



# ИНГОССТРАХ ИНВЕСТИЦИИ

---

**Паевые фонды:  
трансформация отрасли в  
условиях конкуренции за  
инвестора**

---

20 августа 2020





**ИНГОССТРАХ**  
ИНВЕСТИЦИИ

## Конкурентная среда

|                     | ПИФы | Страховые продукты<br>ИСЖ/НСЖ | Инвестиционное<br>консультирование |
|---------------------|------|-------------------------------|------------------------------------|
| Налоговые стимулы   | ✓    | ✓                             |                                    |
| Ликвидность         | ✓    |                               | ✓                                  |
| Юридические стимулы |      | ✓                             |                                    |
| Регулирование       |      | ✓                             | ✓                                  |



ИНГОССТРАХ  
ИНВЕСТИЦИИ

## Почему ПИФЫ?

1

Система обязательных пенсионных сбережений зашла в тупик

2

Необходим ликвидный инструмент для самостоятельного сбережения с возможностью выбора инвестиционной цели

3

Необходима система стимулов для долгосрочного накопления



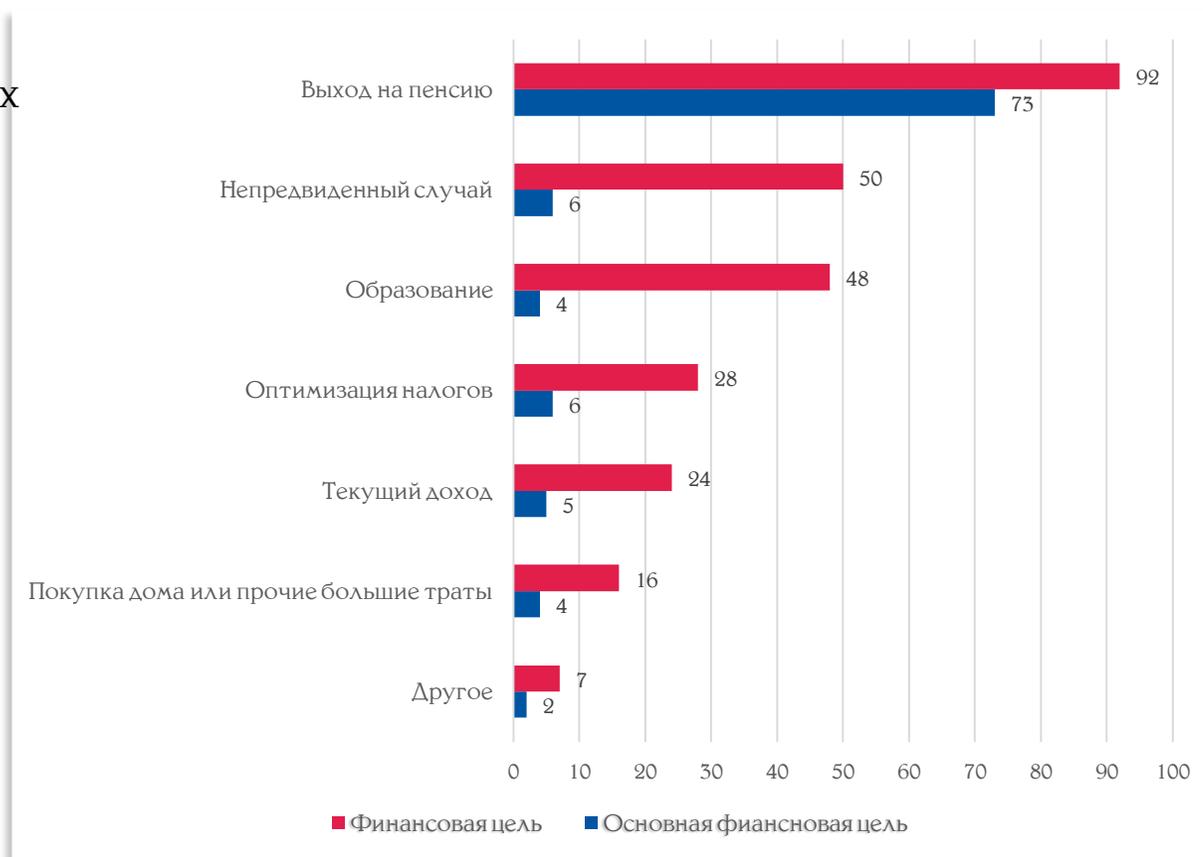


**ИНГОССТРАХ**  
ИНВЕСТИЦИИ

По оценкам основная цель приобретения паевых фондов (73% опрошенных) в США – обеспечение старости.

В Россию про эту цель забыли, используя ПИФы как аналог среднесрочного депозита.

