



Банк России

ТЕНДЕНЦИИ РЫНКА ПИФ

Департамент коллективных инвестиций
и доверительного управления

(на основе оперативных данных
специализированных депозитариев)

I квартал 2020 года





Основные показатели рынка ПИФ¹

(изменения за I квартал 2020 года)²

69 фондов

зарегистрировано на рынке
в I квартале 2020 года

66 фондов

исключено из реестра ПИФ
в I квартале 2020 года

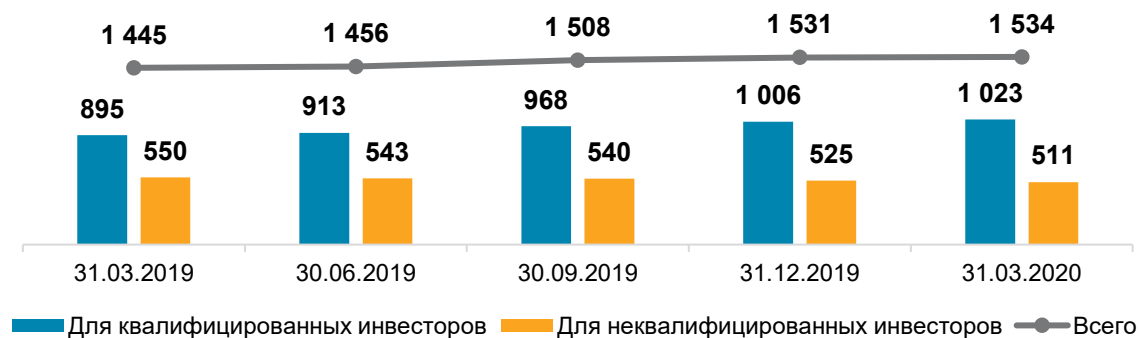
+1,7%

прирост объема
портфелей ПИФ для
неквалифицированных
инвесторов

-8,6%

сокращение объема
портфелей ПИФ для
квалифицированных
инвесторов

КОЛИЧЕСТВО ПИФ, ЕД.



ОБЪЕМ ПОРТФЕЛЕЙ ПИФ, МЛРД РУБ.

(в отдельных случаях здесь и далее незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных)



¹ ПИФ, фонд – паевой инвестиционный фонд.

² Здесь и далее указаны изменения с 31.12.2019 по 31.03.2020.



Основные показатели рынка ПИФ для квалифицированных инвесторов

(изменения за I квартал 2020 года)

65 фондов

зарегистрировано на рынке в I квартале 2020 года

-8,8%

сокращение объема портфелей ЗПИФ¹ для квалифицированных инвесторов

48 фондов

исключено из реестра ПИФ в I квартале 2020 года

+3,4%

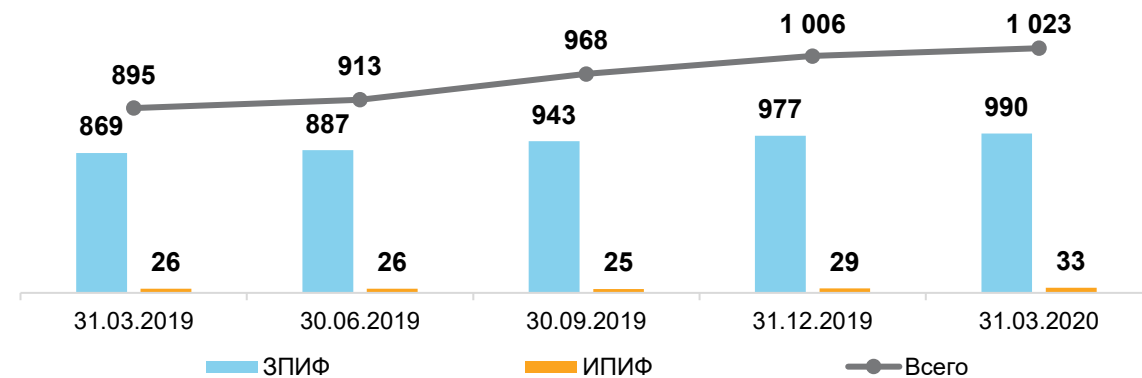
прирост объема портфелей ИПИФ² для квалифицированных инвесторов

Справочно: 23 января 2020 года вступили в силу изменения в закон об инвестиционных фондах, предусматривающие в том числе передачу Банком России полномочий по регистрации правил ПИФ для квалифицированных инвесторов, а также по утверждению отчетов о прекращении таких фондов специализированным депозитарием.

