



Не каждый фонд на бирже — ETF

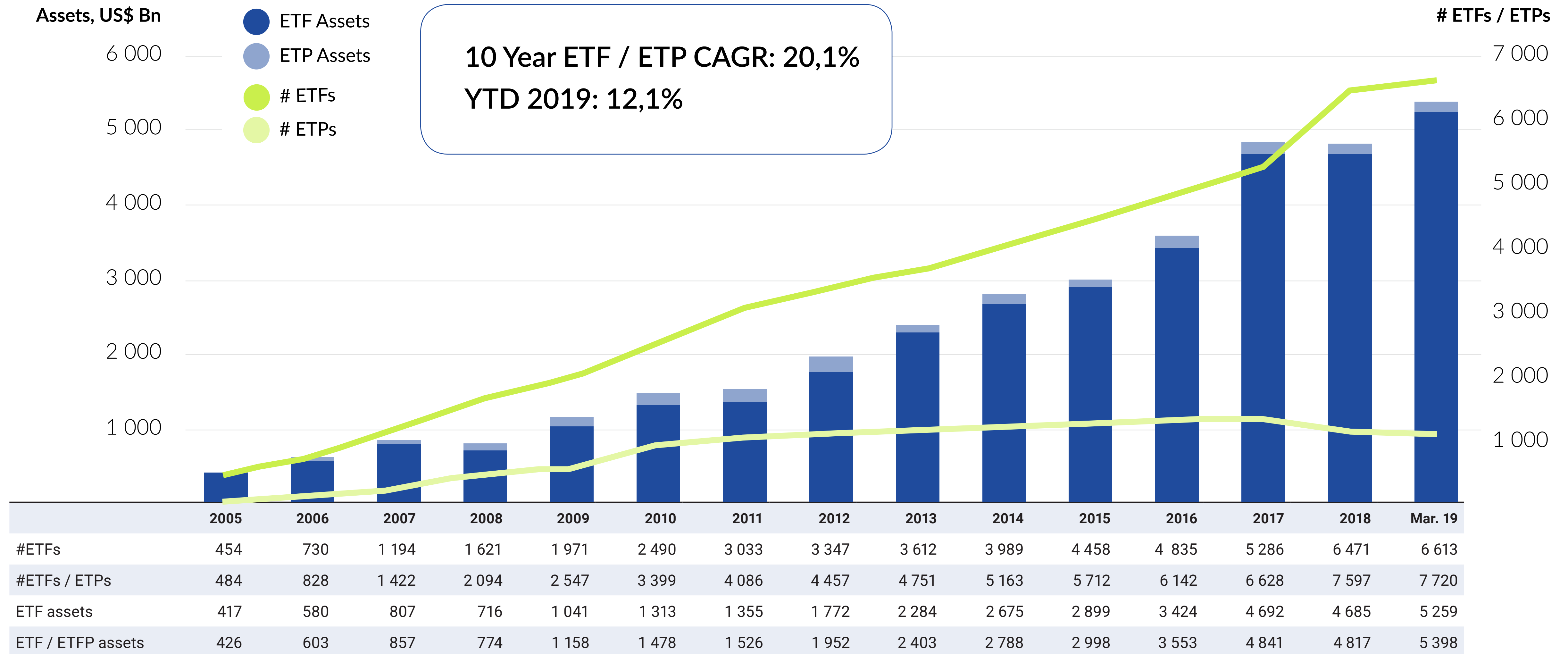
Владимир Крейндель,
исполнительный директор FinEx Plus AMC

