



Банк России

ТЕНДЕНЦИИ РЫНКА ПИФ

Департамент инвестиционных
финансовых посредников

(на основе оперативных данных
специализированных депозитариев)

II квартал 2020 года



Основные показатели рынка ПИФ

(изменения за II квартал 2020 года)

81 фонд

зарегистрирован на рынке

42 фонда

исключено из реестра ПИФ

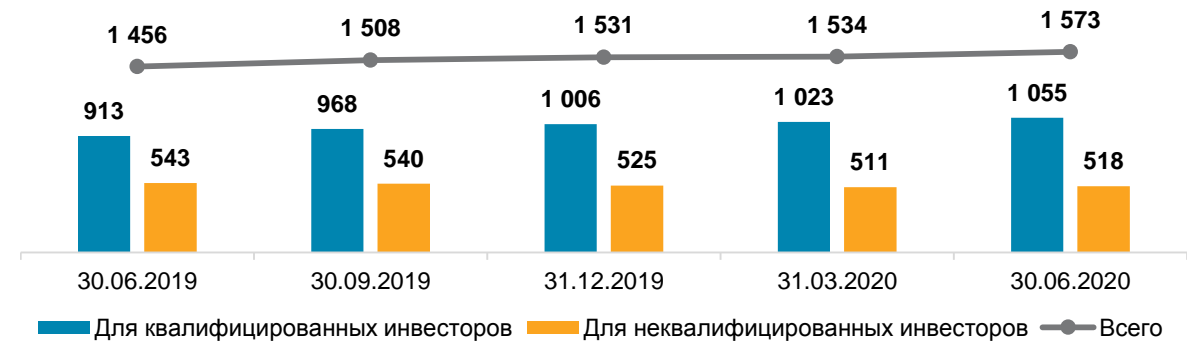
+6,3%

прирост СЧА ПИФ для неквалифицированных инвесторов

+4,3%

прирост СЧА ПИФ для квалифицированных инвесторов

КОЛИЧЕСТВО ПИФ, ЕД.



СЧА И АКТИВЫ ПИФ, МЛРД РУБ.

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



¹ В рамках анализа использованы данные отчетности СД на последний рабочий день I квартала 2020 года (27.03.2020 в соответствии с Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней»).

Основные показатели рынка ПИФ для квалифицированных инвесторов

(изменения за II квартал 2020 года)

69 фондов

зарегистрировано на рынке,
в т.ч. 68 согласовано СД

37 фондов

исключено из реестра ПИФ

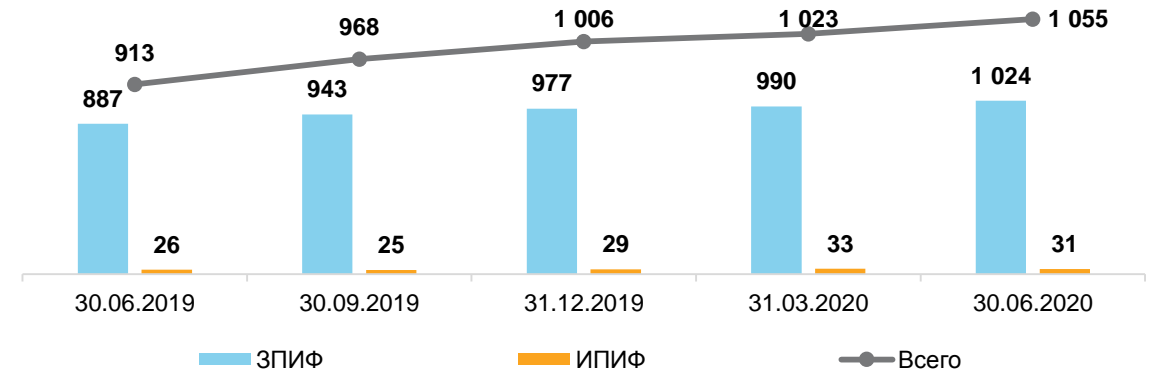
+4,3%

прирост СЧА ЗПИФ для
квалифицированных
инвесторов

+3,4%

прирост СЧА ИПИФ для
квалифицированных
инвесторов

КОЛИЧЕСТВО ПИФ ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, ЕД.



