

*«В долгосрочной перспективе новости
на фондовом рынке будут хорошими»*

Уоррен Баффетт



Гайд по миру и Азиатско-Тихоокеанскому региону

Информационно-аналитический материал

СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

Содержание:

- [Введение](#)
- [Предпосылки бурного роста ETF](#)
- [БПИФы «Альфа-Капитал»](#)
- [Обзор мировых ETF](#)
- [Разгадываем тренды по группам ETF](#)
 - [ETF AUM >\\$100 млрд](#)
 - [ETF AUM \\$10–100](#)
 - [ETF AUM \\$0,25–10 млрд](#)
 - [ETF AUM <\\$0,25 млрд](#)
- [Заключение](#)

Введение

Азиатско-Тихоокеанский поток инвестиций

Мировой экономический центр уверенно сдвигается на Восток. Азиатско-Тихоокеанский регион (далее — АТР) становится ведущим игроком на глобальной сцене, обладая обширными производственными ресурсами и формируя значительный спрос на энергоносители.

АТР уверенно занимает лидирующие позиции на мировых рынках, играя ключевую роль в глобальных цепочках поставок. Здесь сосредоточены 6 из 15 крупнейших финансовых центров мира.

Регион обладает достаточным потенциалом, чтобы стать определяющей силой для будущего как своей экономики, так и мировой. Особенно выделяется Китай, который долгосрочно демонстрирует опережающие темпы роста.

Инвестиции в Азиатско-Тихоокеанский регион являются разумной опцией для инвесторов, ищущих роста и диверсификации. Эти рынки отличаются:

- **высокими темпами роста ВВП:** Международный валютный фонд прогнозирует, что к 2025 году ВВП развивающихся стран вырастет на 4,3%, в то время как в развитых странах — на 1,8%¹;
- **ростом среднего класса:** по оценкам Brookings Institution², к 2030 году в Азии будет от 3 до 3,5 миллиарда человек с доходом \$11–110 в день по ценам 2011 года по ППС³.

В исследовании представлен **анализ ETF** (Exchange — Traded Funds / Биржевой инвестиционный фонд), **ориентированных на рынки Азиатско-Тихоокеанского региона и развивающихся стран.**

Анализ основан на выборке, сформированной в сентябре 2024 года из ~10 тысяч зарубежных фондов с активами более \$3,1 млн, охватывающей 35 стран и более 500 компаний, включая BlackRock, Vanguard, SSGA, Invesco, JPMorgan, Robinson и другие.

В исследовании раскрыты:

- характеристики рынка Азиатско-Тихоокеанского региона и развивающихся стран в вопросах коллективных инвестиций в ETF;
- изменения доходности фондов за 1, 5, 10 лет в разных сегментах и различных регионах;
- стратегии и фокусы инвестирования, встречающиеся среди ETF и пр.

ETF включает в себя различные активы, такие как нефть, золото и кофе, но **чаще всего это акции и облигации.** Могут представлять компании одной страны, сектора или региона.

Среди страновых фондов отдельного внимания заслуживают ETF, инвестирующие в Китай. Данный рынок является крупнейшим в регионе, обладает высоким потенциалом, при этом остается открытым для российских инвесторов.

Инвестирование в ETF предлагает преимущества: **диверсификацию, низкие издержки, гибкость и налоговые преимущества. Порог входа в ETF значительно ниже,** чем в отдельные активы. Недостатки ETF описаны в Приложении 1.

ETF — универсальный инструмент, подходящий **для начинающих и опытных инвесторов.** Он упрощает управление портфелем, решая задачи диверсификации и выхода на международные рынки.

ETF можно легко купить и продать на бирже, как акции, что делает их доступными для большинства инвесторов.

¹ Источник: [World economic outlook update, July 2024](#).

³ Паритет покупательной способности.

² Источник: [The unprecedented expansion of the global middle class](#).

- Технический прогресс, онлайн-платформы и робоконсультанты упростили доступ к ETF, особенно для молодых инвесторов и инвесторов на развивающихся рынках.
- Устойчивость ETF во время пандемии COVID-19 подтвердила их ликвидность (простоту торговли) и надежность.
- Расширение спектра доступных стратегий, включая тематические, ESG и крипто-ETF, также способствует росту популярности ETF. Внедрение инновационных структур расширило инвестиционные возможности за пределы традиционных рынков акций и облигаций, инвесторы готовы к новинкам.

