

ПАЕВЫЕ ФОНДЫ: ТО ВЗЛЕТ, ТО...

МАКСИМ КАПИТАН

The PBN Company

АЛЕКСЕЙ ПУШКОВ, МАРИНА ВОЛЧЕК

«Национальная лига управляющих»

По мнению многих управляющих, первый месяц IV кв. 2004 г. должен был показать, насколько быстро восстанавливается рынок паевых фондов после обескураживающего результата III кв. В действительности рынок остался на перепутье — результаты не так уж плохи, однако далеки от того, что ожидалось.

В октябре 2004 г. значение индекса РТС увеличилось с 631,65 до 663,67 пунктов, или на 5,07% в валютном выражении. В рублевом выражении рост индекса составил 3,49%. Рост относительно самого низкого значения индекса РТС в этом году (518,15 пунктов 28 июля) зафиксирован на отметке 28,08% в валютном выражении. Падение индекса относительно самого высокого значения в этом году (781,55 пунктов 12 апреля) составило 15,08%.

Общее число зарегистрированных ПИФов составило 250 (+11), управляющих компаний с лицензией — 167 (+8), из них управляют ПИФаами 94 (+2) компании.

Работающих паевых фондов, т. е. хотя бы начавших формирование, — 238, из них: открытых — 143, интервальных — 49, закрытых — 46 (+4 за октябрь) (см. Приложение, табл. 1).

Совокупные чистые активы (СЧА) российских ПИФов достигли 107 959,44 млн руб. Правда, следует учесть, что некоторые закрытые фонды предоставляют информацию ежеквартально, другие — с произвольной задержкой. Поэтому, к сожалению, совокупная СЧА — не абсолютно точная цифра (с точностью до копейки), как это было раньше, а довольно приблизительная величина. Например, были использованы данные о СЧА фондов «УралСиб Фонд Акций» и «УралСиб Фонд Сбалансированный» на 22 октября; «Строительные инвестиции» на 14 октяб-

ря (все фонды — УК «Аккорд Эссет Менеджмент»); «Стратегия Инвест Первый», «Стратегия Инвест Второй», «Стратегия Инвест Третий» (УК «НИКойл Сбережения»), «Первый семейный фонд» (УК «Наше будущее»), «Долгосрочные сбережения» (УК «Социнвестгарант»), «Динамичный» (УК «Лидарс») на 30 сентября, а по фондам «Паевой фонд недвижимости» (УК «Профессионал») и «Стратег-Недвижимость» (УК «Стратег») вообще были применены данные на 30 июня.

Доля закрытых паевых фондов на российском рынке ПИФов уже практически достигла 65%, тогда как на интервальные приходится 22,5%, а на открытые — 12,8% (см. рисунок).

Состав первой десятки управляющих компаний по размеру активов ПИФов под управлением не претерпел изменений в октябре (см. Приложение, табл. 2). На 11-е место вышла УК «Аккорд Эссет Менеджмент» благодаря завершению формирования закрытого ПИФа недвижимости «Строительные инвестиции» (1,44 млрд руб.)

Рассмотрим лидеров открытых ПИФов по размеру СЧА за октябрь 2004 г. Так, фонд «Добрыня Никитич» увеличил свои активы на 136 млн руб., «ПиоГлобал ФА» и «Петр Столыпин» — на 29 млн руб. каждый. При этом у «Добрыни» прирост произошел в основном за счет продаж (72 млн руб. на фоне инвестиционного результата в 64 млн руб.), а у «ПиоГлобал ФА» и «Петра Столы-

пина» рост активов произошел за счет инвестиционного результата при небольшом отрицательном балансе продаж.

То обстоятельство, что баланс продаж (чистое привлечение средств) двух ПИФов, относящихся к одним из самых популярных среди пайщиков, в октябре не вышел на положительный уровень, является подтверждением оттока средств из ПИФов в III кв. текущего года. Как мы видим, вопреки оптимизму некоторых управляющих, полного восстановления доверия пайщиков не произошло не только в сентябре, но и в октябре тоже.

