

## Содержание:

<b>ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ</b> .....	1
Типы фондов .....	2
Куда инвестируются средства ПИФов .....	3
Как определяется цена пая .....	3
Вознаграждение УК .....	4
<b>Преимущества ПИФов</b> .....	5
Профессионализм управляющего.....	5
Возможность продать финансовый инструмент в любой момент.....	5
Минимизация рисков при формировании ПИФов.....	5
<b>Об управляющей компании «СТМ Инвест»</b> .....	6
<b>Информация для контактов:</b> .....	7
Информационно-аналитический департамент .....	7
Департамент по работе с клиентами.....	7
Региональные представительства .....	7

# **Паевые инвестиционные фонды как инструмент коллективных инвестиций на примере управляющей компании «СТМ Инвест»**

## **ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ**

Инвестиции в ПИФы вот уже третий год подряд опережают по своей доходности большинство финансовых инструментов на российском рынке. Они стали альтернативой “слабому” доллару и даже банковским рублевым депозитам. Паевые фонды, созданные до 1998 г., благополучно пережили августовский финансовый кризис и много других рыночных потрясений и стали фактически куда более устойчивым институтом, чем российские банки. В 2004 г. доходность некоторых фондов акций составила 25-40%, фондов смешанных инвестиций - 15-30%, а фондов облигаций - 12-20%. При этом отдельные фонды оказались вообще убыточными. Индикатор российского рынка акций - индекс РТС вырос за прошлый год на 8,3%, а индикатор рынка корпоративных облигаций - индекс Cbonds повысился на 13%. В свою очередь, обесценение долларовых, рублевых и евро депозитов в 2004 году составило в среднем -10,56%, - 0,96% и -2,68% соответственно.

Представители управляющих компаний в один голос отмечают, что в прошлом году россияне впервые проявили массовый интерес к ПИФам - число пайщиков по всей стране выросло с 20 000 до 70 000 человек.

**Паевой фонд** - это просто сложенные вместе средства пайщиков, на которые **управляющая компания** приобретает ценные бумаги или другие активы, разрешенные паевым фондам действующим российским законодательством. Важно знать, что собственниками всего имущества ПИФа являются пайщики. Управляющая компания лишь осуществляет доверительное управление исключительно в интересах пайщиков и только в рамках закона «Об инвестиционных фондах» и постановлений ФСФР России.

Для того чтобы обезопасить средства пайщиков, управление средствами и их хранение осуществляется разными компаниями. Дело в том, что все ценные бумаги ПИФа учитываются в особой организации - **специализированном депозитарии**, - которая не только хранит ценные бумаги, но и контролирует все операции со средствами паевого фонда. На любом распоряжении о покупке или продаже ценных бумаг или ином расходе денежных средств паевого фонда должна стоять подпись не только руководителя управляющей компании, но и ответственного сотрудника спецдепозитария. Компании несут солидарную ответственность, и они будут отвечать

своим имуществом при любом нарушении, которое причинит убытки пайщикам. Если управляющая компания захочет провести такие сделки, которые не соответствуют инвестиционной декларации фонда, специализированный депозитарий не даст на них согласия.

Права пайщиков на долю имущества в ПИФе учитываются в реестре, который ведет специальная компания - **регистратор**.

Правильность ведения учета и отчетности управляющей компании проверяет **аудитор**.

Таким образом, в работе ПИФа участвует не одна, а целых четыре организации, что гарантирует надежность паевого фонда. Управляющие компании, спецдепозитарии и регистраторы имеют специальные лицензии ФСФР России, а аудиторы - лицензии Министерства финансов. Все они соответствуют жестким требованиям.

## **Типы фондов**

Существует три типа паевых фондов - открытые, интервальные и закрытые. Разница в том, как и когда они могут производить покупку и продажу паев. Если фонд делает это каждый рабочий день, то он называется **открытым**. В этом случае и стоимость пая также рассчитывается ежедневно. Это удобная форма ПИФов, ведь в любой рабочий день можно узнать, сколько стоит пай, купить или продать паи. Если паи фонда продаются и покупаются не ежедневно, а в заранее определенные промежутки времени (интервалы), то такие паевые фонды называются **интервальными**. Обычно делается 4 интервала в год, то есть один раз в квартал (в любом случае должно быть не менее одного интервала в год). Стоимость паев в интервальных фондах рассчитывается один раз в месяц (в конце каждого месяца) и в конце интервала. Интервал длится две недели. Если управляющая компания создает паевой фонд на определенный срок, в течение которого она не выкупает паи, то такие фонды называются **закрытыми**. Например, если закрытый фонд создали на пять лет, то компания выкупит паи только через пять лет. Продать паи закрытого фонда можно на вторичном рынке, биржевом или внебиржевом.

