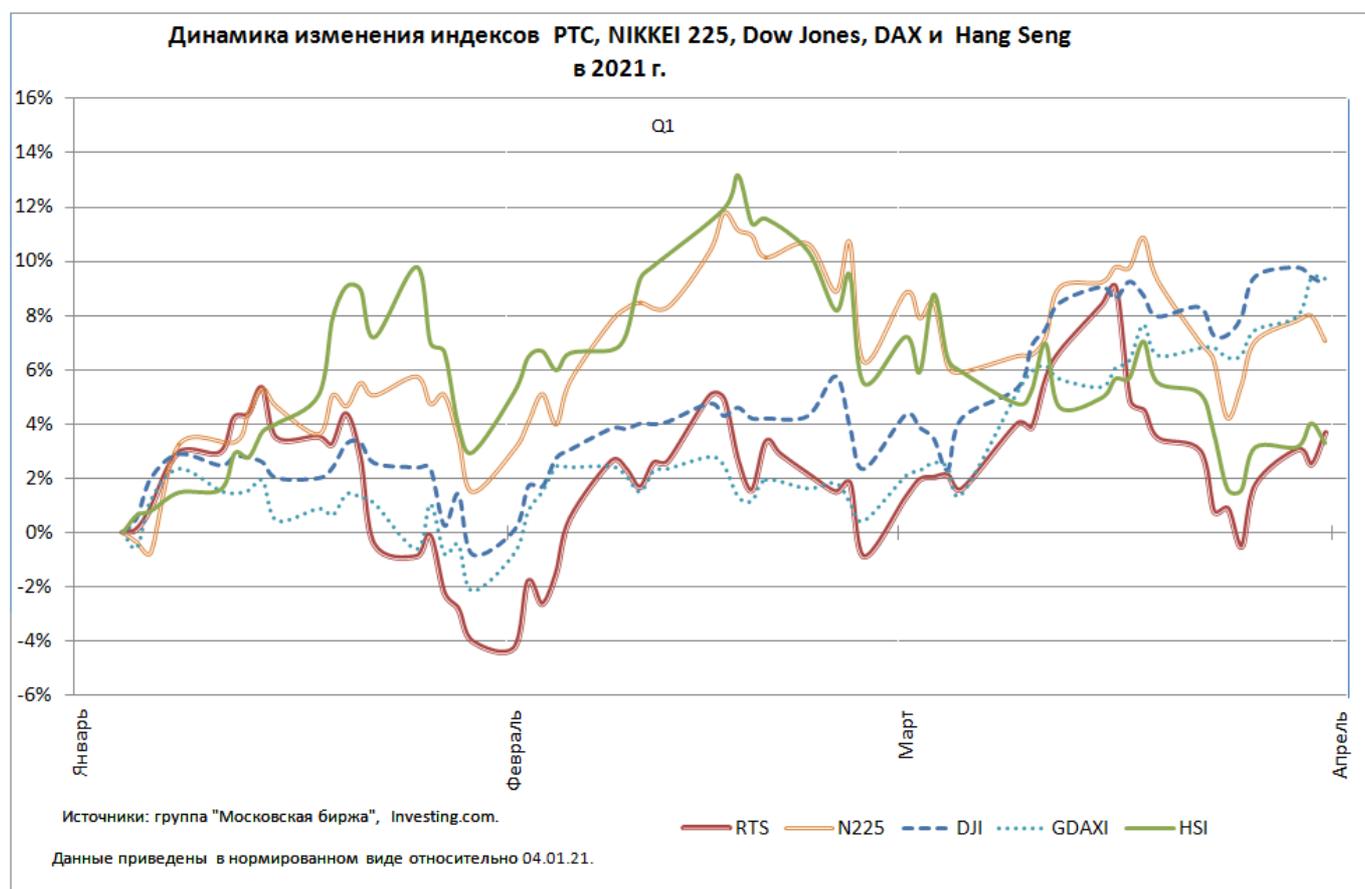


Анализ рынков и деятельности паевых инвестиционных фондов за период с 1 января по 31 марта 2021 года

В первом квартале 2021 г. на рынке коллективных инвестиций продолжился рост стоимости чистых активов и приток средств. СЧА открытых ПИФ увеличилась на 13% и достигла 757 млрд руб. С начала года приток средств в ОПИФ составил 73 млрд руб. Отмечается повышенный интерес к фондам акций и смешанным фондам. На фоне отрицательной доходности по облигационным индексам фонды облигаций показали крайне умеренную положительную динамику. Хорошую доходность, в отличие от предыдущих периодов, продемонстрировали фонды, инвестирующие в сырьевые активы, компании малой и средней капитализации и дивидендные акции. Продолжается активный рост объема биржевых фондов: с начала года он подскочил на 30%, до 111 млрд руб.