СЧА И АКТИВЫ ПИФ ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, МЛРД РУБ.

| Тип ПИФ | 30.06.2019 | | 30.09.2019 | | 31.12.2019 | | 27.03.2020 ¹ | | 30.06.2020 | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | СЧА | Активы | СЧА | Активы | СЧА | Активы | СЧА | Активы | СЧА | Активы |
| ЗПИФ | 2 797,3 | 3 090,6 | 3 099,9 | 3 605,7 | 3 531,7 | 4 211,3 | 3 222,1 | 3 892,8 | 3 360,3 | 4 045,9 |
| ИПИФ | 42,7 | 46,5 | 43,3 | 47,9 | 44,7 | 51,3 | 46,2 | 54,2 | 47,8 | 56,7 |
| Итого ПИФ для квалифицированных инвесторов | 2 840,0 | 3 137,1 | 3 143,2 | 3 653,6 | 3 576,4 | 4 262,6 | 3 268,3 | 3 946,9 | 3 408,1 | 4 102,5 |

¹ В рамках анализа использованы данные отчетности СД на последний рабочий день I квартала 2020 года (27.03.2020 в соответствии с Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней»).



Основные показатели рынка ПИФ для неквалифицированных инвесторов

(изменения за II квартал 2020 года)

12 фондов

зарегистрировано на рынке

5 фондов

исключено из реестра ПИФ

+35,9%

прирост СЧА БПИФ

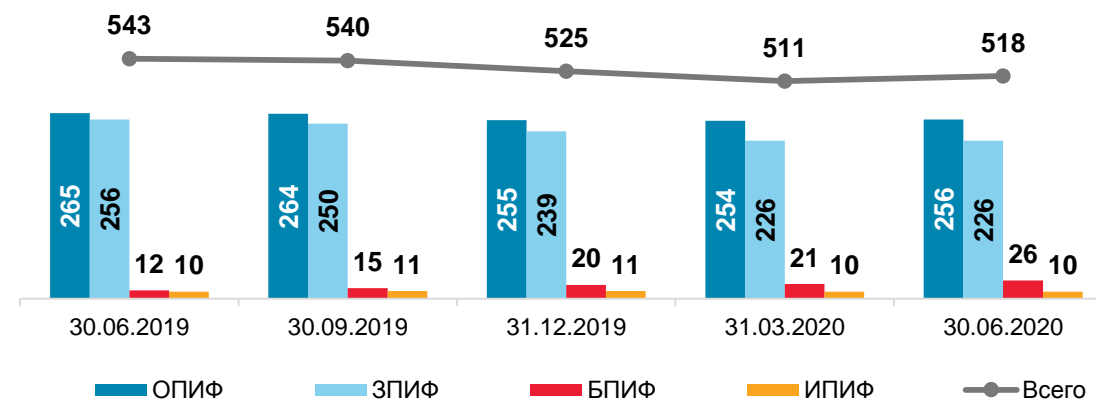
+12,5%

прирост СЧА ОПИФ

Постепенное восстановление фондового рынка, а также снижение ключевой ставки Банка России наряду с притоком средств новых инвесторов способствовали росту объема портфелей наиболее популярных типов фондов для розничных инвесторов – ОПИФ и БПИФ.

Тем не менее основной причиной роста СЧА БПИФ был нетто-приток инвестиций, который составил 6,1 млрд рублей.

КОЛИЧЕСТВО ПИФ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, ЕД.



СЧА И АКТИВЫ ПИФ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, МЛРД РУБ.

| Тип ПИФ | 30.06.2019 | | 30.09.2019 | | 31.12.2019 | | 27.03.2020 ¹ | | 30.06.2020 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | СЧА | Активы | СЧА | Активы | СЧА | Активы | СЧА | Активы | СЧА | Активы |
| ОПИФ | 336,8 | 339,8 | 373,7 | 378,6 | 454,7 | 457,7 | 473,1 | 477,0 | 532,1 | 535,6 |
| ЗПИФ | 426,3 | 447,0 | 423,8 | 443,2 | 422,6 | 440,5 | 414,5 | 430,1 | 404,1 | 419,4 |
| БПИФ | 6,2 | 6,2 | 11,1 | 11,2 | 16,9 | 16,9 | 23,2 | 23,2 | 31,5 | 31,6 |
| ИПИФ | 6,2 | 6,2 | 6,3 | 6,4 | 6,6 | 6,7 | 5,8 | 5,9 | 6,4 | 6,5 |
| Итого ПИФ для неквалифицированных инвесторов | 775,5 | 799,3 | 815,0 | 839,3 | 900,8 | 921,8 | 916,5 | 936,1 | 974,0 | 993,0 |

¹ В рамках анализа использованы данные отчетности СД на последний рабочий день I квартала 2020 года (27.03.2020 в соответствии с Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней»).