ДОХОДНОСТЬ

Рост банковской ликвидности способствовал притоку средств на рынок облигаций. По мнению Ю. Новиковой и В. Малиновского (УК «КИТ»), инвесторы покупали в основном субфедеральные бумаги «второго и третьего эшелона». Лучший результат среди корпоративных облигаций показали бумаги телекоммуникационного сектора.

В октябре итоги работы всех открытых ПИФов облигаций оказались положительными. Результат фонда «Центр Стабильности» (16,69%) даже для фонда акций выглядел бы неплохо, а для ПИФа облигаций — отлично. Насколько известно, больше половины портфеля фонда находится в субфедеральных облигациях. Как поясни-

ли в пресс-службе «Санкт-Петербургской Центральной Управляющей Компании», «рост пая ПИФа «Центр Стабильности» за октябрь более чем на 16% вызван особенностями учета активов паевых инвестиционных фондов и изменением стоимости чистых активов фонда. В частности, на период снижения СЧА пришлось купонные выплаты по облигациям. Снижение СЧА и последовавший в результате поступлений купонов резкий рост стоимости пая были для нас достаточно неожиданными. На рост стоимости пая фонда оказал влияние общий рост облигационного рынка. Наибольший вклад в рост портфеля фонда внесли «длинные» облигации города Москвы и облигации Новосибирской области».

Следует заметить, что СЧА фонда составляет около 1 млн руб., к тому же 13 октября этот показатель снизился с 1,05 млн руб. до 33 тыс. руб., а 18 октября вновь вырос до 1,06 млн руб.

На 2-м месте среди открытых фондов облигаций в октябре оказался ПИФ «Финансист» под управлением УК «ПСБ»: его пай вырос на 5,46% (см. Приложение, табл. 3). Согласно отчетам управляющей компании с портфелем фонда в этом период произошли следующие действия: 1–4 октября были проданы облигации КОМИ (пятый выпуск), приобретены облигации ТД «Мечел» (серия 1) и ОМЗ (серия 04); были проданы облигации Волгоградской области (шестой выпуск) и ЮТК (первый выпуск), куплены облигации займа Москвы (39-й выпуск) и Хабаровского края, а также еще раз куплены облигации КОМИ (пятый выпуск) (недельный прирост пая составил 0,66%); 11–18 октября были приобретены облигации Разгуляй-центра (недельный прирост пая составил 0,25%); 18–25 октября были куплены облигации Хабаровского края (второй выпуск) и Тверского вагоност-

роительного завода (недельный прирост пая составил 0,35%); в последнюю неделю октября были проданы облигации Иркутской области, куплены облигации ЦентрТелекома (седьмой выпуск), облигации Якутии (пятый выпуск) (недельный прирост пая составил 2,89%, при этом основной рост пришелся на 26 октября). Доля наличных средств в портфеле фонда к концу месяца снизилась до 0,88%.

Результаты интервальных фондов облигаций гораздо скромнее и не превышают 2% (см. Приложение, табл. 4). Возможно, это связано с тем, что данные фонды не ставят себе целью активное привлечение пайщиков и поэтому работают спокойно и консервативно.

Среди открытых смешанных фондов первые места принадлежат молодым фондам (см. Приложение, табл. 5).

В группе фондов смешанных инвестиций есть и отрицательные результаты: «КИТ – фонд сбалансированный» (-1,48%) и «КИТ – Российская нефть» (-3,19%). По словам Ю. Новиковой, причина – «нефтяные фишки», за исключением Газпрома, в прошлом месяце были хуже рынка».

Среди интервальных фондов смешанных инвестиций на 1-м месте оказался «Солид Интервальный» (6,27%), на 2-м – «Профессиональные инвестиции» (4,67%) (см. Приложение, табл. 6).

Среди открытых фондов акций лучший результат показал ПИФ «Тринфиго Фонд роста» (8,10%), на 2-м месте – «Алор – Экстрим» (7,97%). Как показано в Приложении, табл. 7, значительное число ПИФов этой группы сработали лучше индексов рынка акций.