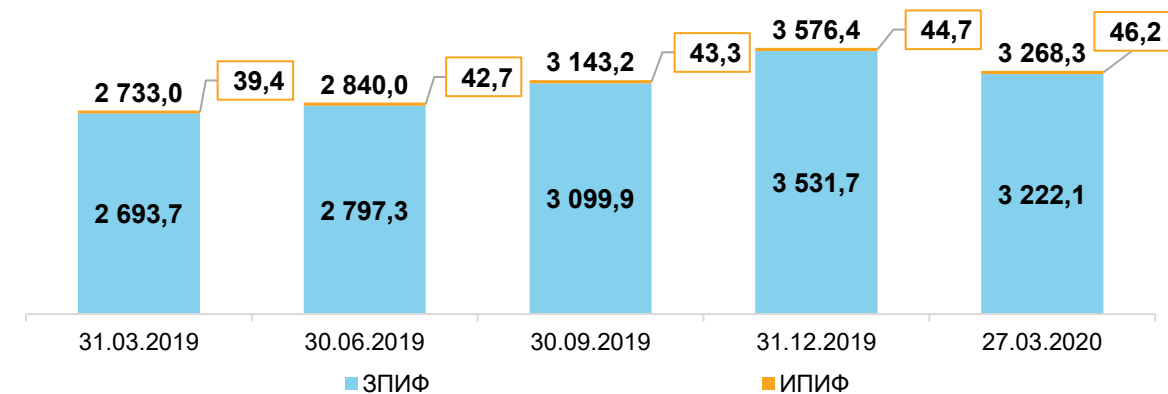
¹ ЗПИФ – закрытый паевой инвестиционный фонд.

² ИПИФ – интервальный паевой инвестиционный фонд.

КОЛИЧЕСТВО ПИФ ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, ЕД.



ОБЪЕМ ПОРТФЕЛЕЙ ПИФ ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, МЛРД РУБ.





Основные показатели рынка ПИФ для неквалифицированных инвесторов

(изменения за I квартал 2020 года)

4 фонда

зарегистрировано на рынке
в I квартале 2020 года

+37,0%

прирост объема
портфелей БПИФ¹

18 фондов

исключено из реестра ПИФ
в I квартале 2020 года

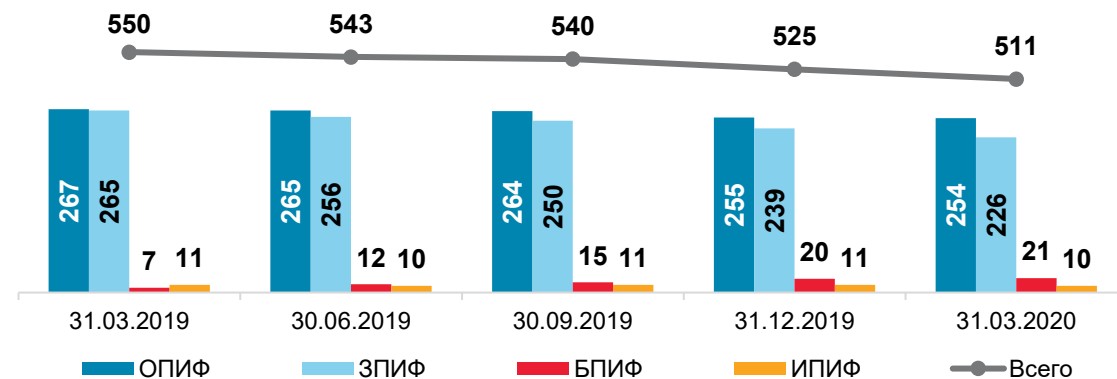
+4,0%

прирост объема
портфелей ОПИФ²

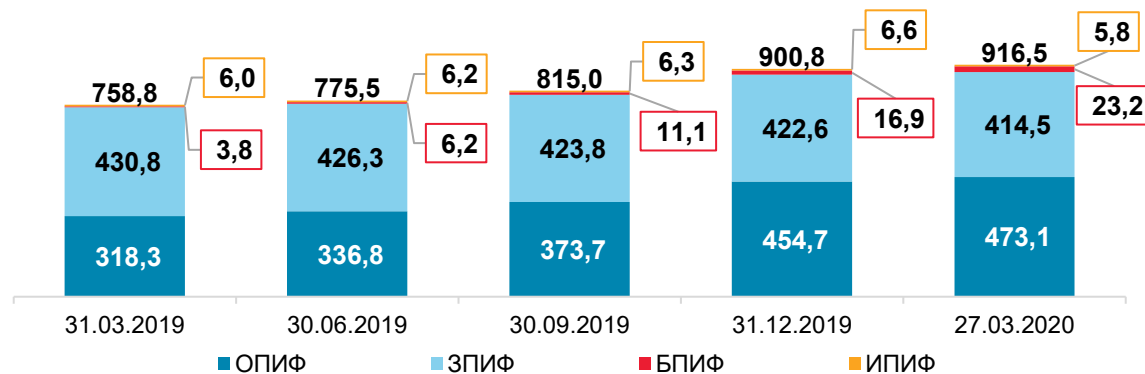
По итогам квартала нетто-приток инвестиций был основной причиной роста объема СЧА ОПИФ и БПИФ.

