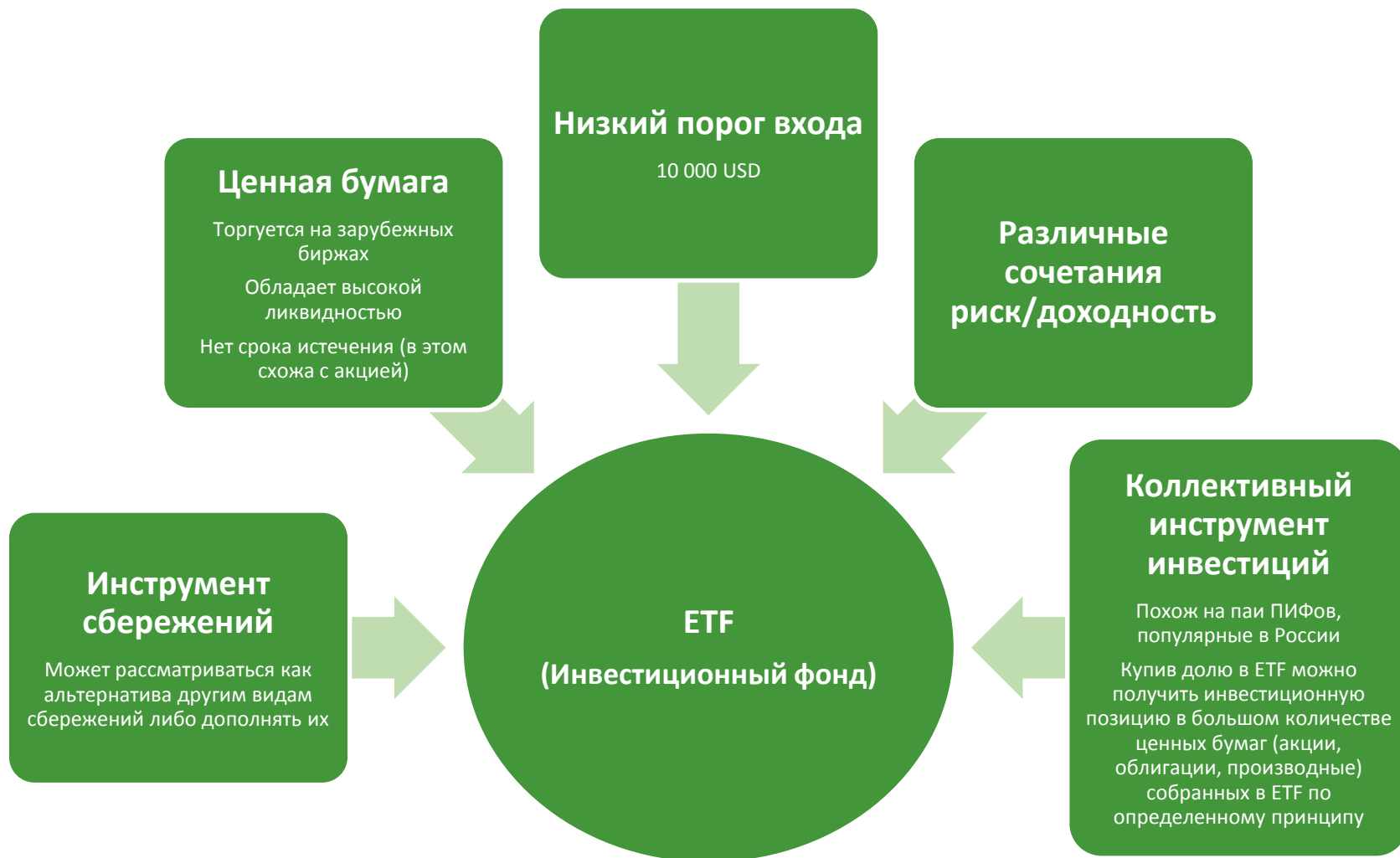




БПС-СБЕРБАНК

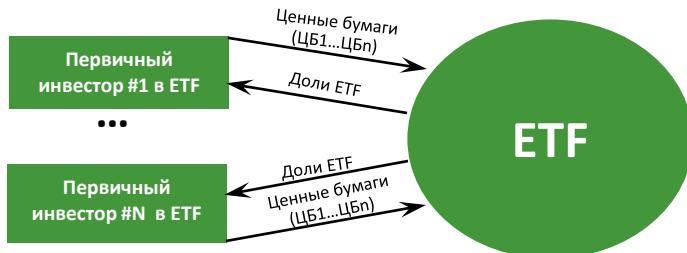
Инвестиционные фонды (ETF)

Что такое ETF и чем он может быть интересным?