Популярность ETF будет возрастать. Все больше инвесторов признают универсальность ETF при формировании портфеля и распределении активов.

БПИФы «Альфа-Капитал»

В то время как ETF являются популярным инструментом инвестирования на международных рынках, **российские инвесторы столкнулись с определенными ограничениями в доступе к этим фондам.** В связи с геополитической ситуацией и введенными санкциями прямые инвестиции в иностранные ETF для российских инвесторов стали невозможны.

Однако отечественный фондовый рынок предлагает **достойную альтернативу — биржевые паевые инвестиционные фонды (БПИФы).**

БПИФы были созданы специально для российского рынка с учетом местного законодательства и потребностей инвесторов.

По своей сути БПИФы концептуально очень похожи на ETF и обладают **рядом собственных преимуществ.**

- 1. Высокая ликвидность и простота торговли:** БПИФами можно торговать на Московской Бирже так же легко, как и обычными акциями.
- 2. Низкие издержки управления:** как и ETF, БПИФы отличаются невысокими комиссиями за управление по сравнению с классическими ПИФами.
- 3. Прозрачность структуры портфеля:** состав активов БПИФа регулярно раскрывается, что позволяет инвесторам точно знать, во что они вкладываются.
- 4. Диверсификация рисков:** один пай БПИФа дает доступ к широкому портфелю активов, что снижает риски инвестирования.
- 5. Налоговые преимущества:** БПИФы имеют те же налоговые преимущества, что и ОПИФы, включая возможность получения налогового вычета при долгосрочном владении.
- 6. Защита интересов инвесторов:** активы БПИФа хранятся отдельно от имущества управляющей компании, что обеспечивает отсутствие зависимости вложений инвестора от финансового состояния компании.
- 7. Возможность инвестирования небольших сумм:** минимальный порог входа в БПИФ обычно значительно ниже, чем при прямых инвестициях в базовые активы.

БПИФы Альфа-Капитал — подходящий вариант для российских инвесторов, желающих воспользоваться преимуществами ETF, адаптированными к российскому рынку и законодательству. Они сочетают большинство плюсов ETF с учетом российской специфики, делая их привлекательными для широкого круга инвесторов (таблица 1.1.).

¹ Источник: [VettaFI](#).

² Источник: [State Street Global Advisors](#)

³ Источник: [PWC](#).

⁴ Источник: [Blackrock](#)

БПИФ	Тикер	СЧА, млн руб.	Стоимость пая, руб.	Доход за год, %	Доход с даты форм-я, %	Дата форм-я	Стратегия
Альфа-Капитал Денежный рынок	AKMM	117 784	129	17	29	12.07.2022	Обратное РЕПО с Центральным контрагентом Московской Биржи. ⁵ Активная
Альфа-Капитал Управляемые акции	AKME	9 550	162	5	62	11.12.2020	Акции эмитентов с капитализацией от 10 млрд руб. Активная
Альфа-Капитал Золото	AKGD	6 463	196	45	96	17.12.2021	Инвестиции в золото ТБС (GLDRUB_TOM). Пассивная
Новые фонды							
Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном	AKFB	25	99	-	-	18.10.2024	Облигации с переменным купоном. Активная
Альфа-Капитал Антиинфляционный	AKAI	24	96	-	-	10.10.2024	Акции компаний внутреннего спроса. Активная
Альфа-Капитал Управляемые акции с выплатой дохода	AKIE	23	920	-	-	23.09.2024	Акции и депозитарные расписки на акции. Активная
Альфа-Капитал ИТ Лидеры	AKHT	25	99	-	-	06.11.2024	Акции компаний, инвестирующих в уникальные тех. решения. Активная

Таблица 1.1. Топ-3 БПИФов по данным на 31.10.2024, а также новым фондам Альфа-Капитал, данные по фонду «Альфа-Капитал ИТ Лидеры» на первую доступную дату — 06.11.2024.

