

«Эксперт РА»

«Эксперт РА» присвоил рейтинги качества управления УК активами ПИФов

24 января 2013 года

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» составило рейтинг качества управления УК активами ПИФов и подготовили обзор ПИФов по привлекательности качества управления. Наиболее привлекательными фондами с этой точки зрения на российском рынке уже несколько лет являются фонды облигаций и денежного рынка. На фоне высокой волатильности рынка акций только в фондах фиксированного дохода управляющим удается опережать бенчмарки и получать доходность при ограниченных рисках. **За 2 года (с 01.01.2011 по 01.12.2012) приток в фонды облигаций и денежного рынка составил 12,1 млрд рублей против оттока из фондов акций и смешанных инвестиций в 13,7 млрд рублей.** До тех пор, пока на фондовый рынок не вернется долгосрочный тренд к росту, фонды инструментов с фиксированным доходом останутся единственным востребованным продуктом у пайщиков.

Согласно динамике индексов RAEX, которые рассчитываются «Эксперт РА» на основе данных о стоимости пая, а также стоимости СЧА открытых российских ПИФов, наилучшую доходность за период 01.01.2011 – 01.12.2012 показал средний фонд облигаций (+13%), продемонстрировав результат на уровне бенчмарка. За 2 года (с 01.01.2011 по 01.12.2012) приток в ПИФы с фиксированной доходностью составил 12,1 млрд рублей против оттока из фондов акций и смешанных инвестиций в 13,7 млрд рублей.

Стратегии инвестирования, позволяющие в условиях волатильного рынка демонстрировать наибольшую доходность фонда при наименьшем риске, стали основным фактором, которые влияют на высокие показатели деятельности большинства фондов. Так, значительная часть фондов, представленных к рейтинговой оценке (32%), оказалась гораздо эффективнее безрисковых вложений. В 12 ПИФах из 19 управляющие оказали положительное влияние на результат, обыграв рынок. Превышение доходности фонда над бенчмарком является основным критерием, благодаря которому ПИФы смогли получить высокие рейтинги.

«В ближайшей перспективе лидерами по качеству управления останутся фонды облигаций и денежного рынка», – считает Павел Митрофанов, руководитель отдела корпоративных и инвестиционных рейтингов «Эксперт РА». В то же время отсутствие стабильности на фондовом рынке не позволяет фондам акций и смешанных инвестиций демонстрировать высокую доходность и более эффективные результаты по сравнению с ПИФами с фиксированной доходностью. За 11 месяцев 2012 года чистый приток в фонды облигаций и в фонды денежного рынка составил 7,7 млрд рублей. Часть этих средств было получено из фондов акций и смешанных инвестиций, которые за аналогичный период потеряли 11 млрд рублей.

На фоне волатильного фондового рынка предсказуемые показатели фондов с фиксированной доходностью, превышающие доходность индекса, делают облигационные ПИФы наиболее востребованными инструментами коллективного инвестирования в обозримом будущем.

В рейтинговании приняли участие 19 фондов под управлением 4 компаний, предоставивших данные о стоимости паев за 500 рабочих дней за период 31.08.2010 – 31.08.2012.

Действующие рейтинги качества управления УК активами ПИФов на 21.11.2012

Управляющая компания	Фонд	Тип фонда	Бенчмарк	Рейтинг	Коэффициент Шарпа	Коэффициент Альфа*	Превышение бенчмарка
ОАО			3-месячная ставка депозита Сбербанка России для юр.л.				
Управляющая компания "Ингосстрах - Инвестиции"	Ингосстрах денежный рынок	ОДР	ММВБ корп обл	A	-	-	12,45%
	Ингосстрах облигации	ОО	ММВБ	A	0,191	0,25	4,17%
	Ингосстрах акции	ОА		A	-0,029	-0,016	-2,98%

ЗАО "КапиталЪ Управление активами"	КапиталЪ-Сбалансированный	ОС	50% ММВБ - 50% ММВБ корп обл	А	0,009	0,158	5,52%
ООО	Райффайзен-Сырьевой сектор	ОА	70% ММВБ Нефть и Газ - 30% ММВБ	А	0,007	0,197	8,44%
«Управляющая компания «Райффайзен Капитал»	Райффайзен - Акции	ОА	металлы и добыча ММВБ	А	-0,004	0,114	3,47%
	Райффайзен-Сбалансированный	ОС	50% ММВБ - 50% ММВБ корп обл	А	-0,004	0,086	1,86%
	Райффайзен - Облигации	ОО	ММВБ корп обл	А	-0,156	0,08	-2,23%
	Райффайзен-Электроэнергетика	ОА	ММВБ энергетика	В	-0,171	-0,45	-1,70%
	УралСиб Нефть и Газ	ОА	ММВБ Нефть и Газ	А	0,072	0,528	22,25%
	УралСиб Фонд Консервативный	ОО	ММВБ корп обл	А	0,122	0,212	3,28%
	УралСиб Инфраструктура и Связь	ОА	ММВБ телекоммуникации	А	-0,011	0,126	5,25%
	УралСиб Металлы России	ОА	ММВБ металлургия	А	-0,064	0,06	9,50%
ЗАО "Управляющая компания УралСиб"	УралСиб Фонд Отраслевых инвестиций	ИА	РТС	А	-0,013	0,056	1,83%
	УралСиб Фонд Перспективных вложений	ИА	РТС-2	А	-0,06	-0,083	2,71%
	УралСиб Фонд Первый	ОА	РТС	А	-0,035	-0,123	-6,85%
	УралСиб Фонд Профессиональный	ОС	50% ММВБ - 50% ММВБ корп обл	А	-0,042	-0,098	-7,96%
	УралСиб Российские финансы	ОА	ММВБ финансы	В	-0,071	-0,277	-6,87%
	УралСиб Энергетическая перспектива	ОА	ММВБ энергетика	В	-0,137	-0,409	-0,46%

* коэффициент Альфа, умноженный на 1000

** Согласно динамике индексов RAEX, которые рассчитываются «Эксперт РА» на основе данных о стоимости пая, а также стоимости СЧА открытых российских ПИФов, за период 31.08.2010 – 31.08.2012 наилучшую доходность показал средний фонд облигаций (+15%), превысив бенчмарк на 1%. Средний фонд смешанных инвестиций и средний фонд акций продемонстрировали отрицательную доходность (-10% и -13% соответственно), сыграв значительно хуже бенчмарка.

Расшифровка рейтинговой шкалы

класс А **Высокий уровень качества управления УК активами фонда**

класс В **Средний уровень качества управления УК активами фонда**

класс С **Удовлетворительный уровень качества управления УК активами фонда**

Расшифровка типов фондов

Первая буква О – открытые фонды, И – интервальные; вторая буква А – фонд акций, О – облигаций, ДР – денежного рынка, С- смешанных инвестиций.