Мировые и локальный рынки

В первом квартале 2021 г. на мировых рынках на фоне повышенной волатильности продолжались разнонаправленные тенденции.



Индекс RTS в этот период выглядел хуже других мировых индексов. В течение января, следуя общему негативному тренду, он упал на 9% (от максимального до минимального значения). Период февраль – середина марта отмечен ростом на 14 %. Затем вновь начался спад. В конечном счете по итогу квартала индекс RTS прибавил 3,7%.

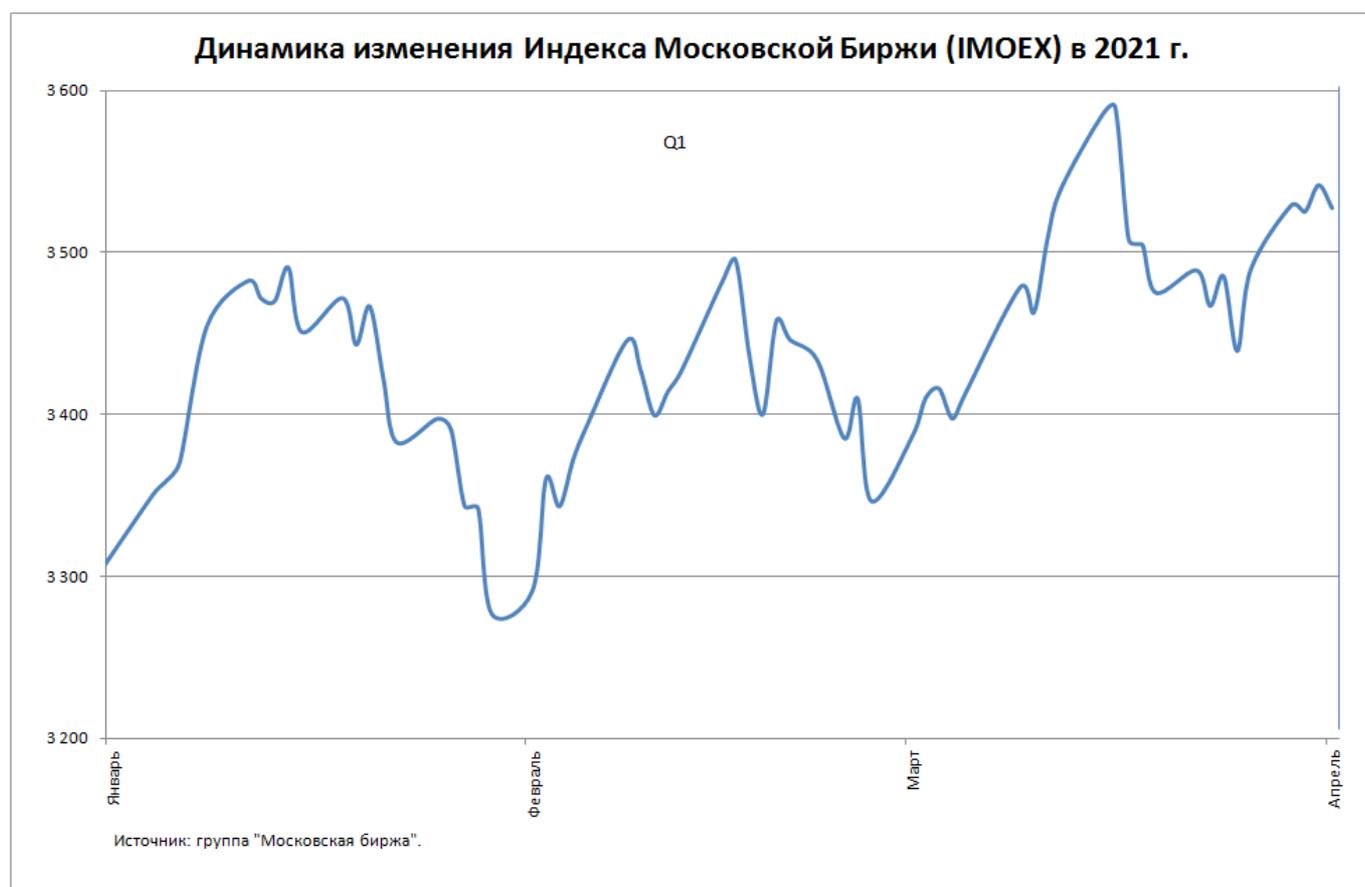
Доходность фондовых индексов акций¹, %

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
YTD21	3,7	9,1	3,3	9,3	7,0	5,7
1Q21	3,7	9,1	3,3	9,3	7,0	5,7

Источник: расчеты НАУФОР.