Структура активов ПИФ для квалифицированных инвесторов по классам активов

(изменения за II квартал 2020 года)

+3,3 п.п.

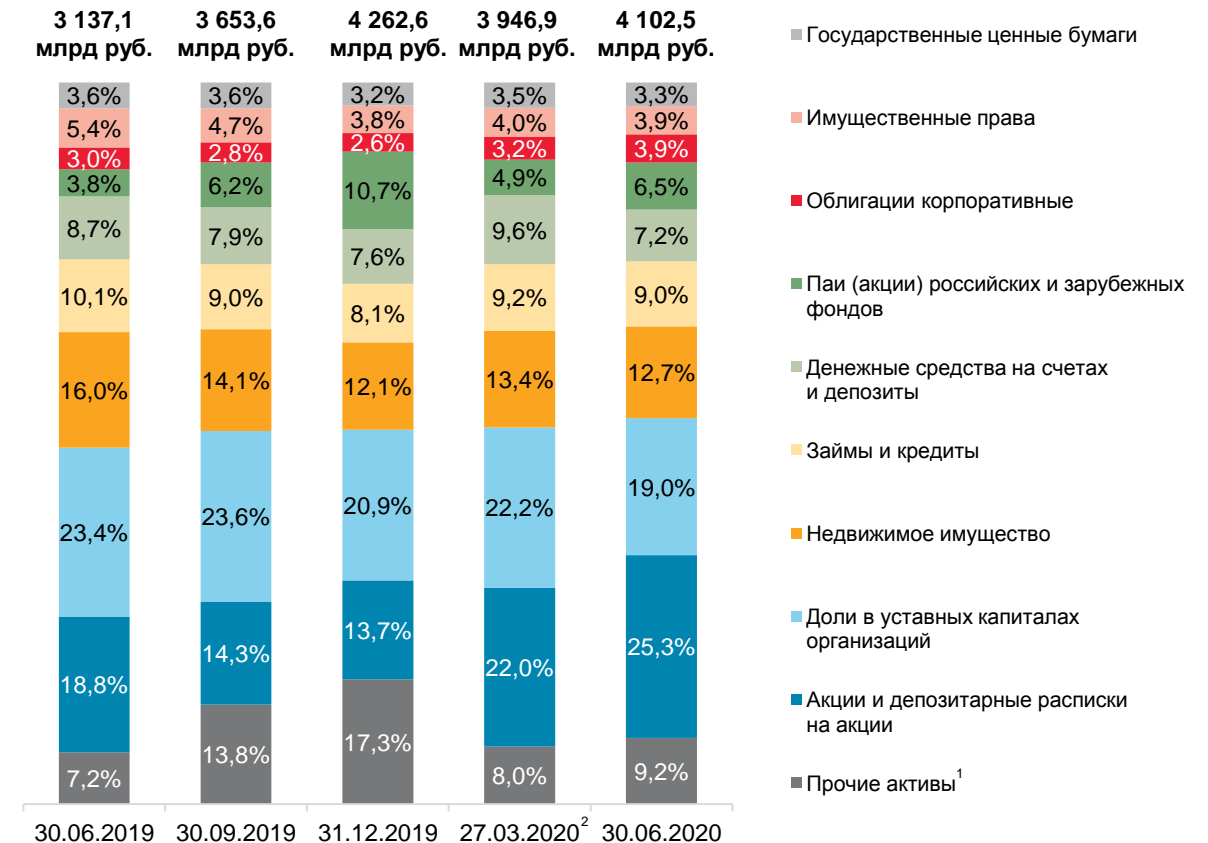
рост доли вложений в акции и депозитарные расписки на акции

-3,2 п.п.

снижение доли вложений в уставные капиталы организаций

Наибольшую долю рынка ПИФ для квалифицированных инвесторов составляют частные фонды, паи которых не предлагаются рыночным инвесторам. Существенных изменений в структуре их активов за текущий квартал не произошло.

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



¹ К прочим активам отнесены классы активов, каждый из которых составляет менее 3% активов ПИФ для квалифицированных инвесторов.

² В рамках анализа использованы данные отчетности СД на последний рабочий день I квартала 2020 года (27.03.2020 в соответствии с Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней»).

