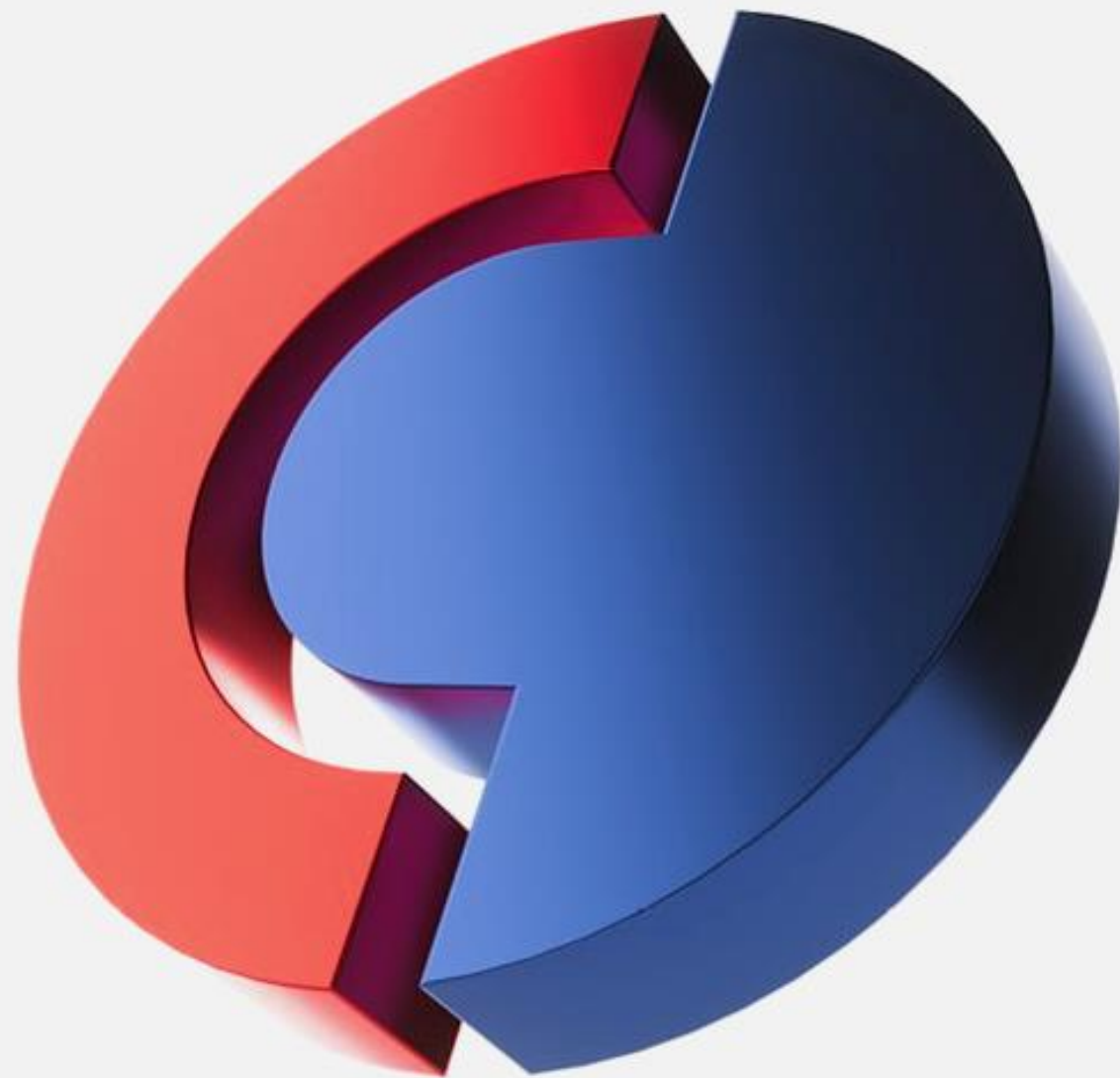


# Оперативный взгляд на рынок коллективных инвестиций

Автухов Арсений, Совкомбанк

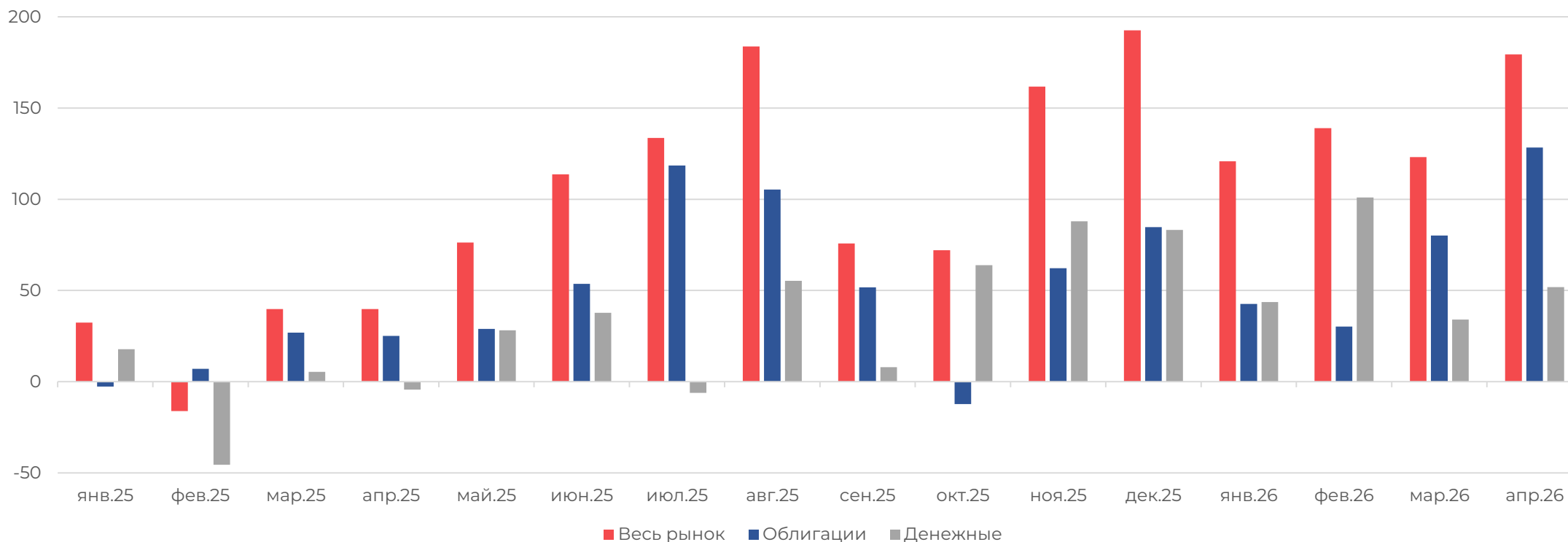




# Высокие реальные ставки **остаются главным драйвером** коллективных инвестиций

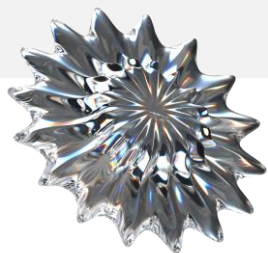
Фонды облигаций демонстрируют крупнейшие притоки в последние два месяца за счёт высоких ставок на фоне сопоставимой с таргетом инфляции

Притоки (+) и оттоки (-) в/из ПИФ, млрд рублей





# Высокие реальные рублёвые ставки можно получать в инструментах **с низким уровнем риска**



## Приоритезирую:

- AAA-AA Корпоративные облигации с плавающим купоном
- AAA-AA Корпоративные облигации с фиксированным купоном
- AAA секьюритизации



## Держу в уме:

- Длинные ОФЗ с фиксированным купоном
- Валютные облигации
- Золото



## Смотрю осторожно:

- Акции
- Облигации неинвестиционного рейтинга и ВДО



# Регуляторная среда адаптируется, но...

...инфраструктурные ограничения для облигационных ПИФов остаются актуальными



## Ключевые нововведения:

- Новые требования к квалификации
- Разделение классов паёв

## Наиболее ожидаемы:

- Допуск ЦФА и неторгуемых бумаг
- Изменение лимитов концентрации

## Ключевые ограничения:

- Несоразмерность ограничений
- Низкая репрезентативность
- Высокие комиссии
- Процессуальные ограничения



# Спасибо за внимание!

## Задавайте вопросы!



123022, Москва, Расторгуевский пер., 3А



+7(495) 988-9370 #122701



[avtukhovam@sovcombank.ru](mailto:avtukhovam@sovcombank.ru)