Несмотря на крайне нестабильную и нервную обстановку, все анализируемые мировые фондовые индексы показали за первые три месяца 2021 г. положительный результат. При этом выделяются индекс GDAXI (ФРГ) – плюс 9,3% – и индекс DJI (США), выросший на 9,1%.

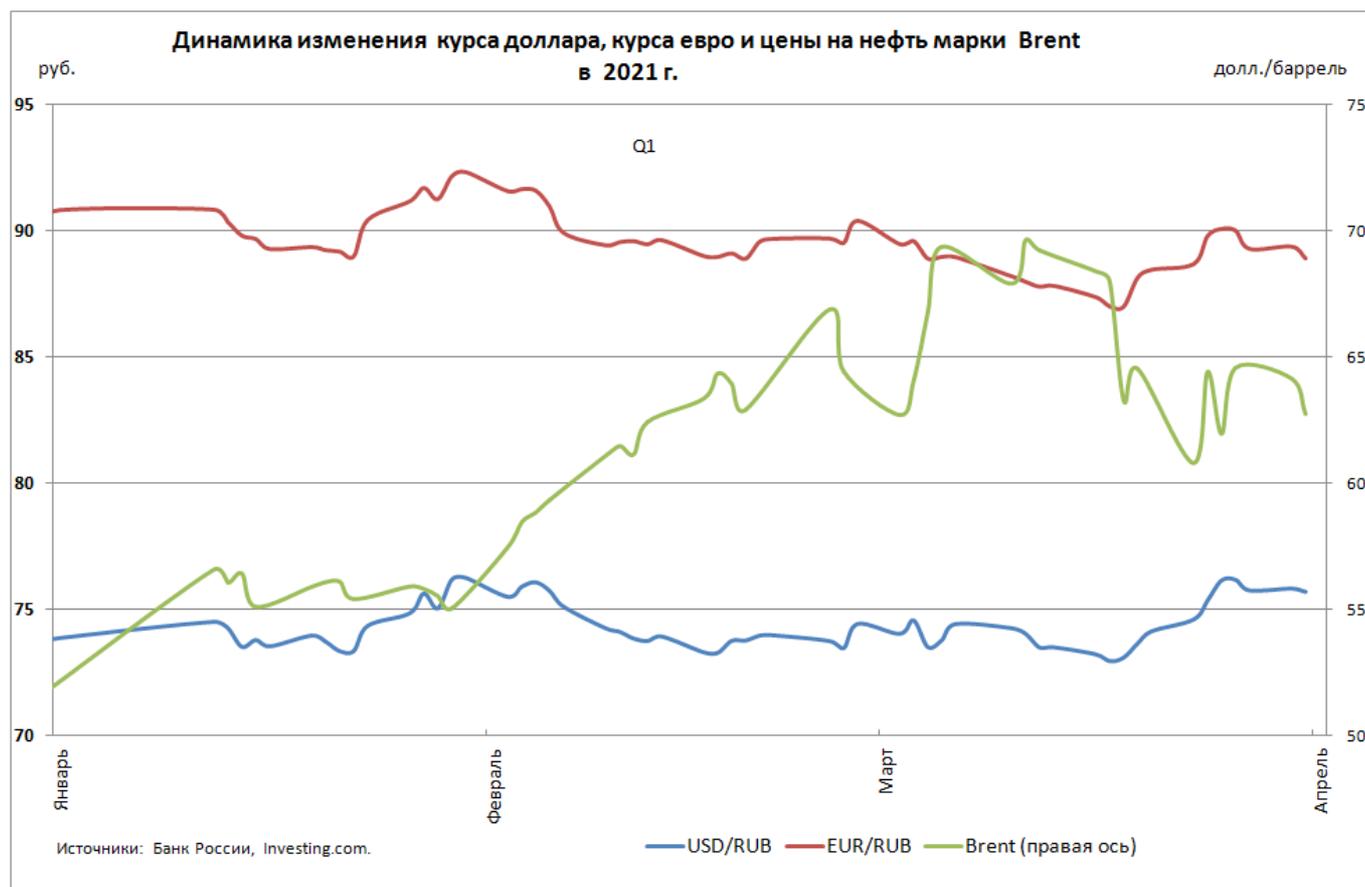
Отечественный индекс Московской биржи, рассчитываемый в национальной валюте, следовал в тренде мировых индексов. Он также потерял во второй половине января 5,5%. Затем произошла существенная восстановительная коррекция до середины марта, и индекс прибавил 6,8%.