Драйверами индустрии ПИФ остаются сохраняющиеся низкие ставки по депозитам, развитие технологий и онлайн-каналов дистрибуции, а также повышение финансовой грамотности населения.

КОЛИЧЕСТВО ПИФ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, ЕД.



ОБЪЕМ ПОРТФЕЛЕЙ ПИФ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, МЛРД РУБ.



¹ БПИФ – биржевой паевой инвестиционный фонд.

² ОПИФ – открытый паевой инвестиционный фонд.

Структура активов ПИФ для квалифицированных инвесторов по классам активов

(изменения за I квартал 2020 года)

+8,3 п.п.

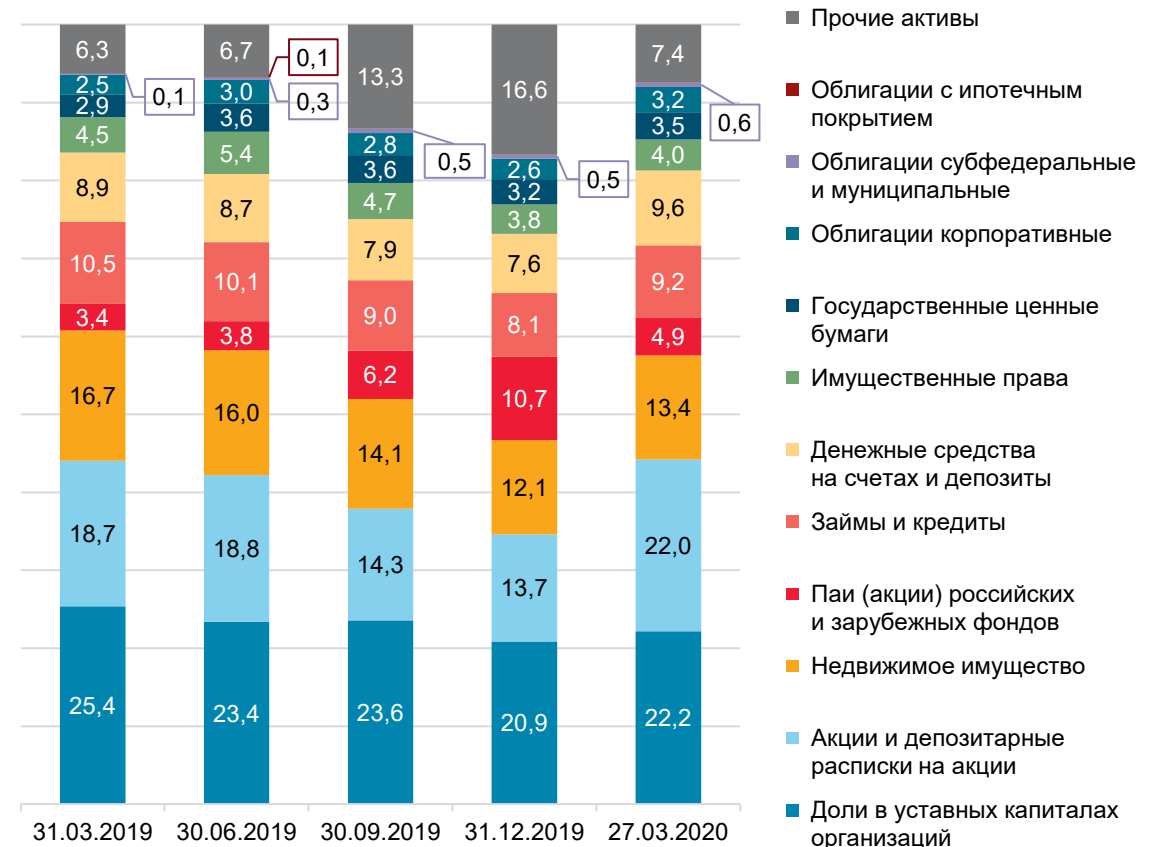
рост доли вложений в акции и депозитарные расписки на акции

-9,2 п.п.

снижение доли вложений в прочие активы

Наибольший вес в портфеле ПИФ для квалифицированных инвесторов приходится на частные фонды, паи которых не предлагаются рыночным инвесторам. Изменения долей в структуре их активов обусловлены исполнением в I квартале обязательств по ранее заключенным сделкам и не связаны с существенной коррекцией их стратегий инвестирования.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ПИФ ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ ПО КЛАССАМ АКТИВОВ, %



Структура активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов по классам активов

(изменения за I квартал 2020 года)

-2,9 п.п.