⁵ Краткосрочная сделка, при которой одна сторона продает ценные бумаги другой, а через определенное время обязуется выкупить их обратно по фиксированной цене. Один участник — в зависимости от вида сделки — получает от второго вознаграждение.

Обзор мировых ETF

Сегодня рынок ETF — один из самых быстрорастущих сегментов финансовых рынков. По данным PwC, ожидается рост на 14,6–17% ежегодно с 2021 по 2026 год⁶.

На 1 октября 2024 года общий **объем активов под управлением** (далее — AUM) в выборке составил около **\$13,8 трлн**, что показывает устойчивый интерес как розничных, так и институциональных инвесторов (10 лет назад этот показатель был около \$3 трлн⁷ по данным Morningstar).

ETF зарегистрированы в 35 странах, причем **США и Ирландия** являются основными центрами, где сосредоточено почти **83% зарегистрированных фондов**.

Развитие ETF активно поддерживается за счет инноваций, таких как **тематические и индексные фонды**, а также расширение предложений для инвесторов с разными уровнями риска.

В исследуемую выборку включены ETF, активы которых варьируются от \$3,1 млн до \$570 млрд, что подчеркивает разнообразие размеров фондов и целевых аудиторий.

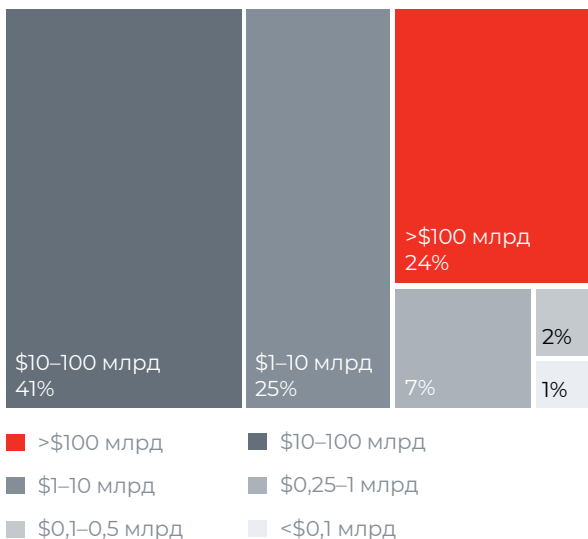


Рисунок 2.1. Распределение активов ETF по группам, в %

⁶ Источник: PwC

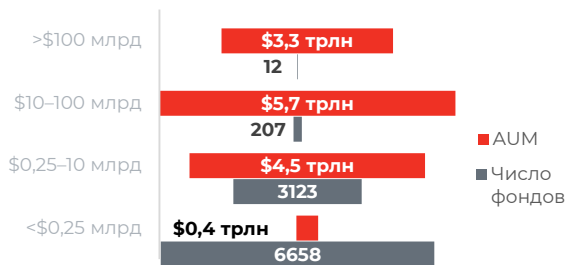


Рисунок 2.2. Распределение активов ETF по группам

Самая большая доля активов — **41%, или \$5,7 трлн**, — принадлежит крупным фондам с активами **от \$10 до \$100 млрд**, что говорит о высоком доверии инвесторов (рисунок 2.1). Однако распределение неравномерное: **14% фондов** (1 420 единиц) контролируют **90% активов (\$12,5 трлн)** (рисунок 2.2).

Географическое распределение инвестиций показывает преобладание фондов, ориентированных на Северную Америку (1-е место) и Развитые рынки (4-е место). Однако **значительный интерес также проявляется к Азиатско-Тихоокеанскому региону (2-е место) и развивающимся рынкам (6-е место)** (рисунок 2.3).

Международный рынок коллективных инвестиций сильно концентрирован: крупнейшие компании **Blackrock и Vanguard** занимают **половину рынка ETF**, а **10 крупнейших брендов** управляют около **80% всех активов** (таблица 2.1).

Бренд	AUM, млрд \$	Доля мировых AUM
Blackrock (+iShares)	4 179	30,2%
Vanguard	3 131	22,6%
SPDR	1 521	11,0%
Invesco	689	5,0%
Schwab	382	2,8%
Amundi	260	1,9%
NEXT FUNDS	258	1,9%
Xtrackers	252	1,8%
JPMorgan	203	1,5%
Dimensional	160	1,2%
Итого	11 035	79,7%

Таблица 2.1. Рейтинг ETF брендов на 24.09.2024

⁷ Источник: Morningstar.