В целом за первый квартал индекс IMOEX вырос на 5,7%.

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

В период февраль – начало марта отмечается активный рост цены на нефть: если в начале января она составляла 51,1 долл./барр., то к первым числам марта выросла на 29,4% и достигла 69,4 долл./барр.



К концу первого квартала сырье подешевело до 62,8 долл./барр. В целом по итогам периода цена Brent увеличилась на 17,1%.

Курсы основных валют в течение первых трех месяцев 2021 г. находились в боковом тренде. Доллар США изменялся в пределах от 72,25 до 76,25 руб. при среднем значении 74,37. Выделяются периоды в конце января – начале февраля и в последней декаде марта, когда курс доллара превышал психологически важный рубеж в 75 руб. Евро колебался в границах от 86,96 до 92,29 руб., существенно перепрыгнув 90-рублевую отметку в конце января – начале февраля.

Пандемия COVID 19 остается самым важным мировым событием. Статистика выглядит мрачно: к концу марта 2021 г. в глобальном масштабе заразилось свыше 130 млн чел., умерло около 3 млн. В России заболевших около 4,5 млн, погибших – около 100 тыс. Еще не схлынула вторая волна коронавируса, как пошли разговоры о третьей волне весной; в ряде европейских государств снова принялись вводить строгие карантинные меры. В азиатских странах, в первую очередь в Индии, ситуация, судя по всему, стала выходить из-под контроля. Несмотря на появление целой продуктовой линейки вакцин, с началом массового вакцинирования, естественно, начали проявляться и побочные эффекты; возникла во многом нездоровая, политизированная конкуренция между различными производителями. Итоги прививочной кампании пока не впечатляют: в мире одну дозу вакцины получило 3,9% населения, две – 1,5%, в России эти цифры составляют около 5% и 3%.

На геополитическом фронте можно отметить последствия выборов президента США и продолжающуюся конфронтацию между Дж. Байденом и Д. Трампом, а также их

сторонниками. Это вылилось с одной стороны в попытку захвата Конгресса США, которая привела к жесткому противостоянию с полицией и четырем жертвам, с другой – ко второму импичменту Трампу.

В России же главные события оказались так или иначе связаны с политическим активистом и блогером Алексеем Навальным, который в середине января вернулся после лечения в Германии, был задержан по прилете, осужден на реальный срок и отправлен по этапу. За этим последовало несколько волн массовых протестов по всей стране, которые в определенной степени влияли на финансовые индикаторы. Осуждение Навального вызвало критику со стороны мировых лидеров и международных организаций, США и ЕС ввели санкции. В одном из интервью президент США Дж. Байден назвал своего российского коллегу убийцей. Ответом стала крайне резкая дипломатическая реакция со стороны РФ: из США был отозван для консультаций российский посол, а послу США в Москве было предложено вернуться на родину. Результат – одномоментная просадка индексов IMOEX (на 2,3%) и RTS (на 3,8%).

По оценкам Минэкономразвития, в марте 2021 г. темп роста ВВП впервые с конца первого квартала предыдущего года перешел в положительную область. В целом же по итогам первого квартала 2021 г. снижение ВВП замедлилось до минус 1,3% г/г.

Поддержку ВВП оказывают производственные и связанные с ними отрасли. Так, в обрабатывающей промышленности по результатам квартала наблюдается рост на 0,9% г/г. Позитивная динамика отмечается в легкой промышленности и деревообрабатывающем комплексе. Замедлился спад в добыче полезных ископаемых, хотя он и остается достаточно большим (минус 7,3% г/г). Положительный тренд сохраняется в сельском хозяйстве: плюс 0,4% г/г.