Структура активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов по классам активов

(изменения за II квартал 2020 года)

+2,8 п.п.

рост доли вложений в акции и депозитарные расписки на акции

+2,0 п.п.

рост доли вложений в корпоративные облигации

-2,4 п.п.

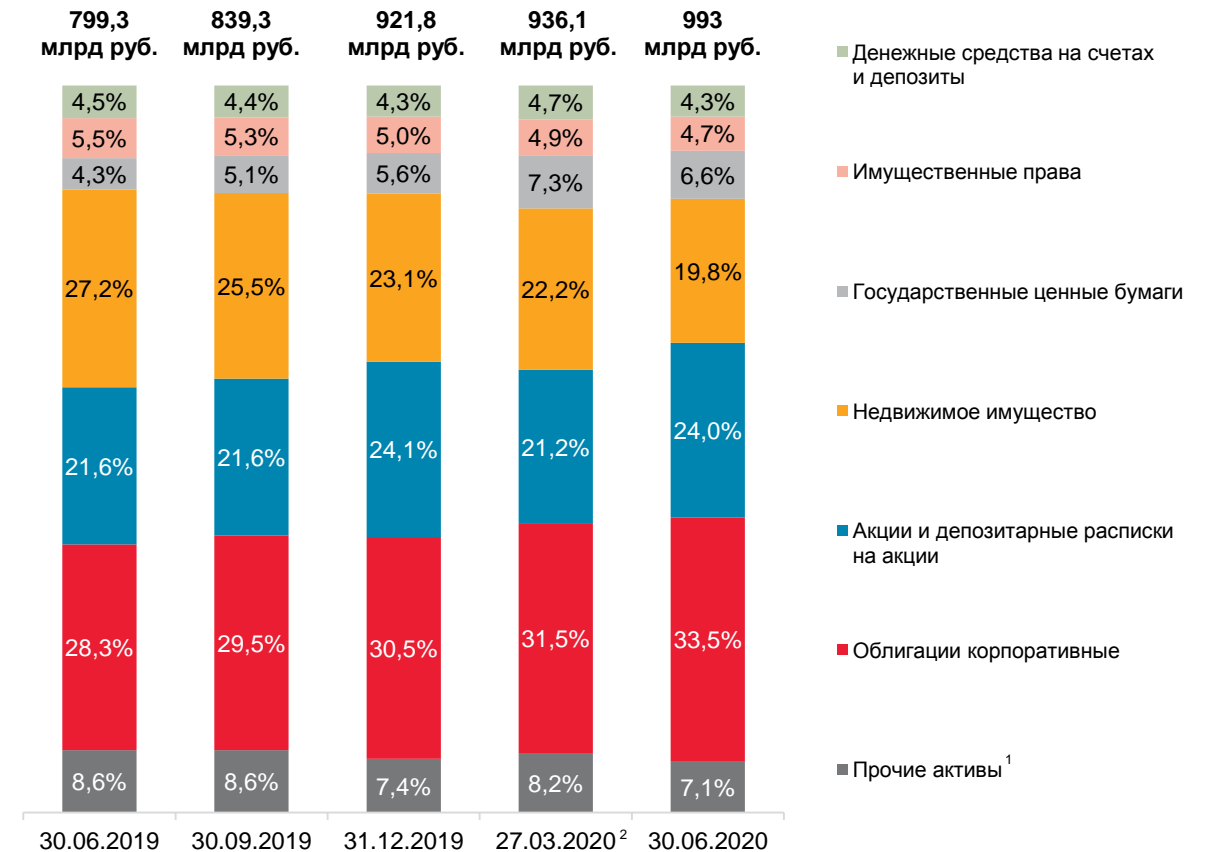
снижение доли вложений в недвижимое имущество

Постепенное восстановление фондового рынка способствовало росту доли акций и депозитарных расписок на акции.

В II квартале сохранилась тенденция увеличения доли корпоративных облигаций, что в основном обусловлено положительной переоценкой ценных бумаг в связи со снижением ключевой ставки до исторического минимума в 4,5%.

Продолжилось снижение доли вложений в недвижимое имущество, что вызвано отрицательной переоценкой ряда объектов, особенно в секторе коммерческой недвижимости.

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



¹ К прочим активам отнесены классы активов, каждый из которых составляет менее 3% активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов.

² В рамках анализа использованы данные отчетности СД на последний рабочий день I квартала 2020 года (27.03.2020 в соответствии с Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней»).