Investfunds Forum X

Май 2019



ETF – индустрия процветает

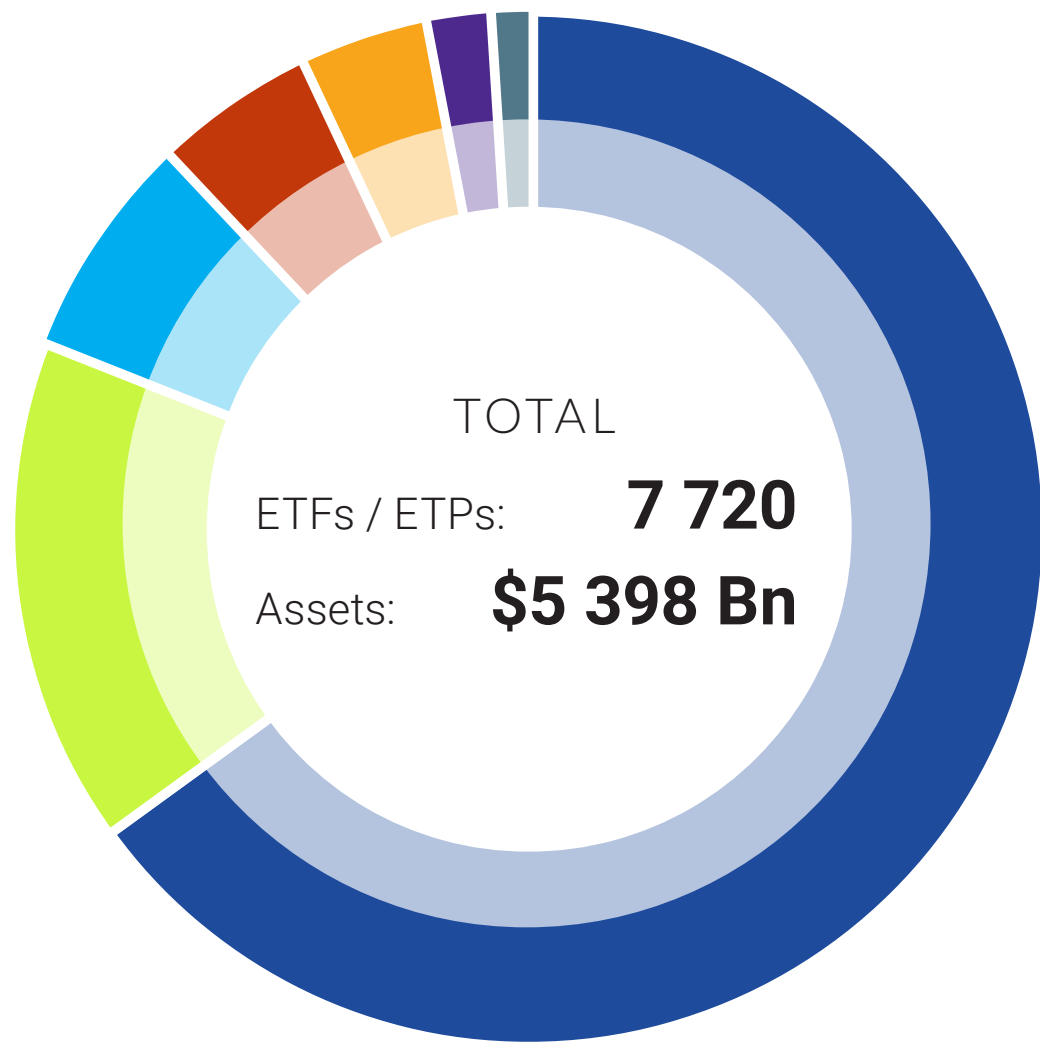


Источник: ETFGI

ETF – индустрия процветает

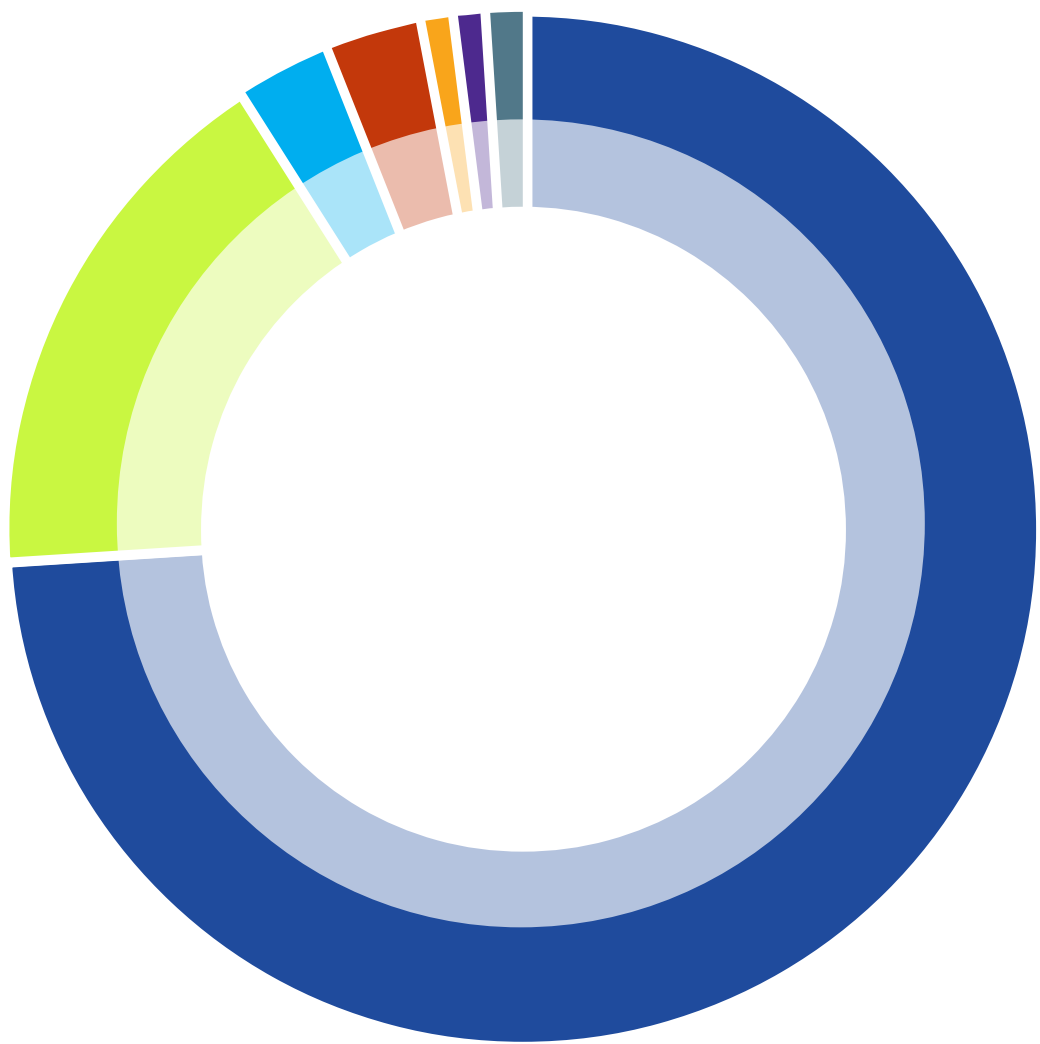


ETF / ETP assets by region listed



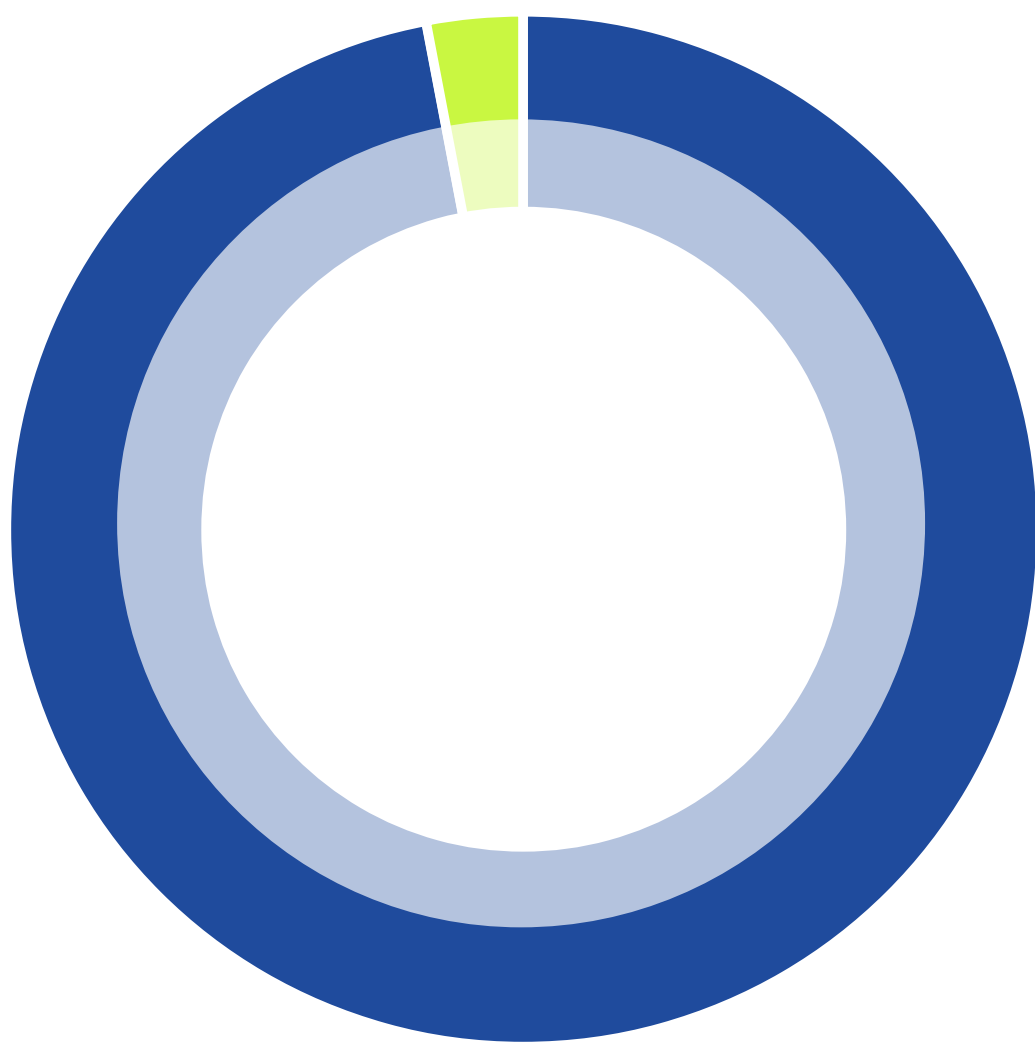
Region	# ETFs / ETPs	Assets, US\$ Bn	% total
US	2 253	\$3 798	70,4%
Europe	2 327	\$860	15,9%
Japan	217	\$339	6,3%
Asia Pacific (ex-Japan)	1 421	\$231	4,3%
Canada	702	\$129	2,4%
Middle East and Africa	750	\$32	0,6%
Latin America	50	\$10	0,2%