На потребительском рынке выделяется разнонаправленная динамика в розничной торговле и секторе услуг. Объем платных услуг населению в марте вырос на 1,4% г/г (в целом за квартал снижение на 4,3% г/г).оборот общественного питания в марте увеличился на 2,3% г/г (за квартал спад на 6,0% г/г). Вместе с тем оборот розничной торговли в марте упал на 3,4% г/г.

Продолжается планомерное снижение уровня безработицы до 5,4% в марте.

С начала года реальная заработная плата выросла на 1,6% г/г. Инфляция по итогам марта составила 5,8% при целевом ориентире 4,0%.

Коллективные инвестиции

Стоимость чистых активов ОПИФ в последние годы постоянно растет. По итогам первого квартала 2021 г. она снова увеличилась – на 90,3 млрд руб., и сложилась в сумме 757,1 млрд руб². Рост с начала года составил 13,5%, в сравнении с аналогичным периодом прошлого года – 59,1%.

Стоимость чистых активов открытых ПИФ, млн руб.

Специализация	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020	31.03.2021
Акции (в т. ч. индексные)	91 544,5	115 024,5	132 037,7	161 264,5	209 676,6
Облигации	270 144,4	291 909,7	327 527,2	354 888,3	361 386,1
Смешанный	85 377,5	95 511,8	102 085,5	117 013,2	153 880,0
Денежный	14 826,4	14 891,0	16 848,6	5 835,5	5 638,8
Фондов	14 101,9	14 473,8	22 459,5	27 833,2	26 568,3
Не определена	5,0	82,3	25,3	25,8	–
Всего	475 999,5	531 893,1	600 983,8	666 860,5	757 149,8

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

Инвесторы продолжают проявлять повышенный интерес к фондам акций и смешанным фондам. Так, фонды акций (включая индексные фонды) выросли на 48,4 млрд руб. (на 30% в относительном исчислении). Смешанные фонды показали аналогичную динамику: плюс 36,9 млрд руб., или 30%. Вместе с тем на фоне отрицательной доходности по облигационным индексам фонды облигаций росли крайне умеренно – всего на 6,5 млрд руб. (1,8%). А ведь в предыдущие периоды именно они были драйверами роста стоимости чистых активов ОПИФ.

В связи с изменением приоритетов инвесторов начали меняться и пропорции фондов с той или иной специализацией в суммарной стоимости чистых активов. Наибольшую долю в суммарной СЧА открытых фондов по-прежнему составляют фонды облигаций, однако за первый квартал 2021 г. она уменьшилась на 5,5 п. п., до 47,7%. С другой стороны, доля фондов акций выросла на 3,5 п. п., до 27,7%, а смешанных фондов – на 2,8 п. п., до 20,3%.

Концентрация ОПИФ по стоимости чистых активов остается высокой. По итогам первого квартала 2021 г. на долю десяти наиболее крупных фондов (шесть фондов облигаций, три смешанных фонда и один фонд акций) пришлось 42,7% от суммарной СЧА (кварталом ранее – 45,0%), в том числе на самый большой фонд – 10,1% (кварталом ранее – 10,6%).

В целом же ОПИФ не отличаются значительными масштабами, хотя с ростом общих показателей растет и количество крупных фондов. Так, по итогам первого квартала 2021 г. 88 фондов (36,1% от общего числа) имеют СЧА более 1 млрд руб. В предыдущем периоде это можно было сказать о 79 фондах (31,9%).

В первом квартале 2021 г. открытые ПИФ привлекли 72,8 млрд руб., тогда как за аналогичный период прошлого года – лишь 50,5 млрд руб. Положительное сальдо привлечения отмечается со второго квартала 2019 г.

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

Привлечение средств открытыми ПИФ, млн руб.

Специализация	YTD Q1 20	YTD Q2 20	YTD Q3 20	YTD Q4 20	YTD Q1 21
Акции (в т. ч. индексные)	13 955,3	30 594,7	25 682,5	40 180,7	29 629,5
Облигации	12 327,2	22 072,8	45 995,8	77 750,7	7 792,4
Смешанный	17 025,4	21 225,6	22 759,7	29 153,8	29 701,7
Денежный	3 632,8	3 578,0	5 354,1	-5 128,1	-245,1
Фондов	3 506,3	4 171,7	8 249,5	13 873,8	5 964,6
Не определена	70,0	70,0	25,0	25,0	–
Всего	50 517,0	81 712,8	108 066,6	155 855,8	72 843,1

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

Основной приток пришелся на фонды акций (включая индексные фонды) и смешанные фонды – 81,5% от суммарного сальдо практически в равных пропорциях. Доля фондов облигаций в суммарном объеме привлечения оказалась незначительной – 10,7% (для сравнения: кварталом ранее фонды облигаций обеспечили 66,5% общего сальдо).