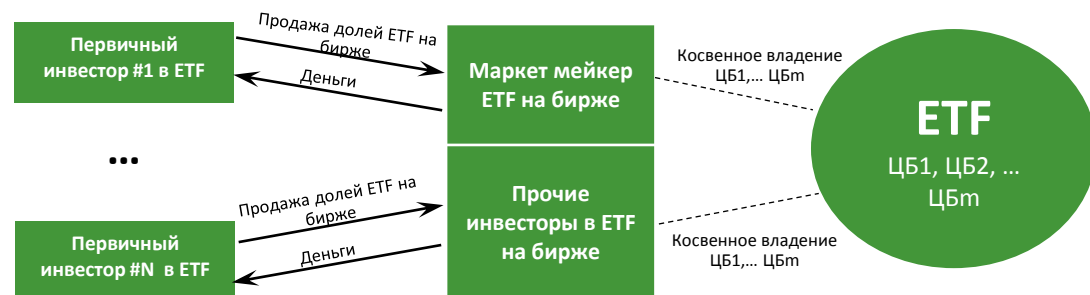


Как работает ETF?

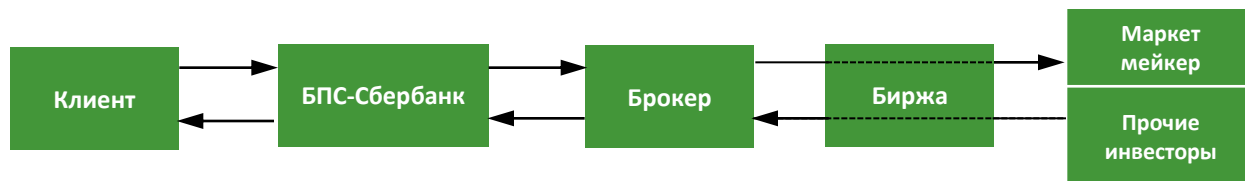
Формирование ETF



Начало торговли на организованных рынках



Покупка ETF клиентом банка



Продажа ETF клиентом банка

Тоже самое, что и Покупка, только движение ETF и денег в обратную сторону

Инвестиционный фонд (Exchange Traded Fund)

Инструмент коллективного инвестирования, который дает инвесторам возможность объединять свои средства для инвестирования в разнообразные сочетания ценных бумаг. С ростом стоимости ценных бумаг, составляющих портфель инвестиционного фонда, в том же размере растет стоимость доли инвестора в фонде (корреляция больше 95%)

Что такое инвестиционный фонд

Высокая ликвидность
как у акций на международных биржах



Низкий порог входа
Высокая диверсификация
вложений как у Паевого
Инвестиционного Фонда



Доля Инвестиционного Фонда (ETF)

Когда Вы инвестируете средства в инвестиционный фонд, Вы покупаете доли этого фонда. Инвестиционный фонд содержит в себе все ценные бумаги, под которые выпущены доли ETF. Как вкладчик Вы фактически покупаете часть всего портфеля, пропорционально сумме купленных долей фонда ETF.

Например, покупая несколько долей индексного фонда, копирующего российский фондовый индекс РТС, вы за цену нескольких долей получите акции 50 компаний – точнее доли акций, но от всех 50-ти.

Все денежные потоки, которые генерируют ценные бумаги в инвестиционном фонде, попадают владельцам ETF.