Структура активов ПИФ для квалифицированных инвесторов по секторам и отраслям

(изменения за II квартал 2020 года)

+5,8 п.п.

рост доли реального сектора в структуре инвестиций ПИФ для квалифицированных инвесторов

+3,1 п.п.

рост доли вложений в отрасль химии и нефтехимии

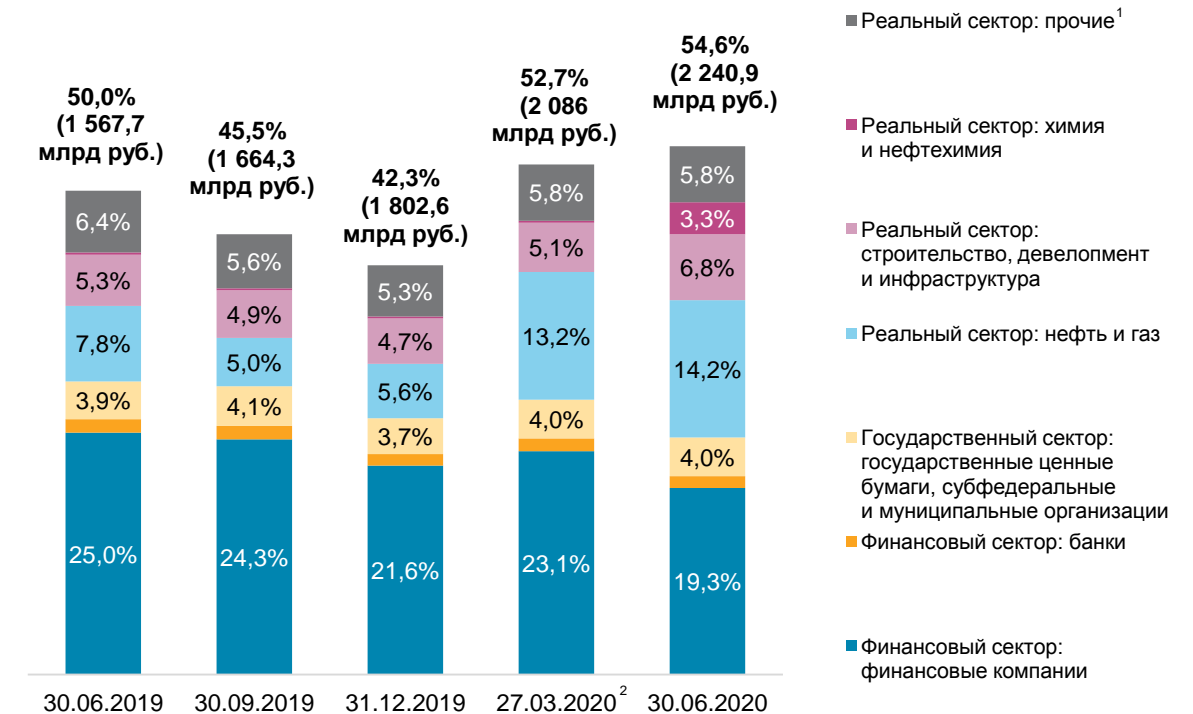
-3,7 п.п.

сокращение доли вложений в отрасль финансовых компаний

В II квартале 2020 года реальный сектор занял лидирующую позицию в структуре инвестиций ПИФ для квалифицированных инвесторов по секторам экономики.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИЦИЙ ПИФ В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, % ОТ СУММЫ АКТИВОВ

В II квартале 2020 года была изменена методология распределения активов ПИФ по секторам и отраслям экономики. Данные пересчитаны ретроспективно на все представленные на графике даты. В рамках анализа рассматриваются исключительно следующие классы активов: акции и депозитарные расписки на акции, доли в уставных капиталах организаций, облигации и векселя.



¹ К прочим отнесены отрасли, каждая из которых составляет менее 3% активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов.

² В рамках анализа использованы данные отчетности СД на последний рабочий день I квартала 2020 года (27.03.2020 в соответствии с Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней»).



Структура активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов по секторам и отраслям

(изменения за II квартал 2020 года)

+4,4 п.п.