Итоги привлечения средств среди сформированных ОПИФ разнятся. 26,4% фондов показали отрицательный или нулевой результат, а 73,6%, соответственно, положительный. Более 100 млн руб. привлекли 83 фонда (34,0% от общего числа). Среди ПИФ, показавших отрицательное сальдо привлечения, более 100 млн руб. потеряли 10 фондов (4,1%).

Максимальный объем привлеченных в один фонд средств в течение первого квартала 2021 г. составил 6,8 млрд руб., максимальный объем выведенных – 3,8 млрд руб.

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

Доходность открытых ПИФ YTD 1Q 21, %

Специализация	МИН.	МАКС.	МЕДИАНА
Акции	-3,22	13,94	7,53
Облигации	-3,07	3,68	0,32
Смешанный	-2,15	13,69	3,59
Индексный	4,37	7,55	7,04
Денежный	0,81	2,27	1,20
Фондов	-8,66	33,92	-0,48

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

Фонды акций продемонстрировали за первые три месяца 2021 г. сравнительно большой разброс доходности при незначительном медианном значении в 7,5%. В отличие от предыдущих периодов хорошие результаты показали фонды акций, инвестирующие в сырьевые активы, компании малой и средней капитализации и дивидендные акции. Отрицательные результаты характерны для фондов акций, связанных с электроэнергетикой.

Медианное значение доходности индексных фондов составило 7,04% при разбросе от 4,37% до 7,55%, что достаточно близко к доходности индекса MOEX – 5,7%.

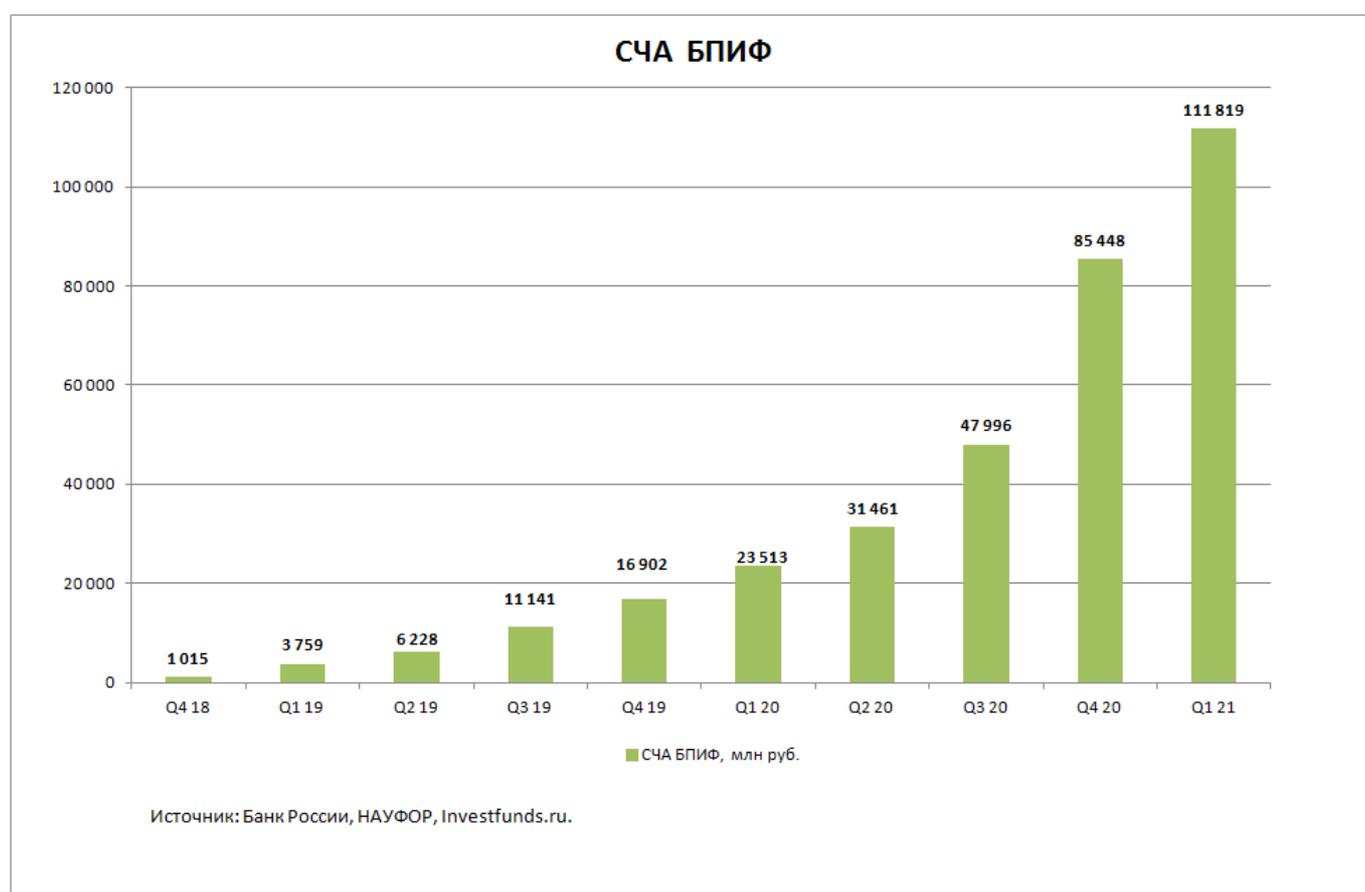
Фонды облигаций в целом показали слабые результаты: медианное значение доходности оказалось около нуля (0,32%). Положительные результаты характерны для ПИФ еврооблигаций, в отрицательной зоне оказались фонды российских облигаций.