Только четырем интервальным фондам акций удалось превысить показатели индексов (см. Приложение, табл. 8). Лучший результат – у ПИФа «Телеком Капи-

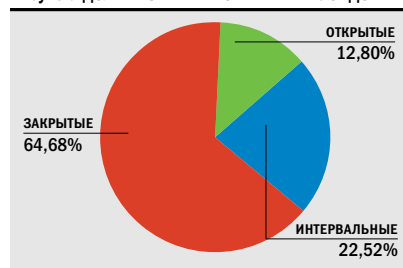
тал» (6,87%). В его портфеле на 29 октября основное место занимали акции таких эмитентов, как Сибирьтелеком (8,72%), ЦентрТелеком (8,03%), Северо-Западный Телеком (7,68%), Южтелеком (7,53%).

Данные о доходности фондов фондов и индексных фондов представлена в Приложении (табл. 9 и 10).

ПРОДАЖИ

Как видно из табл. 11, кроме двух фондов, завершивших формирование (что

Рисунок. ДОЛЯ РАЗНЫХ ТИПОВ ПАЕВЫХ ФОНДОВ



нельзя назвать продажами с точки зрения рынка), уровень продаж выше 30 млн руб. в октябре преодолели лишь фонды «Добрыня Никитич», «Пиоглобал ФО» и «Илья Муромец».

ПИФ «Националь – МТЭК облигации» работает, по всей видимости, с клиентами – юридическими лицами. Для того чтобы привлечь в фонд почти 1 млн долл. (28,46 млн руб.), оказалось достаточно одной сделки по продаже паев 6 октября.

Результат ПИФа «Нефтяной» относится к его сентябрьскому интервалу, однако управляющая компания оформляла отчетность в октябре, поэтому мы рассматриваем результат работы фонда сейчас. Уровень продаж фонда достиг почти 15 млн руб. ■

ПРИЛОЖЕНИЕ

Таблица 1. КОЛИЧЕСТВО РАБОТАЮЩИХ ПАЕВЫХ ФОНДОВ РАЗНЫХ ТИПОВ НА 29 ОКТЯБРЯ 2004 Г.

Направления инвестирования	ПИФы			Итого
	Открытые	Интервальные	Закрытые	
Акции	43	13	11	67
Облигации	34	3	–	37
Смешанные	62	32	1	95
Денежного рынка	2	–	–	2
Фонды фондов	2	–	–	2
Индексные	–	1	–	1
Недвижимости				28
Венчурные	Не предусмотрены законодательством			6
Ипотечные				–
Всего	143	49	46	238

Таблица 2. НАИБОЛЕЕ КРУПНЫЕ УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ НА РЫНКЕ ПИФОВ (ПО СОСТОЯНИЮ НА 29 ОКТЯБРЯ 2004 Г.)

Управляющая компания	СЧА, руб.	Доля, %
МЕНЕДЖМЕНТ-ЦЕНТР	33 287 073 386,70	30,83
МЕНЕДЖМЕНТ-КОНСАЛТИНГ	17 265 609 648,47	15,99
НИКОйл	14 282 130 248,71	13,23
НИКОйл-СБЕРЕЖЕНИЯ*	10 617 550 611,40	9,83
ИНТЕРФИН-КАПИТАЛ	5 704 028 429,96	5,28
УК «Тройка Диалог»	3 018 730 463,83	2,80
Альфа-КАПИТАЛ	2 330 913 513,02	2,16
ПиоГлобал Эссет Менеджмент	1 996 251 373,23	1,85
КРЕАТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	1 820 047 324,25	1,69
«ЯМАЛ»	1 748 011 294,30	1,62
АККОРД ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ**	1 489 808 972,90	1,38
СОЦИНВЕСТПАРНАТ*	1 374 003 768,51	1,27
ОФГ «ИНВЕСТ»	921 607 267,91	0,85
РЕГИОНГАЗФИНАНС	852 174 511,36	0,79
«НАШЕ БУДУЩЕЕ»*	753 167 346,70	0,70
РН-ТРАСТ	686 009 025,06	0,64
«ПИФАГОР»	656 621 506,00	0,61
УК Банка Москвы	647 921 042,20	0,60
УК ПСБ	630 654 476,56	0,58
«НАЦИОНАЛ»	569 884 199,32	0,53

* На 30 сентября 2004 г.