Страна регистрации

Регион инвестирования

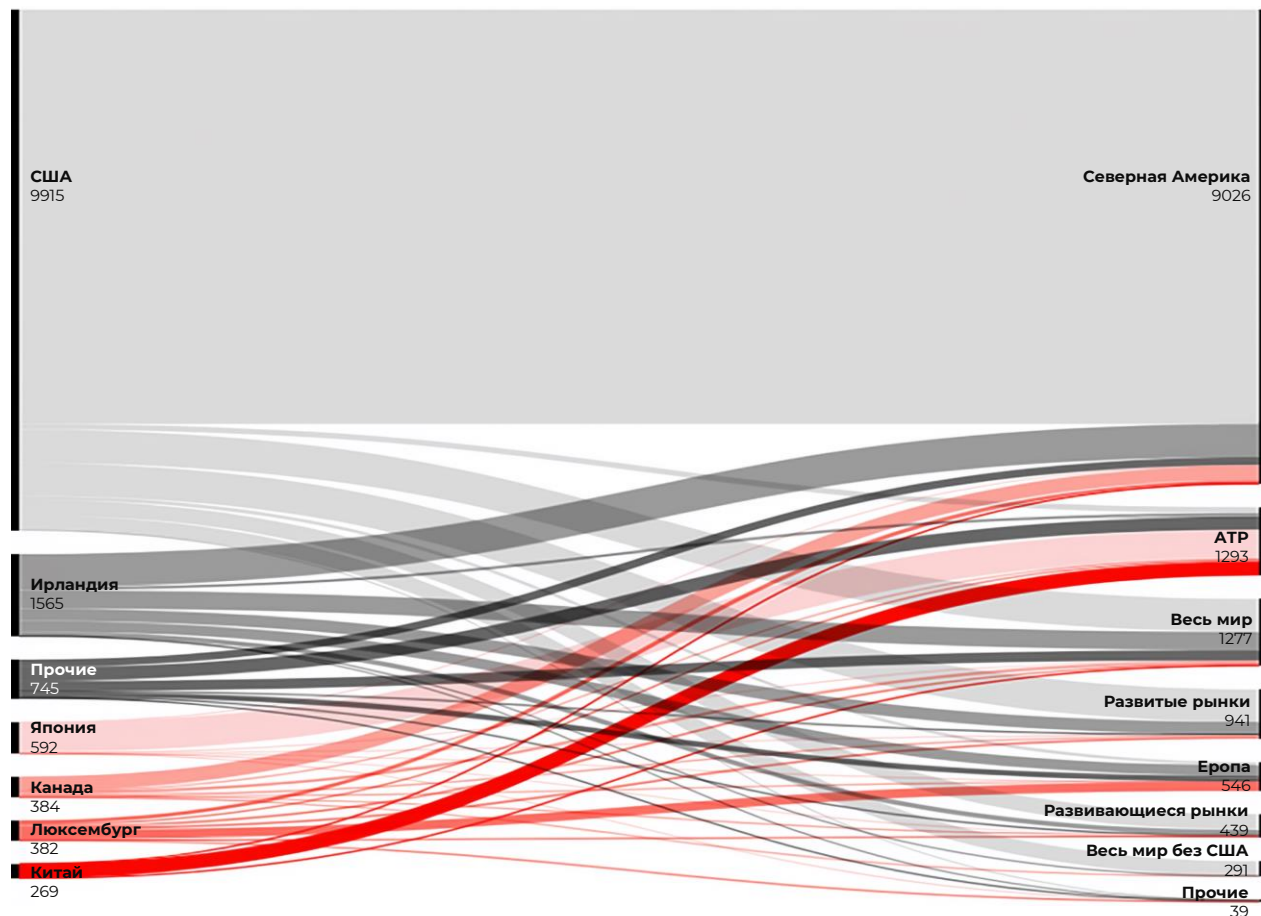


Рисунок 2.3. Распределение активов под управлением ETF из стран регистрации по регионам инвестирования, млрд \$

Основной стратегией почти половины фондов выборки является **Vanilla** стратегия⁸ — простые ETF, следующие за индексами, такими как S&P 500 или Dow Jones Industrial Average (таблица 2.2). Они обеспечивают широкую диверсификацию без сложного управления и составляют около **\$9 трлн** или **65% всех активов**.