Самый большой разброс доходности традиционно оказался у фондов фондов – 42,5 п. п., при этом медианное значение оказалось отрицательным – минус 0,48%. В отличие от предыдущих периодов в убытках оказались фонды, специализирующиеся на драгоценных металлах, а в лидерах – фонды, инвестирующие в нефтяные активы.

Фонды денежного рынка – единственная специализация ПИФ, которая практически никогда не приносит инвесторам убытков: медианное значение доходности за первые три месяца 2020 г. составило 1,2% при разбросе от 0,81% до 2,27%.

По показателю «разброс доходностей/медиана» наибольшая волатильность оказалась у фондов фондов, наименьшая – у индексных фондов.

В 2019–2021 гг. интенсивно развиваются отечественные биржевые ПИФ.



Стоимость чистых активов БПИФ по итогам марта 2021 г. достигла 111,8 млрд руб., увеличившись с начала года на 30,9%.

События квартала

Согласно данным Банка России на конец марта 2021 г., 263 компании имеют лицензию управляющей компании (в начале года – 267). За первый квартал Банк России аннулировал пять лицензий УК, в том числе три на основании заявления об отказе от лицензии и две – за нарушения.

Аннулирование лицензий управляющих компаний 1Q 21

№ п.п.	Наименование УК	Основание для аннулирования
1	АО «УК «АЛЬПИНА»	Заявление об отказе от лицензии
2	ООО «УК «СОЮЗ»	Заявление об отказе от лицензии
3	ООО «МФОНД»	Заявление об отказе от лицензии
4	АО «Кубанская управляющая компания»	Аннулирование лицензии за нарушения
5	АО «Конкорд Управление Активами»	Аннулирование лицензии за нарушения

Источник: Банк России.

За этот же период Банк России выдал две лицензии управляющим компаниям.

Выдача лицензий управляющих компаний 1Q 21

№ п.п.	Наименование УК	Регион
1	ООО «ВЭБ.РФ Управление активами»	г. Москва
2	ООО УК «Дагаз»	г. Москва

Источник: Банк России.

Всего по состоянию на конец марта 2021 г. насчитывается 1 673 зарегистрированных ПИФ (1 466 действующих). Из них 259 (245) – открытые, 39 (35) – интервальные, 1 316 (1 144) – закрытые и 59 (42) – биржевые. Динамика количества фондов в первом квартале в целом соответствует показателям предыдущих периодов: незначительный рост на уровне 2,8%. Стоит отметить увеличение числа биржевых (на 47,5%) и интервальных (на 14,7%) фондов, однако ввиду их небольшого количества на общую динамику это не влияет.

Таким образом, рынок ПИФ в основном, на 79%, представлен закрытыми фондами, и этот показатель стабилен за последние годы. Открытые фонды традиционно составляют около 15% от общего числа. По большей части (в 84% случаев) ЗПИФ преданзанчены для квалифицированных инвесторов. Такие пропорции остаются практически неизменными уже достаточно давно.