ETF / ETP assets by asset class



Asset Class	# ETFs / ETPs	Assets, US\$ Bn	% total
Equity	4 239	\$4 108	76,1%
Fixed Income	1 155	\$940	17,4%
Commodities	536	\$133	2,5%
Active	651	\$118	2,2%
Leveraged	468	\$52	1,0%
Inverse	227	\$14	0,3%
Others	444	\$32	0,6%

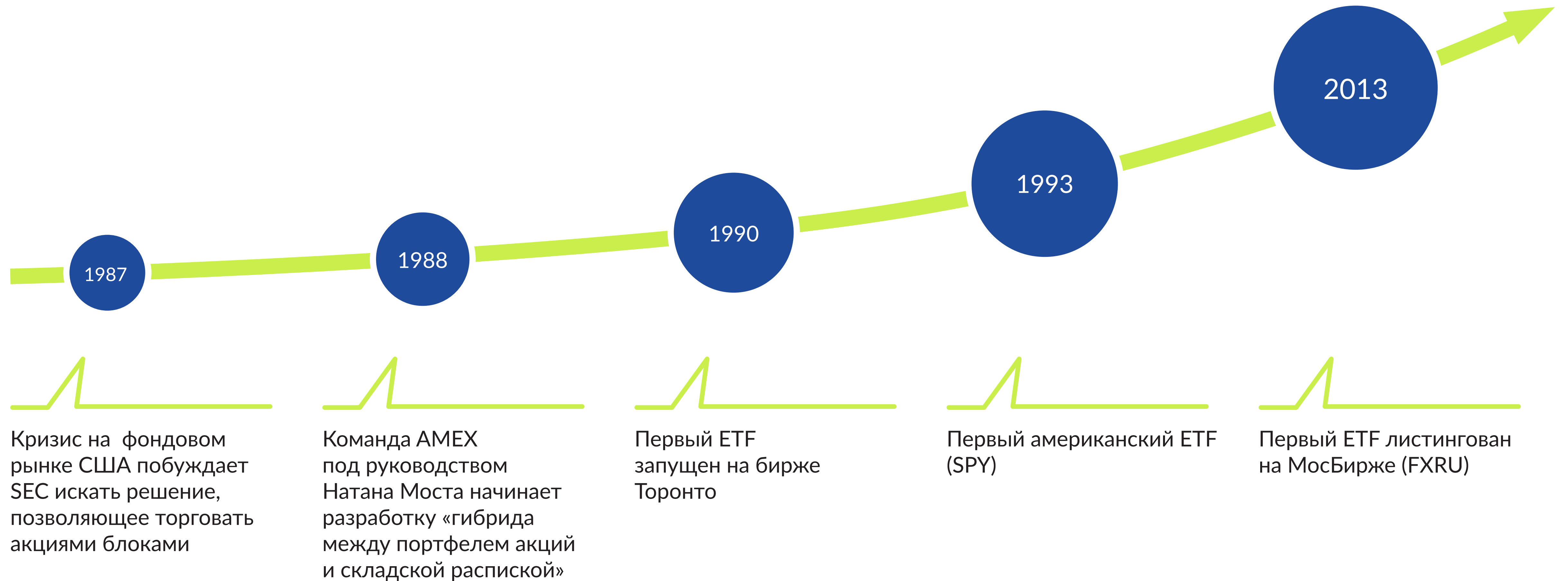
ETF / ETP assets by product structure



Asset Class	# ETFs / ETPs	Assets, US\$ Bn	% total
ETF	6 613	\$5 259	97,4%
ETP	1 107	\$139	2,6%