## ***Куда инвестируются средства ПИФов***

Основными объектами инвестиций паевых фондов являются акции и облигации российских компаний, а также облигации государства и субъектов Российской Федерации. ФСФР России требует, чтобы полное название фонда включало указание на преимущественное направление его вложений. Фонды облигаций не менее половины активов инвестируют в облигации, фонды акций - в акции. Например, если закрытый фонд инвестирует и в то, и в другое, и при этом собирается изменять долю этих активов, то это - фонд смешанных инвестиций. Если пайщику очень захочется продать свои паи раньше, то он должен сам искать покупателя на них, либо на бирже, либо на внебиржевом рынке. Индексные фонды также инвестируют в акции, причем обязательно в той же пропорции, что и фондовый индекс. Существуют также фонды недвижимости, они могут быть только закрытыми. Недавно были созданы фонд денежного рынка и фонды венчурных (то есть особо рискованных, рассчитанных на будущее) инвестиций. Но для частного инвестора эти фонды малоинтересны, так как фонды денежного рынка мало доходны, а венчурные фонды слишком рискованны.

## ***Как определяется цена пая***

Пай не имеет номинальной стоимости. При формировании фонда стоимость паев устанавливается управляющей компанией, и она фиксирована. Но после того как фонд сформирован, стоимость пая зависит от стоимости чистых активов фонда.

Стоимость пая не может быть установлена произвольно, а рассчитывается по строгим правилам, определенным ФСФР России.

Активы фонда - это все, чем фонд владеет: деньги, ценные бумаги, другое разрешенное имущество.

Но у фонда есть и обязательства, то есть расходы: например, на оплату услуг управляющей компании, депозитария, регистратора, аудитора. Оплата этих расходов осуществляется из активов фонда. То, что остается после оплаты всех расходов, уже совершившихся или предстоящих, и называется чистыми активами.

Стоимость чистых активов (СЧА), разделенная на количество паев, составляет стоимость инвестиционного пая. Если чистые активы фонда растут в результате его успешной деятельности, то растет и стоимость одного пая. Если уменьшаются, то, соответственно, уменьшается и стоимость пая. Вот почему изменение стоимости пая - самый очевидный показатель работы фонда.

**Чистые активы фонда = активы - обязательства**

**Стоимость 1 пая = СЧА/количество паев**

В паевых фондах инвестор получает свою прибыль не процентами на вклад, как в банке (и дивидендов на паи тоже нет). Прибыль - это изменившаяся стоимость инвестиционного пая. Но не тогда, когда пай остается в фонде, а только при его продаже.

Чтобы получить прибыль на руки, надо продать свой пай обратно управляющей компании (погасить). Разумеется, прибыль будет только в том случае, если стоимость пая увеличилась за то время, что вы вкладывали средства в ПИФ. Если же стоимость пая уменьшилась, то ваша прибыль отрицательна, попросту - вы несете убытки.

### ***Вознаграждение УК***

За свою работу управляющая компания берет вознаграждение - определенный процент от активов паевого фонда. Также должны оплачиваться услуги депозитария, регистратора и аудитора. В сумме эти расходы не могут превышать 10% от размера активов. В реальности конкуренция между управляющими компаниями заставляет снижать размер вознаграждения, и обычно он примерно равен 3%.

При покупке (выдаче) и продаже (погашении) паев с пайщика тоже могут взять комиссионные - надбавку при покупке и скидку при выкупе. Обычный размер надбавок - 1-1,5%. Что касается скидок, то многие фонды снижают их с течением времени инвестирования, а после года инвестирования не берут вовсе. Ряд фондов не имеет надбавок, некоторые не имеют скидок, а некоторые - ни того, ни другого.

## ***Преимущества ПИФов***

### **Профессионализм управляющего.**

Не страшно, что пайщик сам не является знатоком финансов. Специалисты управляющей компании берут на себя управление деньгами клиентов. Они анализируют ситуацию на рынке ценных бумаг и решают, какие бумаги в данный момент стоит купить, а какие - продать.