** «УралСиб Фонд Акций» и «УралСиб Фонд Сбалансированный» на 22 октября 2004 г., «Строительные инвестиции» – на 14 октября 2004 г.

Таблица 3. НАИБОЛЕЕ ДОХОДНЫЕ ОТКРЫТЫЕ ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ В ОКТЯБРЕ 2004 Г.

Фонд	С НАЧАЛА ГОДА	1 МЕС.	3 МЕС.	6 МЕС.	Год
ЦЕНТР СТАБИЛЬНОСТИ	9,71	16,69	18,75	12,36	–
«ФИНАНСИСТ»	14,97	5,46	9,05	8,67	20,13
АЛЬФА-КАПИТАЛ ОБЛИГАЦИИ ПЛЮС	15,33	4,34	7,99	7,20	18,85
УНИВЕРСАЛЬНЫЙ	13,73	3,60	8,10	4,99	19,73
КИТ – ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	18,99	3,19	6,28	7,80	29,24
ПИФАГОР – ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	12,51	2,82	8,30	6,40	–
ПАЛЛАДА ГЦБ	8,10	2,74	4,76	4,18	12,63
«РУССКИЕ ОБЛИГАЦИИ»	14,77	2,62	7,27	7,23	20,19
НАЦИОНАЛЪ – МТЭК ОБЛИГАЦИИ	–	2,44	5,85	3,71	–
«САПФИР»	–	2,39	10,36	7,87	–
АВК-ФКО	9,91	2,37	5,30	4,92	13,38
МЕТРОПОЛЬ ЗЕВС	7,13	2,25	3,65	4,04	–
«ИЛЬЯ МУРОМЕЦ»	11,84	2,20	5,60	5,65	16,51
«САДКО»	3,41	2,06	3,74	4,19	5,53
РУССКИЕ ФОНДЫ – ОБЛИГАЦИИ	–	1,97	8,91	–	–
АВК-ГЦБ	9,53	1,90	4,48	4,59	13,87
ЛУКОЙЛ ФОНД КОНСЕРВАТИВНЫЙ	12,88	1,77	3,93	3,37	16,70
ПИОГЛОБАЛ ФО	11,83	1,75	4,46	5,19	17,11
«СТЕРЕГУЩИЙ»	–	1,75	3,54	1,88	–
АЛЕМАР – ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	10,33	1,72	6,75	4,30	13,47

Таблица 4. ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНТЕРВАЛЬНЫХ ФОНДОВ ОБЛИГАЦИЙ В ОКТЯБРЕ 2004 Г.

Фонд	С НАЧАЛА ГОДА	1 МЕС.	3 МЕС.	6 МЕС.	Год
ПЕТРОВСКИЙ ФОНД ГОСУДАРСТВЕННЫХ БУМАГ	10,25	1,79	2,93	3,04	14,07
БКС ФЛО	11,98	1,77	3,88	6,04	–
РН-1	–	1,48	3,79	4,31	–

Таблица 5. НАИБОЛЕЕ ДОХОДНЫЕ ОТКРЫТЫЕ ФОНДЫ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ОКТЯБРЕ 2004 Г.