рост доли реального сектора в структуре инвестиций ПИФ для неквалифицированных инвесторов

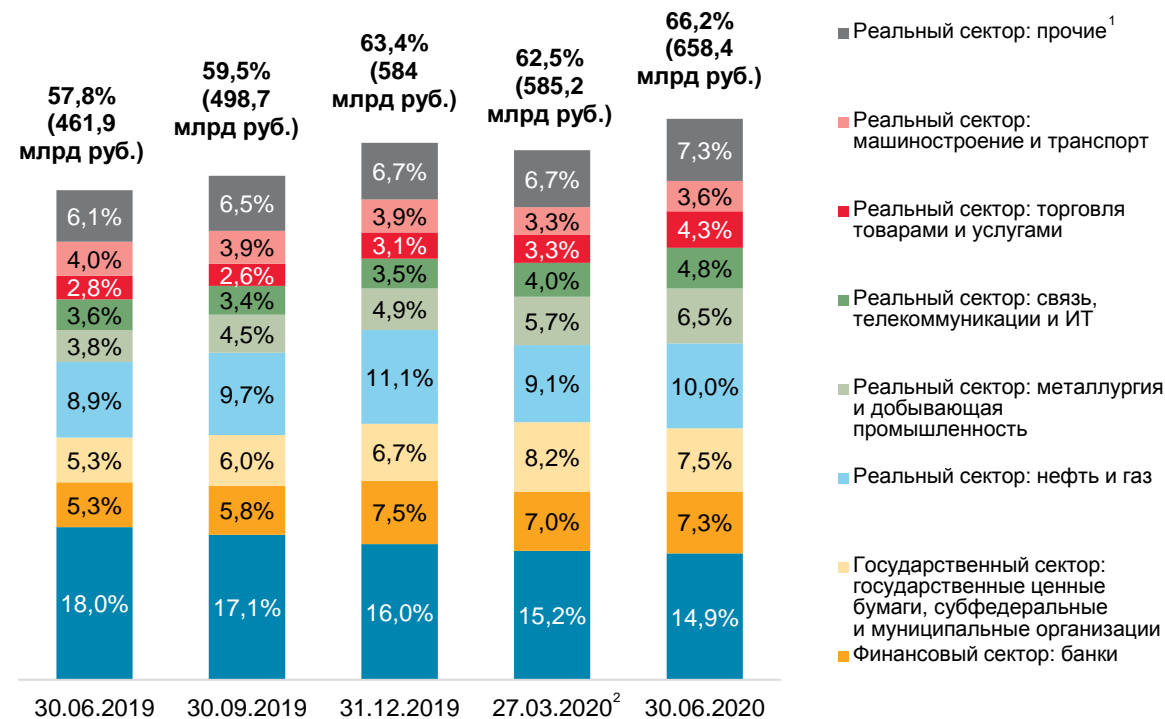
+0,9 п.п.

рост доли вложений в отрасль нефти и газа

Коррекция структуры активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов в пользу реального сектора связана как с позитивной динамикой фондового рынка в II квартале 2020 года, так и с наращиванием фондами вложений в ценные бумаги отраслей нефти и газа, металлургии и добывающей промышленности, связи, телекоммуникаций и ИТ.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИЦИЙ ПИФ В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, % ОТ СУММЫ АКТИВОВ

В II квартале 2020 года была изменена методология распределения активов ПИФ по секторам и отраслям экономики. Данные пересчитаны ретроспективно на все представленные на графике даты. В рамках анализа рассматриваются исключительно следующие классы активов: акции и депозитарные расписки на акции, доли в уставных капиталах организаций, облигации и векселя.



¹ К прочим отнесены отрасли, каждая из которых составляет менее 3% активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов.

² В рамках анализа использованы данные отчетности СД на последний рабочий день I квартала 2020 года (27.03.2020 в соответствии с Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней»).

Структура активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов по отраслям

Структура инвестиций наиболее популярных у розничных инвесторов типов фондов различна. Так, в связи с большей вариативностью стратегий ОПИФ по сравнению с БПИФ структура их активов диверсифицирована сильнее.

Более высокая доля государственных ценных бумаг в портфеле БПИФ по сравнению с фондами другого типа обусловлена вложениями одного крупного БПИФ (27% СЧА всех БПИФ), в основе стратегии которого лежат инвестиции в ОФЗ.