Сравнение инструментов инвестиций и сбережений

	Инвестиционный фонд (ETF)	Паевой инвестиционный фонд (ПИФ)	Депозит
Инструмент коллективного инвестирования	✓	✓	✗
Низкий уровень первоначальных инвестиций	✓	✓	✗
Высокая степень диверсификации вложений	✓	✓	
Высокая прозрачность вложений	✓	✗	✗/a
Высокий уровень ликвидности вложений	✓	✗	✓
Возможность получать информацию о стоимости доли инвестора в фонде в любой момент	✓	✗	n/a
Низкий уровень издержек	✓	✗	✓
Возможность зарабатывать на падающем рынке	✓	✗	n/a

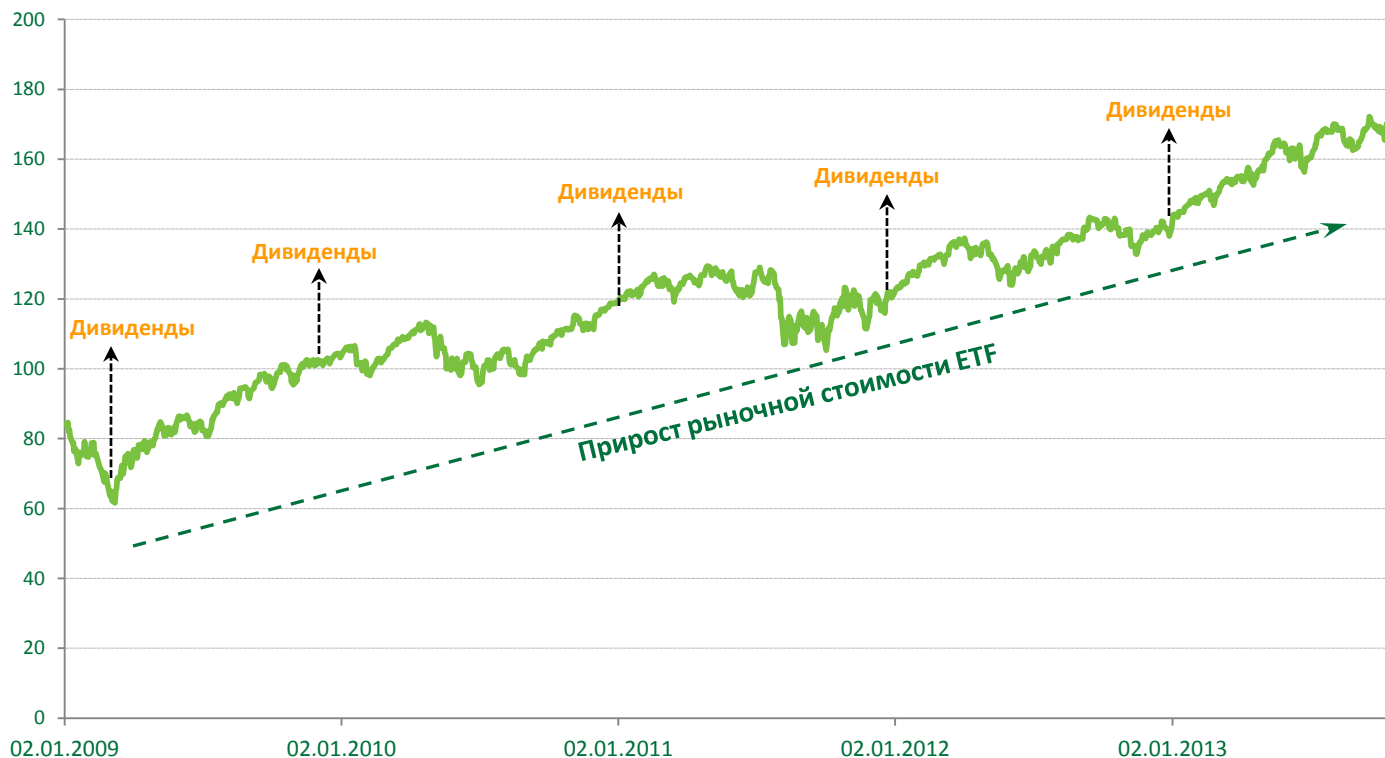
Что мы знаем об инвестиционных фондах?