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	Год
Максвелл Капитал	–	10,30	29,15	44,38	–
М.И.Р. – Фонд роста	–	9,65	11,44	–	–
«Капитал»	31,22	8,34	25,36	16,81	39,10
«Титан»	47,26	7,99	27,74	19,21	50,87
«Панорама»	43,02	6,22	24,01	20,38	–
ВЫ ФИНАНСИСТ	–	6,05	–	–	–
Центр Равновесия	27,95	6,01	25,82	9,68	35,69
Астерком – фонд сбалансированный	–	5,52	26,71	16,19	–
ТРИНФИКО Сбалансированные инвестиции	–	5,30	15,58	–	–
«Юбилейный»	21,83	5,05	11,99	10,89	25,30
«Горизонт»	–	4,67	–	–	–
АВК-ФЛА	20,18	4,65	19,54	7,47	25,10
Атон – Фонд сбережений	–	4,25	–	–	–
«Гранат»	–	4,16	20,25	12,01	–
«Стойкий»	–	3,71	10,91	0,40	–
«Тактика»	15,85	3,62	12,26	4,51	26,48
Проспект Фонд «Первый»	19,11	3,52	11,26	5,32	32,12
АВК – Регион	–	3,37	6,07	–	–
Партнерство	7,38	3,32	8,27	2,67	15,08
РЕГИОНГАЗФИНАНС ФС	16,47	3,21	13,01	6,57	23,61

Таблица 6. НАИБОЛЕЕ ДОХОДНЫЕ ИНТЕРВАЛЬНЫЕ ФОНДЫ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ОКТЯБРЕ 2004 Г.

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	Год
Солид Интервальный	31,07	6,27	19,51	14,46	56,90
Профессиональные инвестиции	23,98	4,67	10,95	12,66	34,73
Центр Потенциала	24,13	4,52	13,03	9,80	29,40
«Стратегия»	19,42	3,57	17,50	8,65	29,17
«Ермак» ФПИ	6,16	3,54	22,07	3,50	–
Элементз-Капитал	13,77	3,41	14,41	8,87	21,66
Траст Второй	22,76	3,29	13,36	6,67	27,36
АВК - Фонд долгосрочный	0,83	3,23	16,05	-7,79	5,28
«Кузнецкий мост»	18,11	3,17	9,73	5,06	27,39
Август-Оптимум	–	3,00	16,52	–	–
Альфа-Капитал	30,95	2,96	12,20	9,53	47,78
Сибирьинвест «Первый»	–	2,89	16,19	-0,32	–
«Меркурий»	–	2,87	17,56	7,28	–
Дивидендные акции и корпоративные облигации	20,85	2,69	9,60	6,11	27,84
«Агрессивный»	–	2,38	17,43	–	–
Паллада-Первый Профессиональный	7,33	2,34	6,33	3,27	10,84
Агора – открытый рынок	–	2,19	7,25	8,67	–
Корпоративные инвестиции	7,43	2,09	6,53	4,37	13,25
РН-З	–	1,43	12,46	9,08	–
ЛУКОЙЛ Фонд «Профессиональный»	13,17	1,36	6,55	5,32	14,52

Таблица 7. НАИБОЛЕЕ ДОХОДНЫЕ ОТКРЫТЫЕ ФОНДЫ АКЦИЙ В ОКТЯБРЕ 2004 Г.

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	Год
ТРИНФИКО Фонд роста	–	8,10	–	–	–
Алор – Экстрим	–	7,97	–	–	–
Солид-Инвест	38,44	7,26	29,31	18,43	48,61
Атон – Фонд акций	–	6,76	–	–	–
«Стремительный»	–	6,47	29,46	12,08	–
АВК – Фонд топливно-энергетического комплекса	7,60	6,04	24,18	5,88	6,36
«Перспектива»	44,29	5,92	22,55	16,63	60,72
«Стоик»	62,48	5,91	30,43	18,17	71,67
ЦЕРИХ Фонд Акции	36,35	5,80	21,42	16,54	50,57
РИКОМ-акции	–	5,06	23,67	–	–
«Ермак» ФКИ	17,50	4,57	25,26	7,07	29,48
«Петр Столыпин»	16,17	4,39	19,27	4,19	27,55
ПиоГлобал ФА	9,95	3,71	22,65	6,44	25,47
Индекс ММВБ	–	3,59	–	–	–
Альфа-Капитал Акции	20,25	3,51	20,56	6,00	32,45
Индекс РТС (рублевый)	–	3,49	–	–	–
Метрополь Золотое руно	17,89	3,26	9,06	6,07	–
«Добрыня Никитич»	31,26	3,09	20,25	9,58	43,67
АК БАРС – Доходный	12,32	3,07	19,17	-7,23	–
РЕГИОН Фонд Акции	41,08	3,05	25,41	14,40	52,10
ДИТ – Фонд Акции	13,45	3,05	20,32	5,82	21,66
«Паллада» КБ	14,44	2,96	13,42	4,80	27,64