Источник: ETFGI

История создания ETF





Точное следование

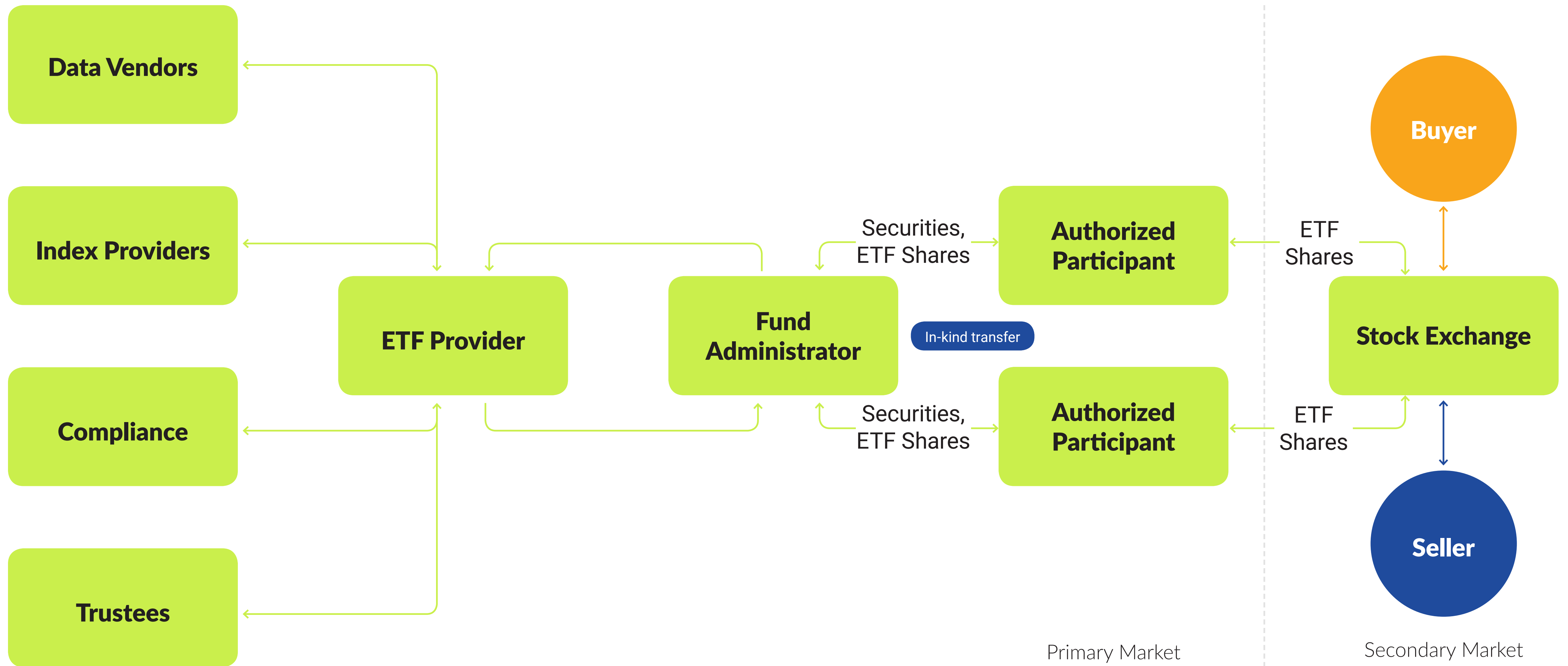
- Структуры фонда — за структурой индекса
- NAV per share за динамикой индекса
- Биржевой цены за NAV per share

Рыночный, а не регулятивный механизм подстройки под изменения: угроза со стороны арбитражеров, а не со стороны регулятора

Для этого необходимы multiple authorized participants и подписка и погашение в натуре



Устройство ETF



Что делает ETF надежным инструментом

**Хранение активов
на сегрегированных счетах**

1

**Проспект требует от ETF
точно отслеживать динамику
индекса** — заложены четкие
механизмы мониторинга
показателя «ошибка слежения»

2

**Элементы полноценного
контроля** — внешний compliance,
независимый совет директоров,
полноценный процесс одобрения
правил фонда регулятором (SEC,
Bank of Ireland и т.д.)