За первый квартал 2021 г. зарегистрированы (согласованы и внесены в реестр) правила доверительного управления 51 фонда, сформированы 58 фондов, прекращены 63 фонда.

Новые нормативные акты

В течение первого квартала 2021 г. вышли в свет следующие нормативные акты, информационные письма Банка России, стандарты:

- Указание Банка России от 25.11.2020 № 5630-У «О правилах выдела имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, инвестиционные паи которого предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов, или биржевой паевой инвестиционный фонд, в связи с погашением инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда» (опубликовано на сайте ЦБ 15.01.2021, начало действия документа – 01.02.2021);
- Письмо Банка России от 19.01.2021 № 38-1-7/58 «О деятельности управляющих компаний паевых инвестиционных фондов»;
- Указание Банка России от 30.11.2020 № 5638-У «О порядке и сроках направления уведомлений лицами, распоряжающимися (владеющими) или осуществляющими доверительное управление акциями (долями) отдельных некредитных финансовых организаций, в Банк России и (или) указанные некредитные финансовые организации и порядке направления Банком России запроса и получения информации об указанных лицах» (опубликовано на сайте ЦБ 20.01.2021, начало действия документа – 31.01.2021);
- Указание Банка России от 02.12.2020 № 5642-У «О требованиях к правилам доверительного управления паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов» (опубликовано на сайте ЦБ 26.01.2021, начало действия документа – 01.02.2021);
- Письмо Банка России от 15.02.2021 № 38-1-1/352 «О применении Указания Банка России № 5343-У»;
- Указание Банка России от 02.02.2021 № 5720-У «О порядке уведомления лиц, включенных в список инсайдеров, об их включении в такой список и исключении из него» (начало действия документа – 01.10.2021);
- Информационное сообщение Банка России от 12.02.2021 «О порядке представления в Банк России показателей оборотной ведомости по счетам бухгалтерского учета на базе таксономии XBRL Банка России (версии 3.1 и 3.2) в 2021 году»;
- Письмо Банка России от 25.02.2021 № 14-33/1491 «Об использовании QR кодов»;
- Письмо Банка России от 26.02.2021 № 46-4-3/203 «О сертификатах УКЭП»;
- Письмо Банка России от 12.03.2021 № 34-3-3-1/476 «О направлении специализированными депозитариями уведомлений о выявлении нарушений»;
- Письмо Банка России от 18.03.2021 № 38-2-2/724 «О портфеле РОПС»;
- Новая редакция Стандарта порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (утверждена Советом директоров НАУФОР 23.03.2021, дата вступления в силу – 01.04.2021);

- Внутренние стандарты деятельности специализированных депозитариев:
 1. Порядок утверждения специализированным депозитарием отчета о прекращении паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого ограничены в обороте;
 2. Порядок согласования специализированным депозитарием правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, и изменений и дополнений в них (утверждены Советом директоров НАУФОР 23.03.2021, дата вступления в силу – 01.04.2021);

- Указание Банка России от 09.02.2021 № 5731-У «О неприменении отдельных нормативных правовых актов Федеральной службы по финансовым рынкам по вопросам осуществления деятельности по управлению активами инвестиционных фондов»;

- Указание Банка России от 09.02.2021 № 5732-У «О случаях неприменения ограничений на заключение управляющей компанией, осуществляющей функции единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда или действующей в качестве доверительного управляющего активами акционерного инвестиционного фонда или паевого инвестиционного фонда, акции (инвестиционные паи) которого предназначены для квалифицированных инвесторов, договоров займа и кредитных договоров и выдачу поручений на заключение указанных договоров» (опубликовано на сайте ЦБ 25.03.2021, начало действия документа – 05.04.2021);

- «Рекомендации по улучшению публичными акционерными обществами оценки соответствия своей практики корпоративного управления принципам Кодекса корпоративного управления» (утверждены Банком России, опубликованы на сайте 18.03.2021);

- Приказ Минфина России от 01.12.2020 № 293н «Об утверждении Стандарта раскрытия информации об инвестировании средств пенсионных накоплений» (начало действия документа – 15.03.2021);

- Указание Банка России от 25.12.2020 № 5679-У «О присоединении к экспериментальному правовому режиму в сфере цифровых инноваций на финансовом рынке, а также о приостановлении или прекращении статуса субъекта экспериментального правового режима в сфере цифровых инноваций на финансовом рынке» (начало действия документа – 16.03.2021).