Второе и третье место занимают **фонды с активным управлением и Exchange-specific стратегиями**, которые ориентированы на определенный биржевой рынок или на специфический сегмент биржи. Такие фонды инвестируют в акции, перечисленные на конкретной бирже, например, только на NASDAQ или Шанхайской бирже.

Эти стратегии составляют около **\$0,9 трлн и \$0,7 трлн (6,5% и 5,3%** всех активов соответственно).

Основное внимание фондов сосредоточено **на акциях**, которые как класс активов занимают **\$10 трлн или 72,5%** (таблица 2.2), а в Азиатско-Тихоокеанском регионе **\$1,3 трлн, или 91%** (таблица 2.3).

Акции делятся:

- по масштабам: Large Cap⁹, Mid Cap, Small Cap, Total Market;
- секторам: информационные технологии, тематические;
- высокой дивидендной доходности: High dividend yield.

⁸Расшифровка терминов представлена в Приложении 2.

МИР	AUM, млрд \$	Доля мировых AUM	Число фондов	AUM на 1 фонд, млрд \$	Фонд с Max AUM, млрд \$
Инвестиционные стратегии фондов					
Vanilla	9 018	65,1%	4 477	2,0	570
Active	907	6,5%	1 996	0,5	36
Exchange-specific	739	5,3%	172	4,3	290
Growth	562	4,1%	68	8,3	141
Value	464	3,4%	102	4,6	129
ESG	452	3,3%	907	0,5	13
Fundamental	401	2,9%	299	1,3	61
Dividends	361	2,6%	209	1,7	86
Multi-factor	264	1,9%	518	0,5	25
Price-weighted	185	1,3%	37	5,0	72
Прочие стратегии	500	3,6%	1 215	0,4	64
Итого	13 853	100,0%	10 000	1,4	
Фокусы инвестирования фондов					
Large cap	4 356	31,4%	1 451	3,0	570
Total market	3 923	28,3%	2 548	1,5	439
Investment grade	2 104	15,2%	1 607	1,3	121
Small cap	513	3,7%	224	2,3	86
Mid cap	387	2,8%	130	3,0	91
Information technology	351	2,5%	273	1,3	76
Broad credit	313	2,3%	510	0,6	33
Theme	273	2,0%	764	0,4	9
High dividend yield	239	1,7%	213	1,1	59
Gold	238	1,7%	112	2,1	74
Прочие фокусы	1 155	8,3%	2 168	0,5	42
Итого	13 853	100,0%	10 000	1,4	

Таблица 2.2. Основные инвестиционные стратегии и фокусы инвестирования фондов на сентябрь 2024 (мир)⁹

На активы с фиксированным доходом (облигации и долговые инструменты) приходится **\$2,4 трлн или 17,5%**, включая Investment grade и Broad Credit.

Облигации инвестиционного рейтинга занимают **\$2,1 трлн или 15,2%** выборки.

Третий фокус — сырьевые активы, представленные только золотом, — **\$0,24 трлн или 1,7%**.

Доходности и комиссии ETF

ETF исторически обгоняют долларовую инфляцию на всех рассматриваемых периодах существования фондов (до 1 года, до 5 и до 10 лет), даже с учетом ежедневного списания комиссий (самый распространенный вариант) (рисунок 2.4)¹⁰.

⁹Расшифровка терминов представлена в Приложении 2.

¹⁰Индекс потребительских цен для всех городских потребителей: Все товары в среднем по городам США.