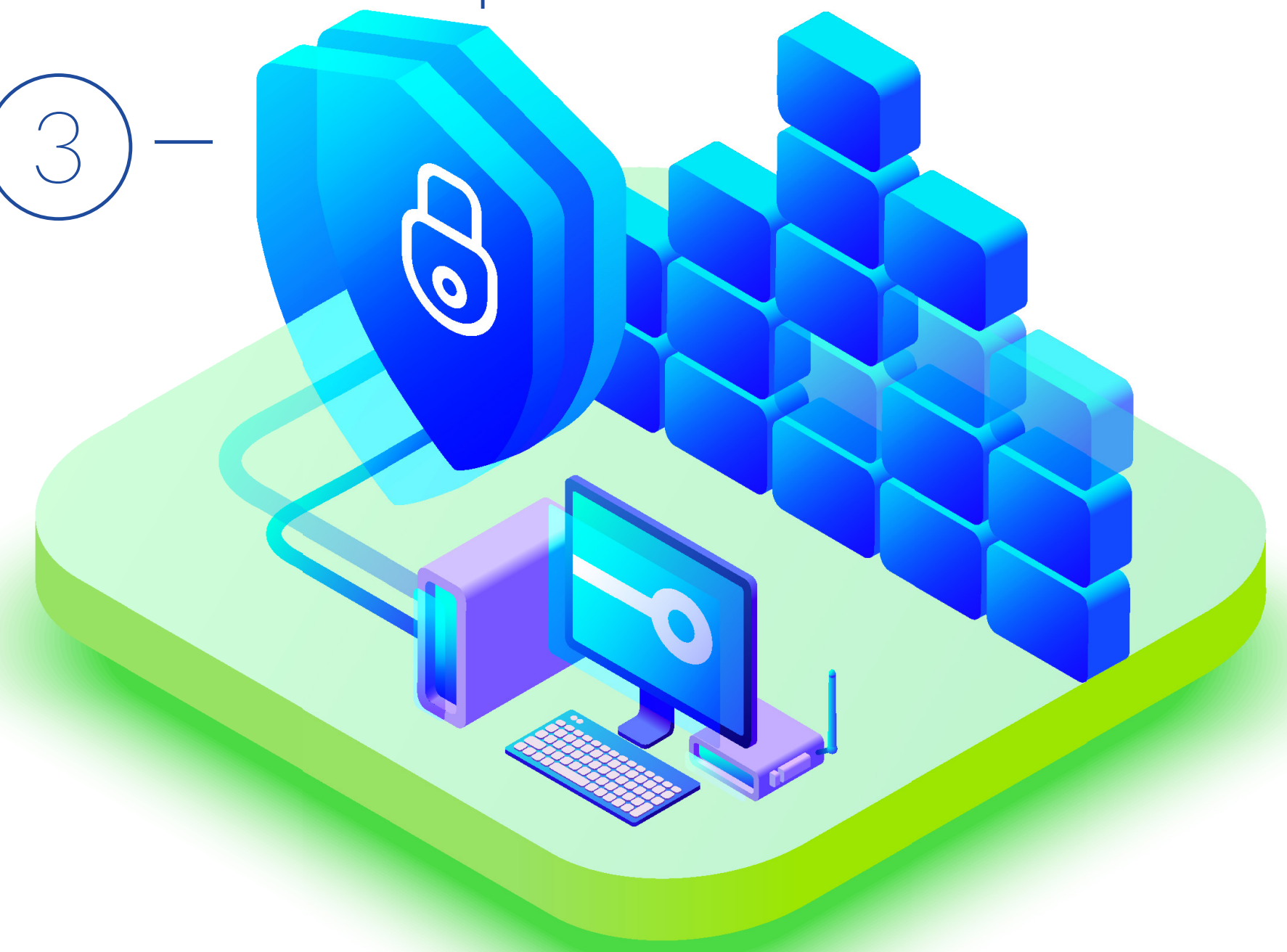
3

**Технологически
отработанный арбитраж**

4

**Интегрированная IT-обвязка
всех процессов на базе решений
глобальных кастодианов \
администраторов** — таких как
Bank of New York Mellon, State
Street и т.д.