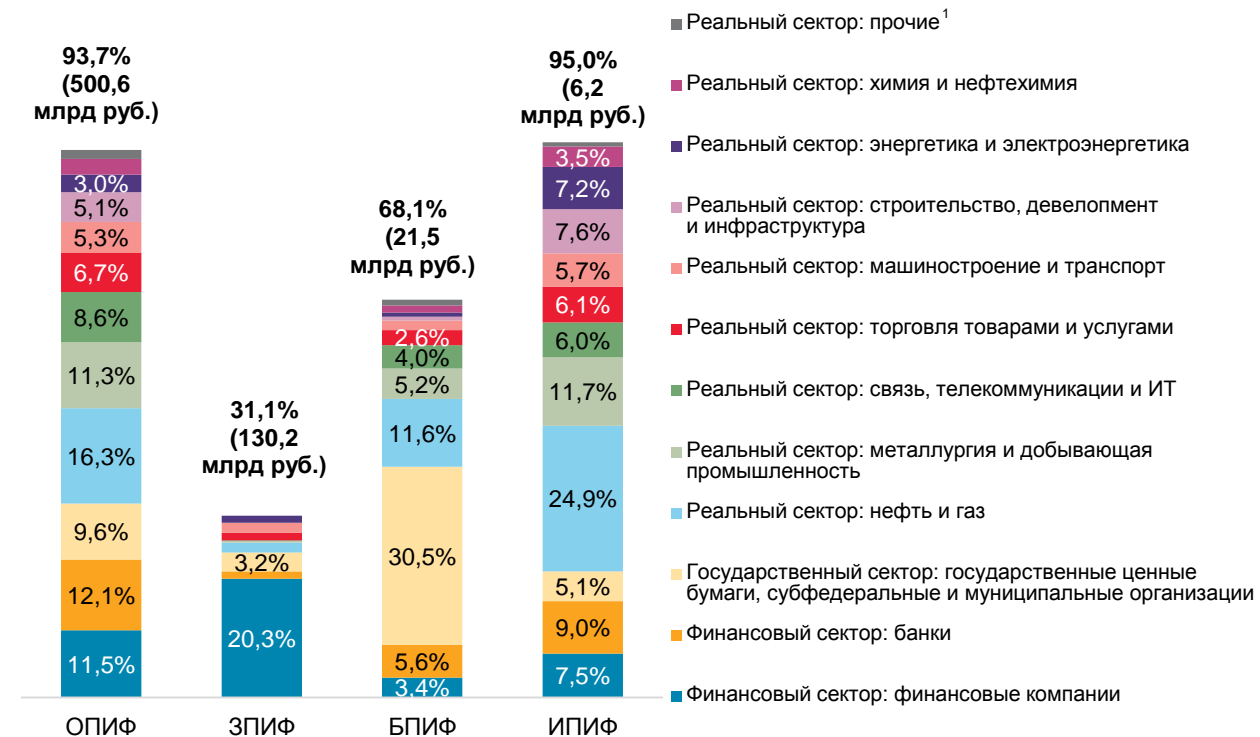
Относительно невысокая доля классов активов, используемых в отраслевом анализе БПИФ, объясняется тем, что основной стратегией 11 из 26 БПИФ является приобретение в состав активов зарубежных ETF (паи исключены из отраслевого анализа).

В структуре активов ЗПИФ стабильно преобладают ценные бумаги финансовых компаний, при этом низкая доля классов активов, используемых в отраслевом анализе, объясняется тем, что почти половину активов ЗПИФ составляет недвижимое имущество.

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

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ ПИФ В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ НА 30.06.2020, % ОТ СУММЫ АКТИВОВ

В II квартале 2020 года была изменена методология распределения активов ПИФ по секторам и отраслям экономики. Данные пересчитаны ретроспективно на все представленные на графике даты. В рамках анализа рассматриваются исключительно следующие классы активов: акции и депозитарные расписки на акции, доли в уставных капиталах организаций, облигации и векселя.



¹ К прочим отнесены отрасли, каждая из которых составляет менее 3% активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов.

Рынок ОПИФ в разрезе кластеров¹

(изменения за II квартал 2020 года)

+6,0%²

доходность ОПИФ за II квартал 2020 года (1,9% по итогам первого полугодия)

+19,0 млрд руб.