Таблица 8. ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНТЕРВАЛЬНЫХ ФОНДОВ АКЦИЙ В ОКТЯБРЕ 2004 Г.

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	Год
Телеком Капитал	6,94	6,87	13,09	1,07	24,39
ЛУКОЙЛ Фонд Перспективных вложений	28,90	5,44	16,34	8,08	38,16
КИТ – Фонд акций «второго эшелона»	–	4,98	14,96	–	–
РН-2	–	3,76	25,01	19,02	–
Индекс ММВБ		3,59			
Индекс РТС (рублевый)		3,49			
«Энергия»	30,85	3,40	12,46	8,06	47,66
ЛУКОЙЛ Фонд «Первый»	28,75	3,40	15,99	4,96	36,83
«Поддержка»	13,42	2,99	13,87	6,67	31,48
ЛУКОЙЛ Фонд Отраслевых инвестиций	28,52	2,64	12,80	5,66	37,15
«Металлургия» «Капитал»	–	2,47	11,39	9,06	–
«Высокие технологии»	17,04	1,33	12,31	6,95	55,85
ВИТУС – Фонд акций	9,45	1,30	8,40	2,68	–
«Нефтяной»	19,96	0,93	12,06	8,92	28,36
Энергия Капитал	-0,90	-2,89	1,93	-22,60	20,61

Таблица 9. ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСНЫХ ФОНДОВ В ОКТЯБРЕ 2004 Г.

Фонд	Тип	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	Год
Биржевая площадь - Индекс ММВБ	ОИ	–	4,29	25,62	–	–
Индекс ММВБ	ИИ	21,57	3,91	27,40	11,38	34,78
Изменение Индекса ММВБ			3,59			
Алор – Индекс ММВБ	ОИ	–	3,54	–	–	–

Таблица 10. ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ФОНДОВ ФОНДОВ В ОКТЯБРЕ 2004 Г.

Фонд	Доходность, %
Первый фонд фондов	2,75
ПАЕВЫЕ ФОНДЫ РОССИИ	–

Таблица 11. ЛУЧШИЕ ФОНДЫ ПО ПРОДАЖАМ В ОКТЯБРЕ 2004 Г.

Тип	Фонд	Баланс продаж, млн руб.
ОС	«Ломоносов»	100,80
ОА	«Добрыня Никитич»	72,53
ОО	ПиоГлобал ФО	70,66
ЗН	«Истра»	50,00
ОО	«Илья Муромец»	45,95
ОО	Националь – МТЭК облигации	28,46
ИС	Альфа-Капитал	22,12
ИС	АГОРА – открытый рынок	20,98
ОС	«ПиоГлобал» ФС	17,78
ОА	«Паллада» КБ	17,72
ИА	«Нефтяной»	14,98
ОС	«Дружина»	14,91
ОС	Максвелл Капитал	14,89
ОС	КИТ – Российская электроэнергетика	14,49
ОА	«Стоик»	13,01
ИО	БКС ФЛО	11,40
ОС	КИТ – Российские телекоммуникации	11,22
ОС	«Титан»	10,32
ОО	«Паллада» ГЦБ	9,97
ИА	КИТ – Фонд акций второго эшелона	9,50

Примечание: Фондом отмечены ПИФы, продающие паи в том числе и через Ситибанк, курсивом – фонды, завершившие формирование.