### **Возможность продать финансовый инструмент в любой момент**

Пай открытого паевого фонда можно продать в любой момент. По закону управляющий обязан купить пай по текущей стоимости, поэтому невозможна ситуация, когда клиенту отказывают в выплате денег.

### **Минимизация рисков при формировании ПИФов**

Управляющий может купить много разных ценных бумаг, так, чтобы снижение стоимости одних возмещалось ростом стоимости других. Одному человеку понадобилось бы несколько сотен тысяч долларов, чтобы создать такой набор ценных бумаг. В паевом фонде даже небольшие средства любого пайщика распределены по всему портфелю паевого фонда.

## **Об управляющей компании «СТМ Инвест»:**



Группа компаний "СТМ" объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в брокерской, дилерской и депозитарной деятельности, доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности, а также вправе оказывать иные услуги, сопутствующие вышеперечисленным видам деятельности. Информационно-аналитические материалы предоставляются ИГ "СТМ" в рамках оказания брокерских услуг и не являются самостоятельным видом деятельности компании.

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. ИГ "СТМ" не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение группы может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые ИГ "СТМ" признает надежными, тем не менее, группа не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен ИГ "СТМ" для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Мы не берем на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в отчете или исправлять возможные неточности. ИГ "СТМ" и ее аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них.

ИГ "СТМ" может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

## ***Информация для контактов:***

### **Информационно-аналитический департамент**

Руководитель департамента Михаил Пак [mpak@stm-invest.ru](mailto:mpak@stm-invest.ru)

Старший аналитик Юлия Ефимова [uefimova@stm-invest.ru](mailto:uefimova@stm-invest.ru)

Старший аналитик Сергей Галкин [sgalkin@stm-invest.ru](mailto:sgalkin@stm-invest.ru)

Старший аналитик Любовь Чубарова [lichubarova@stm-invest.ru](mailto:lichubarova@stm-invest.ru)

Старший аналитик Андрей Козлов [akozlov@stm-invest.ru](mailto:akozlov@stm-invest.ru)

### **Департамент по работе с клиентами**

Руководитель департамента Сергей Пак [spak@stm-invest.ru](mailto:spak@stm-invest.ru)

Заместитель руководителя департамента Владимир Кочетов [vkochetov@stm-invest.ru](mailto:vkochetov@stm-invest.ru)

### **Региональные представительства**

**Волгоград** Андрей Багачев "Телетрейд-Волгоград" +7 (8442) 48 21 61

[volgograd@stm-invest.ru](mailto:volgograd@stm-invest.ru)

**Ижевск** Сергей Захваткин ИК "ИТЭС" +7 (3412) 78 74 39

[izhevsk@stm-invest.ru](mailto:izhevsk@stm-invest.ru)

**Н.Новгород** Константин Тимонин TT-INVEST CORP. +7 (8312) 78 79 77

[n.novgorod@stm-invest.ru](mailto:n.novgorod@stm-invest.ru)

**Пермь** Артур Булышев ИК "Капитал Маркет" +7 (3422) 44 16 55

[perm@stm-invest.ru](mailto:perm@stm-invest.ru)

**Самара** Андрей Акопян ИК "Альпари-Самара" +7 (8462) 33 01 43

[samara@stm-invest.ru](mailto:samara@stm-invest.ru)

**Уфа** Ильдар Вахитов ИК "РИАР Энтерпрайз" +7 (3472) 91 21 27



[ufa@stm-invest.ru](mailto:ufa@stm-invest.ru)

**Чебоксары** Александр Чернов ИК "Компания Интрейд" +7 (8352) 42 10 70

[cheboksary@stm-invest.ru](mailto:cheboksary@stm-invest.ru)

**Челябинск** Александр Бабий ИК "ТРЕЙД-ИНВЕСТ" +7 (3512) 75 03 64

[chelyabinks@stm-invest.ru](mailto:chelyabinks@stm-invest.ru)

**Центральный офис**

Адрес: 125315, г. Москва, ул. Часовая, д. 30

Тел: (095) 105-66-11 (многоканальный).

Факс: (095) 105-66-11

@-mail: [client@stm-invest.ru](mailto:client@stm-invest.ru)

<http://www.stm-invest.ru>