снижение доли вложений в акции и депозитарные расписки на акции

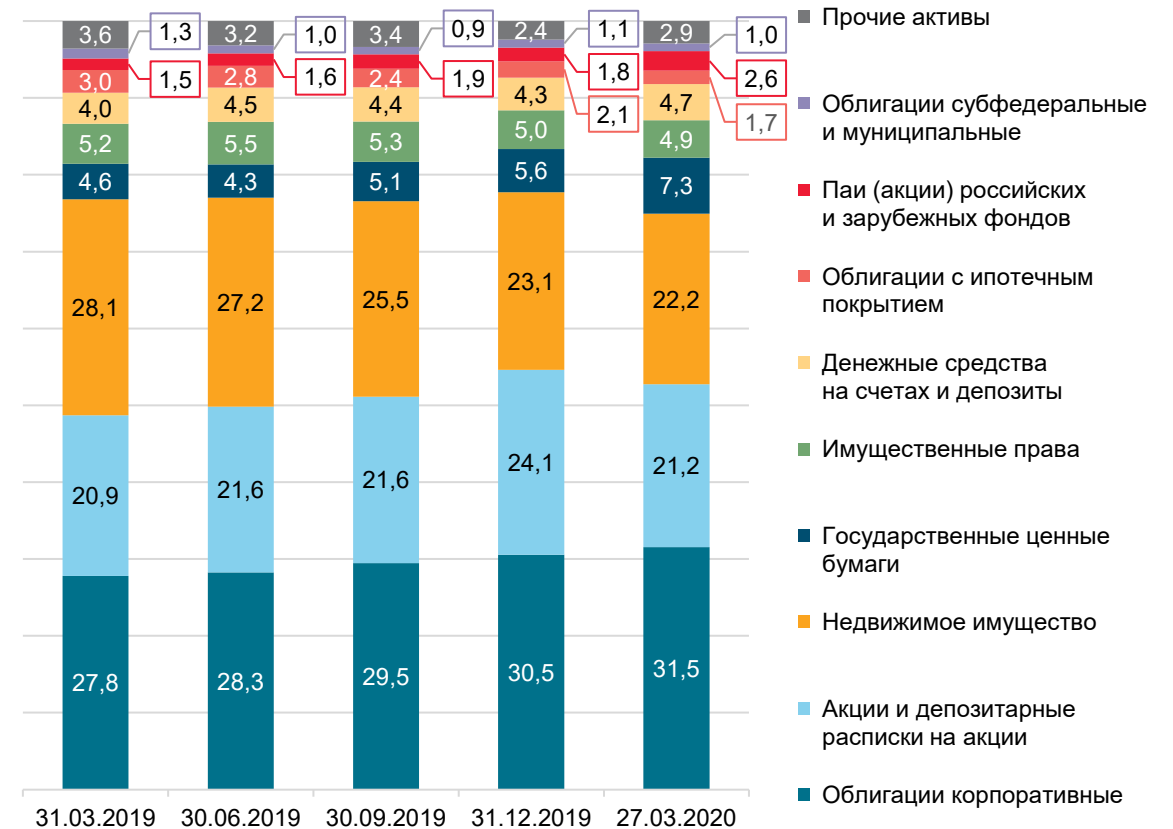
+1,7 п.п.

рост доли вложений в государственные ценные бумаги

На фоне снижения в I квартале ключевой ставки и значительной волатильности на финансовых рынках наблюдался рост вложений ПИФ для неквалифицированных инвесторов в государственные ценные бумаги (+16,3 млрд руб.).

Снижение доли акций в отчетном квартале обусловлено их переоценкой на фоне ситуации с распространением COVID-19.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ПИФ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ ПО КЛАССАМ АКТИВОВ, %





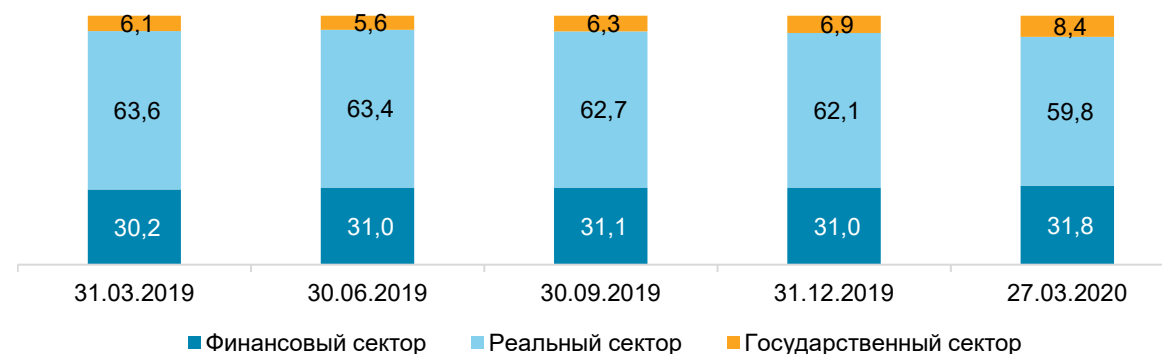
Структура активов ПИФ по секторам

(изменения за I квартал 2020 года)