5



Не каждый фонд, обращающийся на бирже, является ETF

Существенные факторы

- 1 Подписка и погашение в натуре
- 2 Возможность устранять отклонения

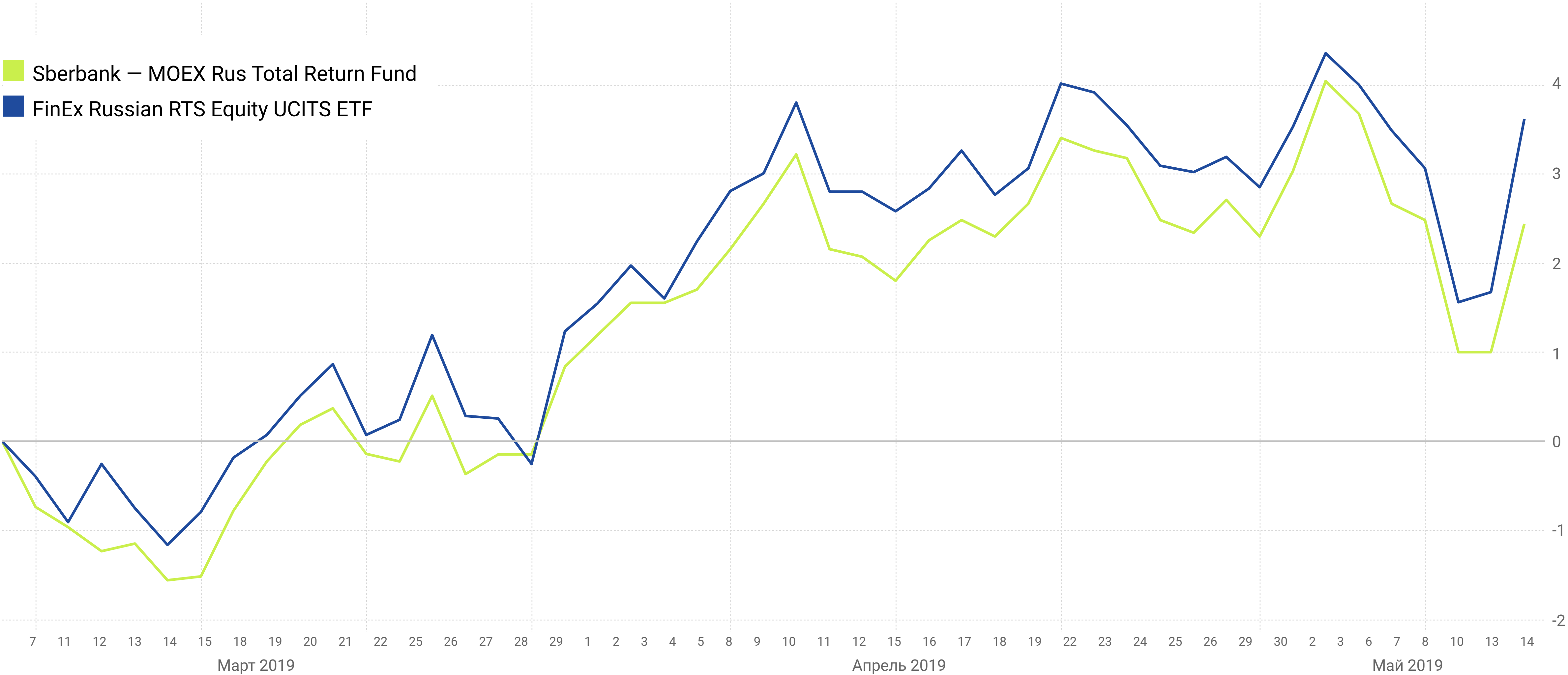
Несущественные факторы

- 1 Наличие маркет-мейкера
- 2 Распространение iNAV

Инвесторам не должно быть все равно



Первые сравнения результатов: отставание БПИФ



Источник данных: Bloomberg

Проблемы с ошибкой слежения

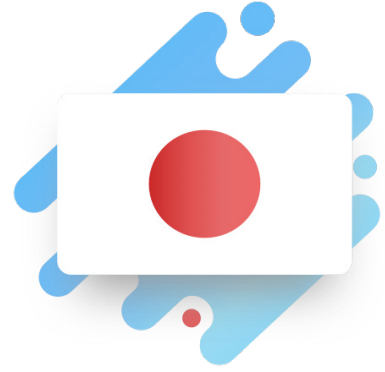


Источники данных: Bloomberg, сайт Московской биржи, расчеты FinEx; для расчета использовались данные по фондам SBCB (бенчмарк — Индекс МосБиржи российских ликвидных еврооблигаций (RUEU10)) и FXRU (бенчмарк — Индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Bloomberg Barclays)) в USD за период 06-03-2019 — 29-04-2019 для SBCB и 04-05-2018 — 29-04-2019 для FXRU

FinEx ETF на Московской бирже



Акции США
FXUS
+38,7%



Акции Японии
FXJP
+18,0%



Акции Великобритании
FXUK
+28,3%



Акции Китая
FXCN
+53,2%



Акции Германии
FXDE
+15,3%



Акции Австралии
FXAU
+24,0%



Акции IT-сектора США
FXIT
+84,7%



Золото
FXGD
-1,0%



Денежный рынок
FXMM
+23,5%



Еврооблигации – рубль
FXRB
+34,4%



Еврооблигации – доллар
FXRU
+14,3%



Акции России
FXRL
+82,9%¹



Акции Казахстана
FXKZ
+5,7%²



Фонд T-Bills
FXTB
+3,9%³

Доходность указана в валюте фонда за три года
с 14.05.2016 по 14.05.2019 по данным Bloomberg.

¹ Доходность указана с момента запуска фонда (02.03.2017)

² Доходность указана с момента запуска фонда (16.10.2018)

³ Дата запуска 10.04.2019. Указана доходность индекса за три года.