прирост СЧА кластера Russian Stocks

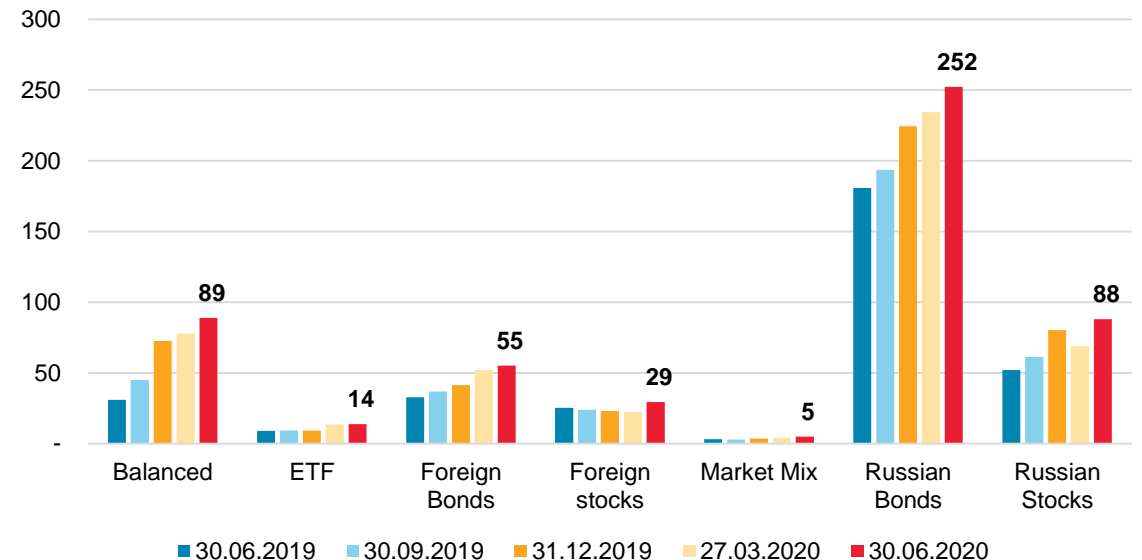
+17,9 млрд руб.

прирост СЧА кластера Russian Bonds

Наибольшую доходность за II квартал 2020 года показали фонды, продемонстрировавшие низкие результаты в I квартале, а именно – ориентированные на акции, динамика котировок которых постепенно восстанавливалась после падения, вызванного распространением новой коронавирусной инфекции.

Несмотря на положительные нетто-притоки в ОПИФ, прирост СЧА кластеров Russian Stocks и Russian Bonds в первую очередь был обеспечен динамикой фондового рынка.

ДИНАМИКА СЧА ОПИФ РАЗЛИЧНЫХ КЛАСТЕРОВ, МЛРД РУБ.



| | Balanced | ETF | Foreign Bonds | Foreign stocks | Market Mix | Russian Bonds | Russian Stocks |
|--|----------|------|---------------|----------------|------------|---------------|----------------|
| Изменение стоимости пая, % за II квартал 2020 года | 7,0 | 3,8 | 0,6 | 14,8 | 6,7 | 4,6 | 10,3 |
| Изменение стоимости пая, % за первое полугодие 2020 года | -4,0 | 16,4 | 15,0 | 17,6 | 9,3 | 3,9 | -10,9 |

¹ На следующем слайде представлена методика проведения кластерного анализа ОПИФ.

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



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 пять 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 / категории ОПИФ | Balanced | ETF | Foreign Bonds | Foreign stocks | Market Mix | Russian Bonds | Russian Stocks |
|---------------------------------|----------|-----|---------------|----------------|------------|---------------|----------------|
| Корпоративные облигации | 33 | 0 | 2 | 0 | 6 | 68 | 0 |
| Государственные облигации | 20 | 2 | 2 | 0 | 6 | 22 | 1 |
| Российские акции | 37 | 1 | 0 | 7 | 11 | 2 | 83 |
| Иностранные облигации | 1 | 0 | 88 | 0 | 15 | 3 | 0 |
| Иностранные акции | 4 | 4 | 0 | 80 | 25 | 0 | 9 |
| Паи иностранных фондов | 0 | 87 | 1 | 5 | 13 | 0 | 0 |
| Прочие активы | 5 | 6 | 6 | 8 | 23 | 4 | 5 |

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.



Список сокращений и специальных терминов

ПИФ, фонд – паевой инвестиционный фонд

БПИФ – биржевой паевой инвестиционный фонд

ЗПИФ – закрытый паевой инвестиционный фонд

ИПИФ – интервальный паевой инвестиционный фонд

ОПИФ – открытый паевой инвестиционный фонд

ИТ – информационные технологии

ОФЗ – облигации федерального займа

СД – специализированный депозитарий

СЧА – стоимость чистых активов