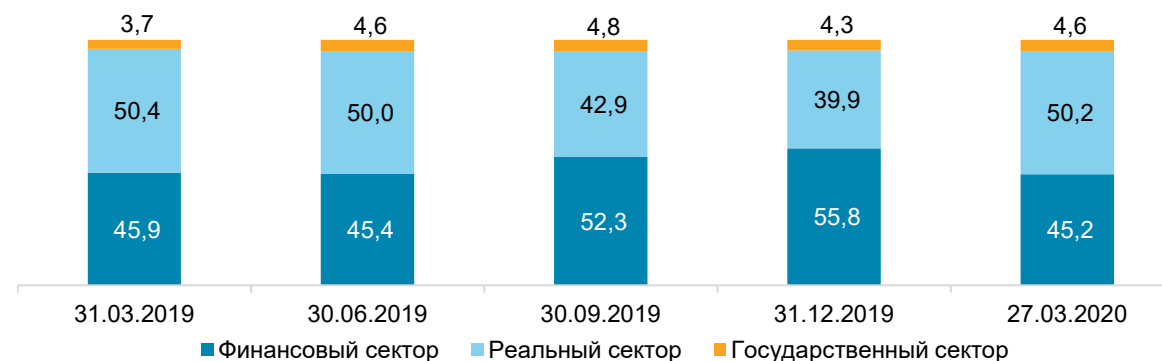
Коррекция структуры активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов не в пользу реального сектора связана в первую очередь со снижением стоимости акций нефтяных компаний¹.

Изменения в структуре активов ПИФ для квалифицированных инвесторов в разрезе секторов экономики, как и в случае с изменениями по классам активов, обусловлены исполнением обязательств по ранее заключенным сделкам.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ПИФ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, %



ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ПИФ ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, %



¹ Сокращение отраслевого индекса нефти и газа Московской Биржи за квартал составило -25,9%.



Структура активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов по отраслям

(изменения за I квартал 2020 года)

-1,0 п.п.

снижение доли вложений в ценные бумаги строительства, недвижимости, девелопмента и инфраструктуры

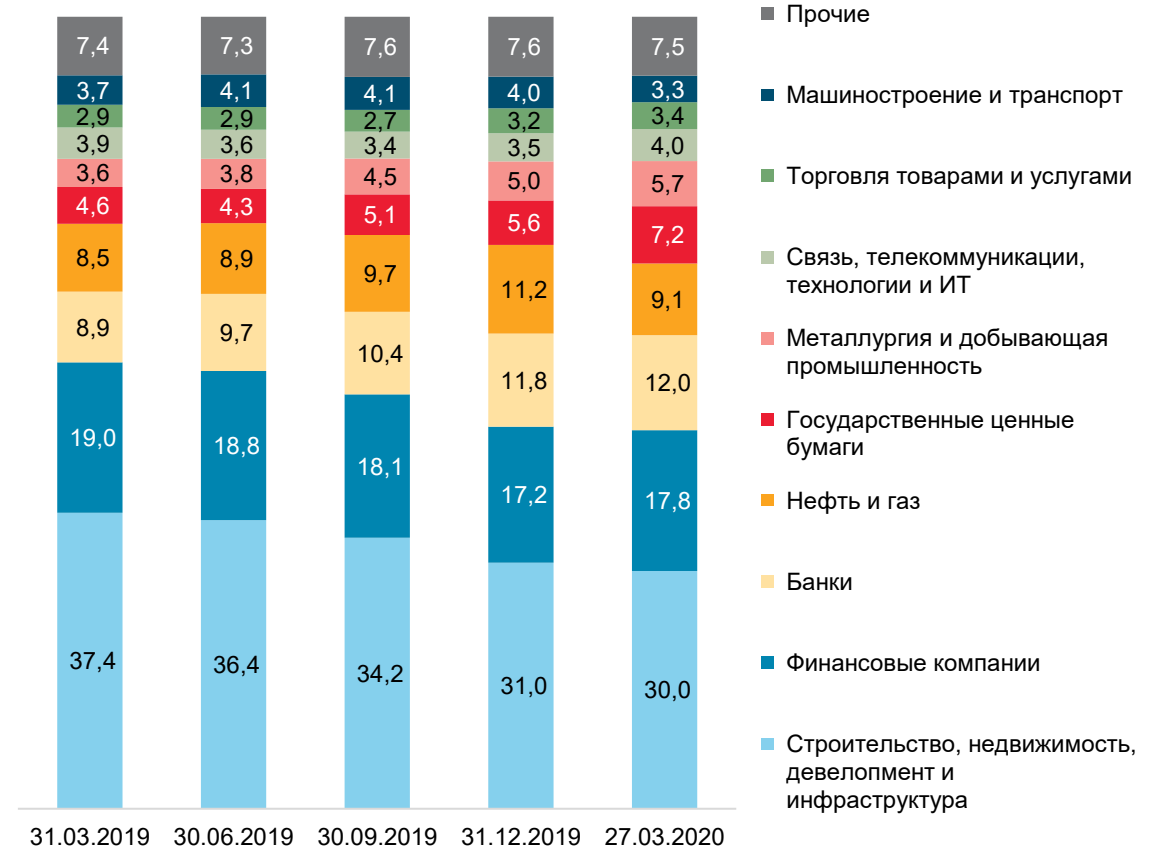
+0,7 п.п.