- ✓ На конец 2012 года объем средств, размещенных через инвестиционные фонды превысил 2 трлн. USD
- ✓ ETF торгуются на 48 крупнейших фондовых биржах мира; процедуру листинга прошло более 6000 ETF
- ✓ Одни и те же ETF используют как крупные институциональные, так и мелкие инвесторы
- ✓ ETF обеспечивает доступ практически ко всем мировым рынкам, фондовым индексам и отраслям экономики
- ✓ Простота использования, прозрачность и гибкость
- ✓ Минимальные затраты на инвестирование
- ✓ Один из самых успешных инвестиционных продуктов на рынке за последние 20 лет (по мнению Forbes)

Сравнение доходности вложений по различным формам инвестирования (% годовых)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Средняя доходность по банковским депозитам в РБ в дол. США (сроком на 1 год)	8,5%	9,1%	7,2%	7,6%	6,1%	5,7%	5,2%	4,8%
Доходность облигационных инвест. фондов по американскому рынку	-24%	30,3%	7,9%	2,9%	11,5%	5,6%	7,6%	4,6%
Доходность инвест. фонда по американскому рынку	-36,2%	30,0%	11,9%	-0,9%	11,4%	24,7%	10,2%	-0,8%

Динамика инвестиционного фонда “Американский рынок” с 2009 года



По большинству инвестиционных фондов доход клиента формируется из прироста рыночной стоимости доли инвестиционного фонда, и регулярных дивидендных и процентных платежей по ценным бумагам, входящим в состав данного фонда

Доход клиента = прирост рыночной стоимости ETF + дивидендные выплаты

1) Легкость и простота инвестирования

Возможность и простота инвестирования в:

- ✓ мировые фондовые индексы **акций** (S&P500, DAX, PTC и прочие) и **облигаций** (Total Bond US Index, Emerging Markets Bond Index и прочие)
- ✓ сырьевые ресурсы (Золото, Нефть, Пшеница, Кукуруза и прочие)
- ✓ отдельные отрасли и сектора экономики (металлургия, с/х, автомобилестроение и прочие)
- ✓ прочие

Высокая корреляция инвестиционного фонда и базового актива

		Базовый актив			
		Индекс S&P 500	Индекс Euro Stoxx 50	Нефть марки Brent	Золото
Инвестиционный фонд	Американский рынок	0,997			
	Германия-Франция-Испания		0,985		
	Нефть			0,954	
	Мировое золото				0,983

Структура вложений ряда инвестиционных фондов практически полностью отражает динамику движения того или иного базового актива при минимальных затратах для клиента на покупку и хранение ценных бумаг

Высокая диверсификация вложений инвестиционного фонда

		Количество эмитентов ценных бумаг в составе инвестиционного фонда
Инвестиционный фонд	Американский рынок	500
	Страны БРИК	Более 300
	Россия	50
	Дивидендный доход	Более 150

Структура вложений большинства инвестиционных фондов представлена множеством различных эмитентов, что позволяет клиенту получить хорошо диверсифицированный инвестиционный портфель при минимальных затратах на покупку и хранение ценных бумаг

2) Существенная экономия на издержках

- ✓ брокерская комиссия за покупку доли инвестиционного фонда существенно ниже, чем стоимость покупки отдельных ценных бумаг, входящих в состав портфеля инвестиционного фонда. К примеру, брокерская комиссия за покупку долей инвестиционного фонда, отражающего динамику движения индекса РТС состоящего из 50 акций в десятки раз ниже, чем комиссия брокера на покупку каждой из 50 акций по отдельности.
- ✓ транзакционные издержки оплачиваются только в момент совершения сделки на бирже
- ✓ низкая комиссия инвестиционного фонда (от 0,1% до 0,7% годовых)

Самостоятельное инвестирование в индекс РТС

Формирование портфеля ценных бумаг, отражающих динамику движения индекса РТС

Индекс РТС

Акция 1 ПАО Газпром	Акция 2 ПАО Сбербанк	...	Акция 50 ПАО Мосэнерго
------------------------	-------------------------	-----	---------------------------

Комиссия за покупку 10 USD	Комиссия за покупку 10 USD	Комиссия за покупку 10 USD
----------------------------	----------------------------	-------	----------------------------