Раскрытие информации:

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=32962>

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=33698>

Ключевые вопросы для дискуссии

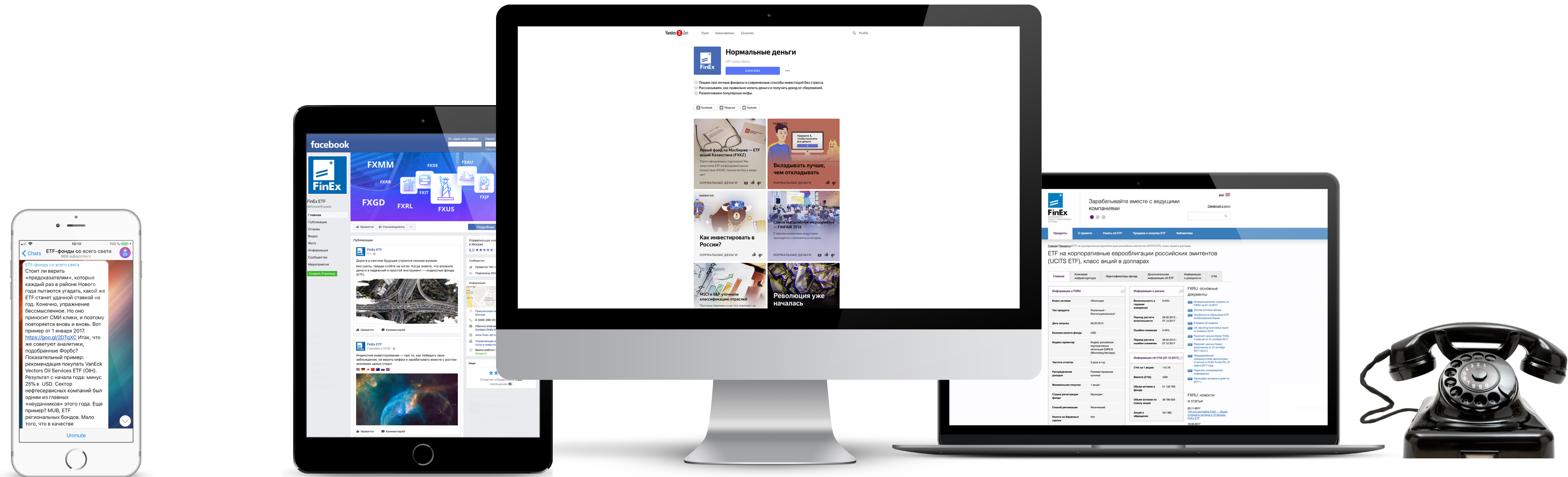
- 1 > Что произойдет, если цена пая БПИФ будет систематически отклоняться от СЧА на 1 пай?
- 2 > Является ли нормой дневное отклонение в 3% от индекса?
- 3 > Какие элементы контроля внутри инфраструктуры БПИФ можно считать независимыми?
- 4 > В чем все-таки отличие «нового» БПИФ от простой схемы ПИФ + маркет-мейкер?
- 5 > Почему БПИФ не раскрывают РСФ, holding files? Что с раскрытием состава фондов? NAV per share?
- 6 > Почему российские фонды «цепляются» за иностранную аббревиатуру — ETF? Не лучше ли развивать новый «зонтичный» бренд — БПИФ, БИФ, БиПИФ?
- 7 > Можно ли считать полноценным биржевым фондом результат очередного раунда создания «фондов фондов»?
- 8 > Какие из выпущенных БПИФ «расширяют» выбор для российского инвестора. Какие — дублируют существующие решения?

Операционная прозрачность, присущая ETF и обеспечивающая возможности для арбитража, в БПИФ осталась нереализованной.

Какие шаги нужно предпринять, чтобы это изменить?



Вопросы про ETF?



1

Telegram-канал
@ETFruusia

- Новости ETF индустрии
- InvestTech
- Робо-эдвайзинг

2

Facebook page
@finexetfrussia

- Анонсы вебинаров и мероприятий
- Новости компании

3

Канал Яндекс.Дзен
«Нормальные деньги»

- Пишем про личные финансы и современные способы инвестиций без стресса

4

Сайт finexetf.ru

- Информация по фондам
- FAQ
- Подписка на новости и аналитические обзоры
- Онлайн-чат со специалистом

5

Телефон
8 800 234-18-04

- Консультация специалиста

Заявление об ограничении ответственности



Материалы, представленные здесь, носят исключительно информационный характер.

Они не являются официальным предложением продать или купить какие-либо из упомянутых ценных бумаг, как, впрочем, и информацией о том, что эти ценные бумаги уже предложены какому-то другому участнику рынка. Любые предложения подобного рода могут быть сделаны только в соответствии с условиями, установленными официальным инвестиционным меморандумом.

Мнения, приведенные в данных материалах, относятся исключительно к моменту времени, когда эти материалы были опубликованы. Ни одна из частей данного материала не может быть

скопирована, фотокопирована или дублирована в любой форме и для любых целей.

распространена без письменного согласия FinEx.

Раскрытие информации о FinEx ETF:
<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=32962>
<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=33698>