рост доли вложений в металлургию и добывающую промышленность

Доля отрасли строительства, недвижимости, девелопмента и инфраструктуры, в основном приходящаяся на ЗПИФ, продолжила снижаться. Это вызвано увеличением веса розничных ОПИФ и БПИФ в общем портфеле фондов для неквалифицированных инвесторов и отрицательной переоценкой активов отрасли.

Одновременно наблюдается стабильный рост вложений в отрасль металлургии и добывающей промышленности: фонды инвестируют в долговые инструменты соответствующих компаний.

ДИНАМИКА АКТИВОВ ПИФ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, %



Структура активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов по отраслям

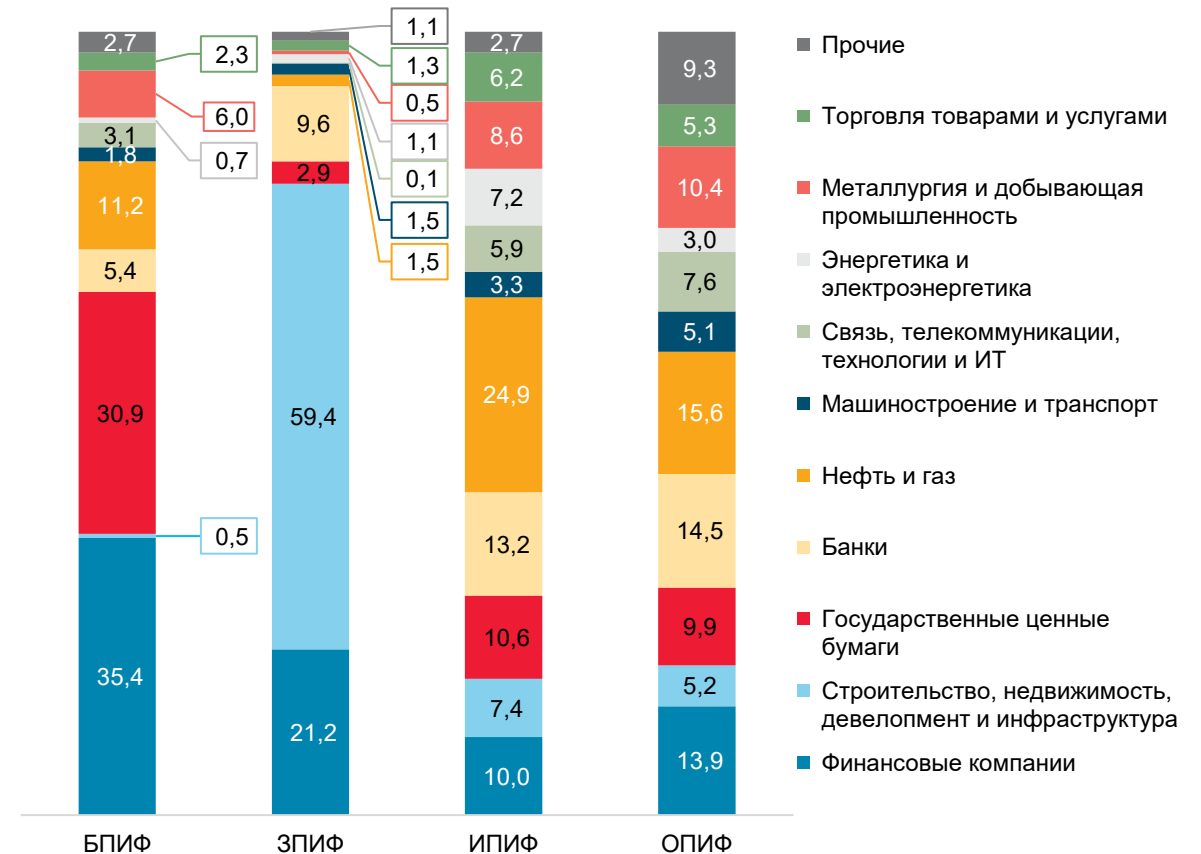
В связи с большей вариативностью стратегий ОПИФ по сравнению с БПИФ структура их активов, как по отраслям, так и по эмитентам, диверсифицирована сильнее.