Итого комиссия за покупку 500\$

Инвестирование в индекс РТС через покупку долей инвестиционного фонда

Покупка доли инвестиционного фонда, отражающего динамику движения индекса РТС

Инвестиционный фонд отражающий динамику индекса РТС

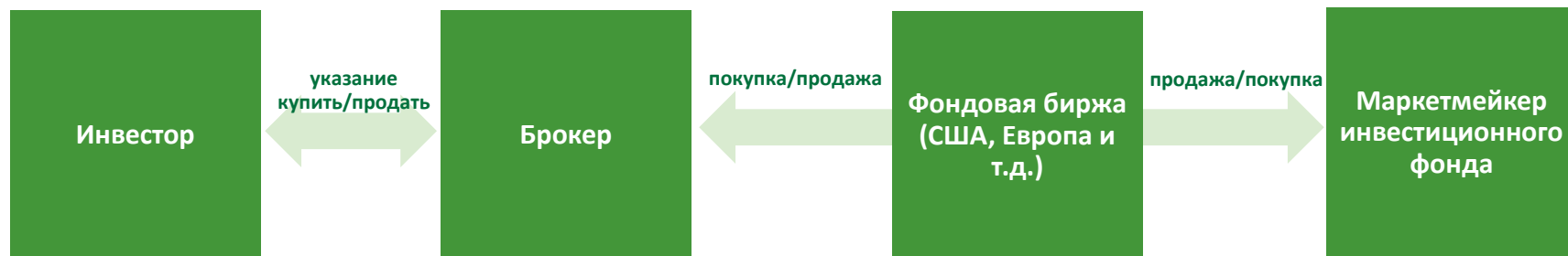
Акция 1 ПАО Газпром	Акция 2 ПАО Сбербанк
....	Инвестиционный фонд, отражающий динамику индекса РТС	
....	Акция 50 ПАО Мосэнерго

Комиссия за покупку 50\$

3) Высокая ликвидность вложений

- ✓ возможность купить или продать долю инвестиционного фонда в любой момент (в рабочие часы биржи)
- ✓ возможность постоянной оценки рыночной стоимости доли инвестиционного фонда
- ✓ высокая ликвидность долей инвестиционного фонда на международных фондовых рынках. Минимальная разница между ценой покупки и продажи (несколько сотых процента)

Инвесторы покупают и продают доли инвестиционных фондов на фондовой бирже (США, Европа) независимо от решений друг друга по рыночной цене в любой момент времени (в рабочие часы биржи).



4) Высокая прозрачность информации

- ✓ полная информация о структуре вложений инвестиционного фонда
- ✓ простота доступа к текущей и исторической рыночной стоимости
- ✓ раскрытие всех расходов, связанных с инвестициями в фонд

Инвестиционный фонд “Страны БРИК”



Доходность инвестиционного фонда, % (за период)		
2013 г	2014 г	с начала 2015 г
-5,3%	-4,5%	-16,2%

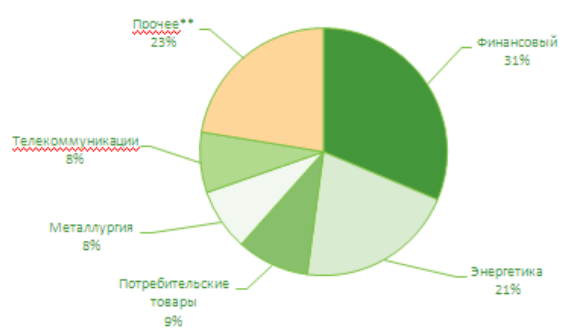
Страновая структура фонда	
Китай	44%
Бразилия	27%
Россия	14%
Индия	12%
Гонг-Конг	2%
США	0,2%
Тайвань	0,1%
Прочие	0,7%

Общее описание инвестиционного фонда

Структура инвестиционного фонда представлена акциями компаний со средней и высокой капитализацией, с акцентом на страны группы БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай). Инвестиции осуществляются в компании различных секторов экономики, обладающих долгосрочным потенциалом к росту, учитывая специфику развивающихся рынков.

Среднемесячная волатильность инвестиционного фонда составляет **9,11%**. Ежегодная комиссия инвестиционного фонда составляет **0,68%***

Отраслевая структура фонда



** - информационные технологии - 7%; товары длительного пользования - 5%; промышленность - 5%; коммунальный - 3%; медицина - 2%.