## Основные цели приобретения взаимных фондов в США



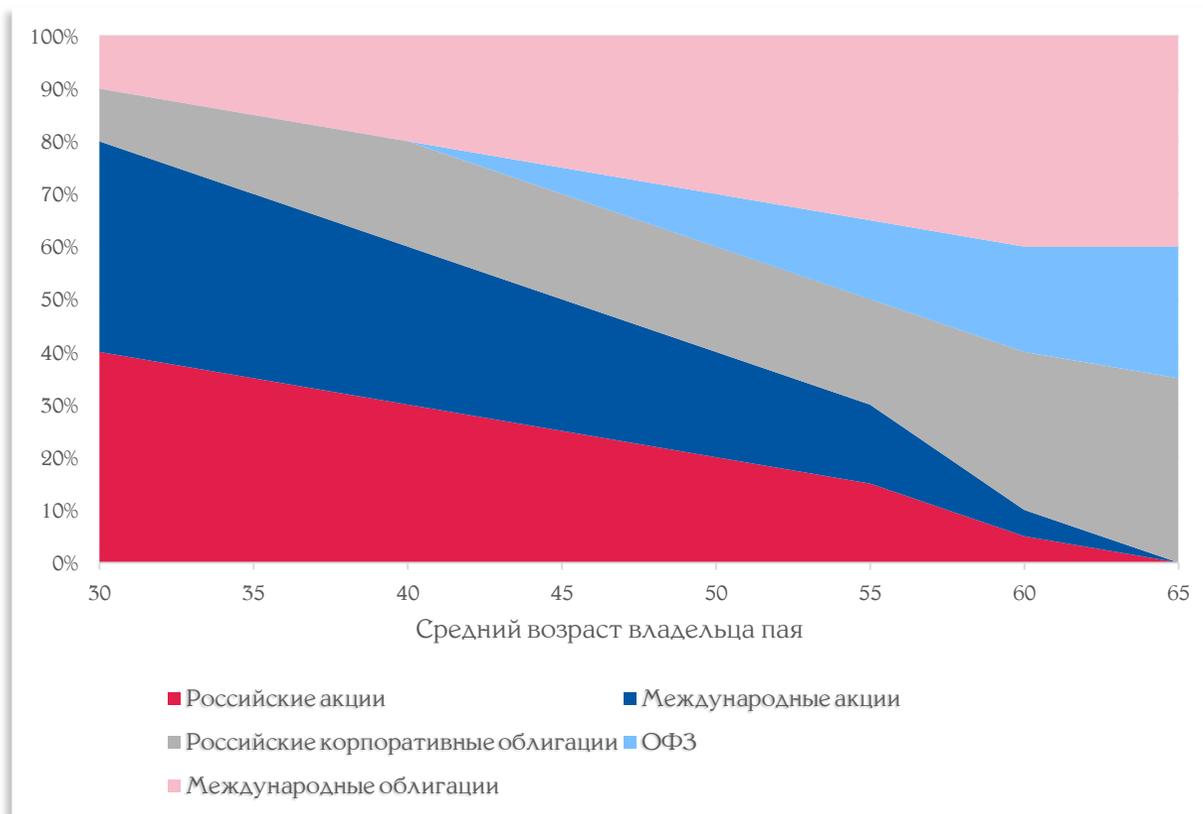
Источник: ICI Research Perspective, «Characteristics of Mutual Fund Investors, 2019»



**ИНГОССТРАХ**  
ИНВЕСТИЦИИ

На западе уже давно пользуются успехом целевые фонды направленные на максимизацию дохода к дате выхода на пенсию –

## Целевые фонды – будущее российского рынка ДУ





ИНГОССТРАХ  
ИНВЕСТИЦИИ

## Развитие рынка ПИФ

1

Мультиклассовая система паев в рамках одного фонда

2

Использование деривативов для синтетической репликации индексов. Фонды с использованием заемного

3

финансирования  
Выпуск паев в т0. Полная передача учета в специализированные депозитарии



## Мультиклассовые паи. Различные инвесторы

Классы отличаются между собой структурой комиссий и расходов, уплачиваемых при приобретении, владении и продаже пая. Наличие различных классов паев позволяет инвестору выбрать структуру комиссионных и расходов, наиболее подходящую его инвестиционным целям.