Так, основной стратегией 8 из 21 БПИФ является приобретение в состав активов зарубежных ETF, которые чаще всего ориентированы на различные биржевые индексы.

Доля государственных ценных бумаг в портфеле БПИФ существенно выше, чем в фондах другого типа, что обусловлено весом вложений одного крупного БПИФ (29% от совокупного портфеля БПИФ), в основе стратегии которого лежат инвестиции в ОФЗ.

При существенном отличии количества ИПИФ от ОПИФ, диверсификация ИПИФ сравнима с диверсификацией ОПИФ, за исключением позиции по отрасли нефти и газа.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ НА 27.03.2020, %



Рынок ОПИФ в разрезе кластеров¹

На фоне распространения COVID-19 в марте 2020 года, доходность ОПИФ по итогам I квартала составила -3,9%². Наибольшее негативное влияние на доходность оказали кластеры Russian Stocks и Balanced, а позитивное – Foreign Bonds. Положительная динамика фондов, инвестирующих в зарубежные активы, в первую очередь связана с динамикой курсов валют.

-11,7 млрд руб.

снижение СЧА кластера Russian Stocks

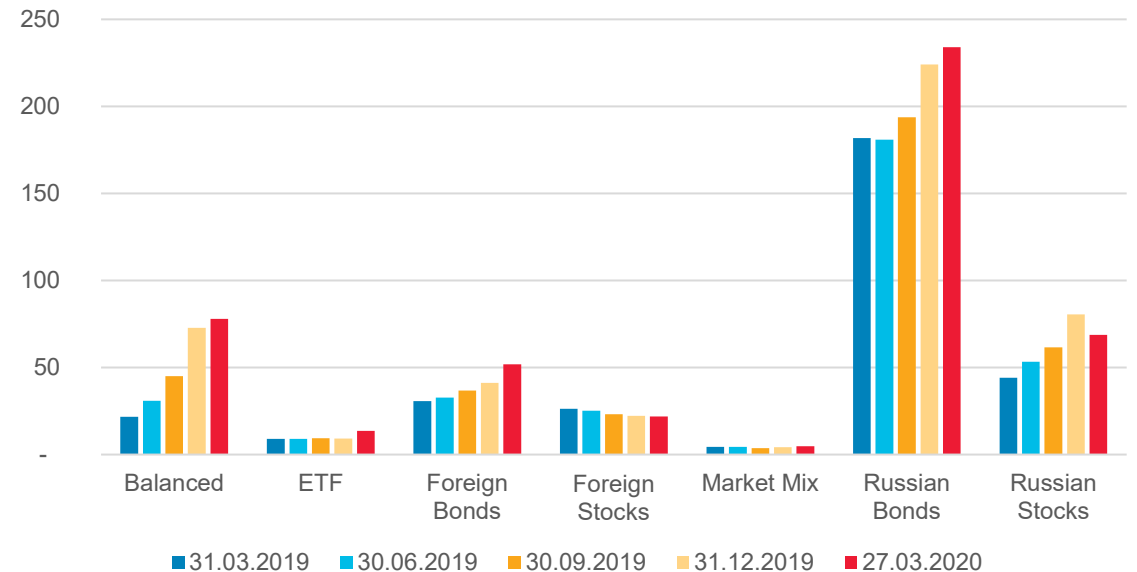
+9,9 млрд руб.

рост СЧА кластера Russian Bonds

Несмотря на негативные результаты инвестирования по итогам 1 квартала, на фоне снижения ставок по депозитам почти по всем кластерам ОПИФ наблюдался рост КВИ³.

Существенное увеличение КВИ фондов кластера ETF связано с ростом цены золота и повышенным интересом к этому активу у инвесторов в период высокой волатильности (за I квартал фонды кластера ETF, ориентированные на золото, показали наибольшую доходность по всему рынку ОПИФ).