Структура 10 крупнейших вложений фонда

4,2%	China Mobile Ltd
3,5%	China Construction Bank
3,3%	Tencent Holdings Ltd
3,3%	Gazprom OAO
3,2%	Ind&Comm BK of China
2,2%	CNOOC Ltd
2,2%	Petrobras
2,2%	Itau Unibanco Holdings
2,1%	Bank of China
2,1%	Sberbank

Объекты вложений инвестиционных фондов

Фонд акций	Фонд облигаций	Фонд сырьевые товары
- фонды, отражающие динамику движения мирового фондового рынка	-фонды, отражающие динамику движения отдельных облигационных индексов	-фонды, отражающие динамику движения отдельных сырьевых ресурсов (нефть, золото и т.д.)
-фонды, отражающие динамику движения отдельных индексов акций (S&P500, DAX, FTSE, PTC и т.д.)	-фонды, отражающие динамику движения облигаций с различным кредитным рейтингом (BBB, B и т.д.)	-фонды, отражающие динамику движения корзины биржевых товаров (промышленные металлы, природные ресурсы и т.д.)
- фонды, отражающие динамику движения отдельных отраслей и секторов экономики (промышленность, металлургия и т.д.)		
-фонды, направленные на реализацию отдельных инвестиционных идей (компании с высокой рыночной капитализацией, высокие дивидендные выплаты и т.д.)		

Совокупные расходы клиента в случае инвестирования в ETF в рамках ДУ

Расходы, связанные с Доверительным управлением	Расходы, связанные со структурой ETF	Прочие расходы			
Комиссия за обслуживание счета	Комиссия инвестиционного фонда	Комиссия за куплю-продажу долей инвест. фонда	Депозитарное обслуживание	Подходный налог	Разница между ценой покупки и продажи
1,2% от средневзвешенной величины остатка денежных средств на трастовом счете за год	В зависимости от фонда. В среднем около 0,2% в год от рыночной стоимости долей инвестиционного фонда	0,025\$ за акцию, min 50 USD	0,25% в год от рыночной стоимости ценных бумаг	13%*	Для большинства инвестиционных фондов составляет меньше 0,01%

Расходы клиента

Налогообложение

- ✓ В общем случае взимается подоходный налог в размере 13 % с разницы между суммами доходов и расходов от реализации долей инвестиционного фонда, а также с сумм дивидендов и процентного дохода
- ✓ Банк выполняет функцию налогового агента (банк исчисляет, удерживает у клиента и уплачивает подоходный налог за клиента)
- ✓ Нет необходимости подачи налоговой декларации

Пример расчета финансового результата



Доходность вложений		
1) Расходы клиента, связанные с приобретением и хранением ценных бумаг в депозитории:		% от сделки
~ брокерская комиссия (разовая)	50 USD (покупка) + 50 USD (продажа) = 100 USD	0,75%
~ комиссия депозитария (% годовых)	20 000 * 0,25% = 50 USD	
	100+50 = 150 USD	
2) Комиссия инвестиционного фонда:		
~ ежегодная комиссия фонда (в среднем 0,2%)	20 000 * 0,2% = 40 USD	0,2%
3) Комиссия банка:		
~ ежегодная комиссия за обслуживание счета	20 000 * 1,2% = 240 USD	1,2%
4) Налоги:		
~ налоги	$(20\,000 * 15\% - 240 - 150 - 40) * 13\% = 334,1\text{ USD}$	1,67%
Итоговые расходы		3,82%
Валовая доходность, % годовых		15,00%
Чистая доходность, % годовых		11,18%

Допущения:

Сумма денежных средств, направленная на покупку долей Инвестиционного фонда составляет 20 000 USD

Чувствительность чистой доходности

Сравнение чистой доходности вложений от первоначальной суммы инвестиций при условии, что валовая доходность за годовой период составила 15%

	10 000 USD	20 000 USD	30 000 USD	50 000 USD
Итого расходы клиента (% годовых)	4,13%	3,82%	3,69%	3,54%
Чистая доходность вложений (% годовых)	10,87%	11,18%	11,31%	11,46%