Выделяют два типа классов:

- Основные – доступные для всех инвесторов (Class “A”, “B”, “C”)
- Институциональные – доступные институциональным инвесторам ( Class “I”, “R”, “N”, “X”, “Y”, “Z”)

| # | Класс пая | Комиссия при покупке | Комиссия при продаже | Ежегодная комиссия | Дополнительные условия   | Комментарий  |
|---|-----------|----------------------|----------------------|--------------------|--|--|
| 1 | Class A   | 2.00% - 5.75%        | -                    | 0.25%              | Комиссии снижаются по мере увеличения суммы инвестирования   | Для долгосрочных инвесторов  |
| 2 | Class B   | -                    | до 5.00%             | 0.25% - 1.00%      | Комиссия снижается по мере владения паем и может опуститься до нуля. В таком случае паи конвертируются в class A | Для инвесторов, не готовых платить комиссию вначале инвестирования |
| 3 | Class C   | -                    | до 1.00%             | 1.00%              | При продаже пая менее чем через год – удерживается комиссия  | Для краткосрочных инвестиций                                       |



**ИНГОССТРАХ**  
ИНВЕСТИЦИИ

## Мультиклассовые паи. Институциональные инвесторы

- Доступны исключительно институциональным инвесторам
- Минимальная сумма инвестиций
- Более низкие комиссии
- Более высокая доходность (как следствие низких комиссий)

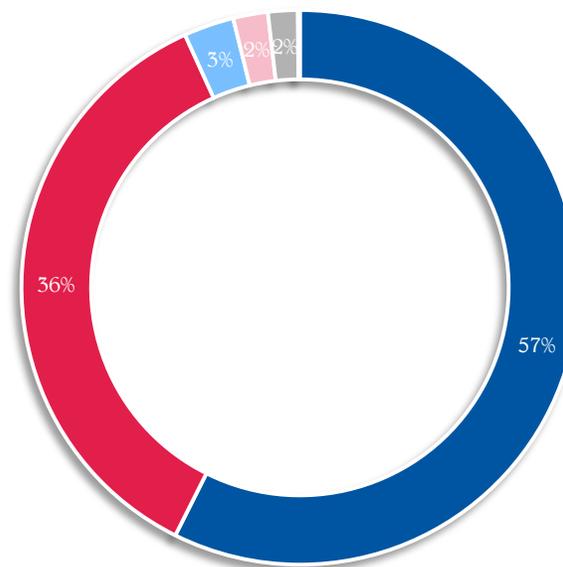
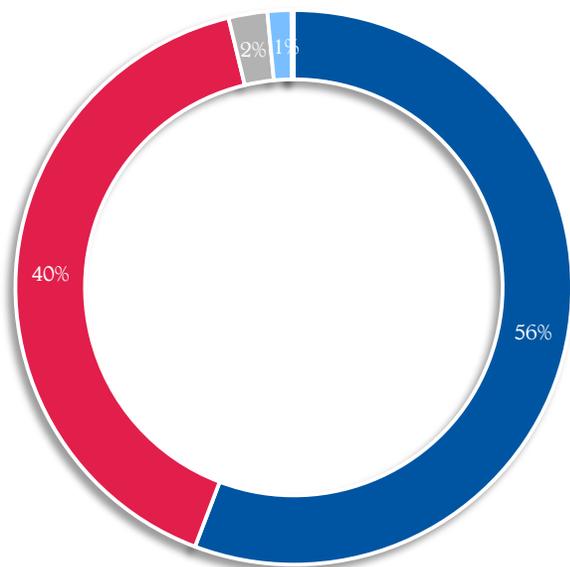
К институциональным инвесторам относятся : инвестиционные фонды и хедж-фонды, пенсионные фонды, страховые организации, кредитные союзы (банки), состоятельные инвесторы, инвесторы по программе 401(k)

| Класс пая | Комиссия при покупке/продаже | Ежегодная комиссия | Минимальная сумма инвестирования, USD | Комментарий   |
|-----------|------------------------------|--------------------|---------------------------------------|---|
| Class I   | от 0%                        | от 0%              | 1 000 000                             | Наибольший входной порог  |
| Class R   | от 0%                        | 0% - 0.25%         | 25 000                                | Данный класс доступен только для пенсионных счетов                          |
| Class N   | 0%                           | от 0.25%           | 25 000                                | Отсутствует комиссия при покупке/продаже пая                                |
| Class X   | от 0%                        | 0% - 0.25%         | 25 000 - 5 000 000                    | Совокупность условий, а также структура активов фонда, определяет класс пая |
| Class Y   | от 0%                        | 0%                 | 25 000 - 5 000 000                    | Отсутствует ежегодная комиссия  |
| Class Z   | от 0%                        | от 0%              | 25 000                                | Данным классом могут владеть исключительно сотрудники эмитента пая          |



ИНГОССТРАХ  
ИНВЕСТИЦИИ

## Методы репликации индексов для





ИНГОССТРАХ  
ИНВЕСТИЦИИ

---

Спасибо!

---