ДИНАМИКА СЧА ОПИФ РАЗЛИЧНЫХ КЛАСТЕРОВ



	Balanced	ETF	Foreign Bonds	Foreign Stocks	Market Mix	Russian Bonds	Russian Stocks
Изменение стоимости пая, % за квартал	-10,3%	12,2%	14,3%	2,9%	-0,1%	-0,7%	-19,3%
Средневзвешенное изменение КВИ, % за квартал	21,8%	26,0%	8,6%	-2,9%	9,1%	5,4%	10,2%

¹ На следующем слайде представлена методика проведения кластерного анализа ОПИФ.

² Здесь и далее представлена средневзвешенная квартальная доходность фондов (изменение стоимости пая, % за квартал).

³ КВИ – количество выданных инвестиционных паев. Указано изменение КВИ за квартал, взвешенное по СЧА.

Приложение. Методика проведения кластерного анализа ОПИФ

В связи с изменением в 2018 году категоризации ОПИФ¹ для проведения детального анализа результатов их деятельности возникает необходимость разработки системы классификации ОПИФ с учетом видов активов, преобладающих в их инвестиционных портфелях. Одним из возможных вариантов решения задачи является кластерный анализ.

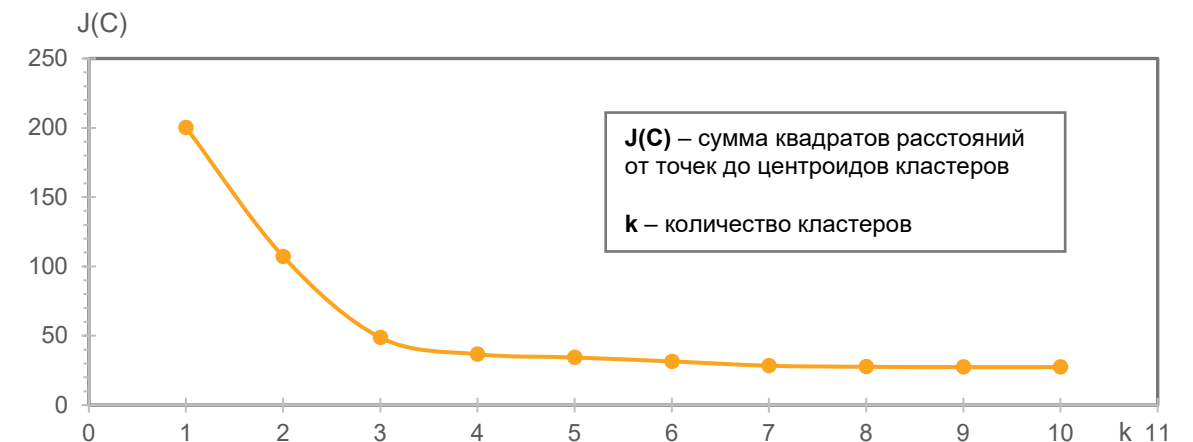
Наблюдениями для анализа являются количественные распределения долей различных типов ценных бумаг в портфелях ОПИФ на конец отчетного периода.

1 слой кластеризации: метод DBSCAN, основанный на плотности данных – областях высокой концентрации наблюдений. Выделены 5 кластеров: Market Mix, Russian Bonds, Foreign Bonds, ETF и Stocks.

2 слой кластеризации: метод K-means, в соответствии с которым кластер Stocks разделен на три «подкластера»: Russian Stocks, Foreign Stocks и Balanced. Количество кластеров определялось методом Elbow criteria², а также посредством анализа основных паттернов в структуре активов ОПИФ данной группы.

УСРЕДНЕННЫЙ СРЕЗ ПОРТФЕЛЕЙ ОПИФ ПО КЛАСТЕРАМ

Классы активов / кластеры ОПИФ	Balanced	ETF	Foreign Bonds	Foreign Stocks	Market Mix	Russian Bonds	Russian Stocks
Корпоративные облигации	28%	0%	4%	0%	10%	55%	0%
Государственные облигации	12%	2%	4%	1%	12%	35%	1%
Российские акции	47%	1%	0%	16%	9%	1%	88%
Иностранные облигации	0%	0%	85%	0%	11%	4%	0%
Иностранные акции	6%	4%	0%	73%	16%	0%	6%
Паи иностранных фондов	1%	88%	0%	4%	14%	0%	0%
Прочие активы	7%	6%	8%	5%	27%	5%	4%



¹ Указание Банка России от 05.09.2016 № 4129-У (ред. от 15.05.2019) «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».

² Метод Elbow criteria предполагает наблюдение за величиной $J(C)$ – суммой квадратов расстояний от наблюдений до центров кластеров, к которым они относятся, убывающей при постепенном увеличении числа кластеров.