Азиатско-Тихоокеанский регион	AUM, млрд \$		Доля AUM в ATP		Число фондов		AUM на 1 фонд, млрд \$		Фонд с Max AUM, млрд \$	
	по ATP	в т. ч. по ОР ¹¹	по ATP	в т. ч. по ОР	по ATP	в т. ч. по ОР	по ATP	в т. ч. по ОР	по ATP	в т. ч. по ОР
Инвестиционные стратегии фондов										
Vanilla	703	312	54,3%	24,1%	1 189	450	0,5	0,7	70	57
Exchange-specific	301	6,2	23,3%	0,5%	66	3	4,6	2,1	155	4
Price-weighted	146	0,5	11,3%	0,04%	22	3	6,6	0,2	72	0,2
ESG	32	1,8	2,5%	0,1%	118	10	0,3	0,2	10	-
Active	30	0,4	2,3%	0,03%	119	7	0,2	0,06	7	0,2
Fundamental	25	0,4	1,9%	0,03%	38	2	0,6	0,2	6	0,3
Multi-factor	25	3,1	1,9%	0,2%	45	9	0,5	0,3	17	1,1
Dividends	19	2,0	1,4%	0,1%	40	9	0,5	0,2	8	0,7
Target duration	5	-	0,4%	-	1	-	4,7	-	5	-
Equal	3	-	0,3%	-	14	-	0,2	-	2	-
Прочие стратегии	4	0,7	0,3%	0,06%	74	26	0,05	0,03	1	0,3
Итого	1 293	327	100%	25,3%	1 726	519	0,7	0,6		
Фокусы инвестирования фондов										
Total market	797	106	61,6%	8,2%	695	166	1,1	0,6	155	19
Large cap	239	110	18,5%	8,5%	230	60	1,0	1,8	57	57
Theme	55	29	4,3%	2,3%	182	87	0,3	0,3	9	9
Investment grade	45	7	3,4%	0,6%	133	14	0,3	0,5	7	4
High dividend yield	32	3	2,5%	0,2%	51	10	0,6	0,3	10	1
Information technology	31	26	2,4%	1,9%	87	41	0,3	0,6	5	5
Broad credit	24	9	1,8%	0,7%	29	7	0,8	1,3	5	4
Real estate	16	1	1,2%	0,05%	38	3	0,4	0,3	6	3
Extended market	13	12	1,0%	0,9%	14	6	0,9	2,1	59	12
Health care	10	9	0,7%	0,7%	39	26	0,2	0,3	3	3
Прочие фокусы	31	15	2,6%	1,2%	228	99	0,1	0,1	3	3
Итого	1 293	327	100%	25,3%	1 726	519	0,7	0,6		

Таблица 2.3. Основные инвестиционные стратегии и фокусы инвестирования фондов в ATP¹².

Общий коэффициент расходов (Total Expense Ratio / TER) ETF включает в себя комиссии за управление (management fee), операционные расходы (operating expenses), комиссию депозитарию (custody fee) и административные расходы (administrative expenses).

Помимо TER, инвесторы в ETF могут нести дополнительные расходы: брокерскую комиссию при покупке/продаже, спред между стоимостью покупки и продажи и комиссию за хранение ценных бумаг депозитарию брокера.

¹¹ ОР — Открытые рынки, подробнее в разделе «Разгадываем тренды по группам ETF».¹² Расшифровка терминов представлена в Приложении 1.

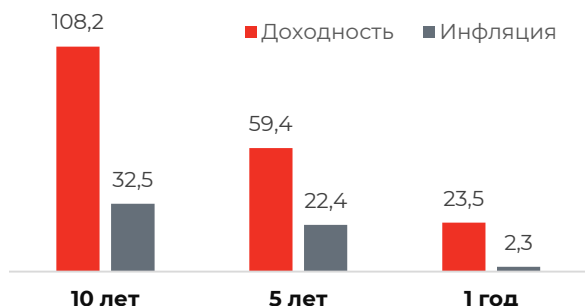


Рисунок 2.4. Сравнение доходности ETF фондов и инфляции в долларах США, %.

При расчете долларовой доходности фондов на периоде их существования от 5 до 10 лет отмечаются следующие особенности:

- средневзвешенная доходность ETF по всему миру составила **108%**, **втрое выше** долларовой инфляции в 33% за 10 лет (рисунок 2.5);
- медианная доходность всего 3,7%, что означает, что половина фондов значительно проиграла инфляции.

Доходность ETF улучшается с уменьшением срока инвестирования: за 5 лет они отстают от инфляции на 10%, а за 1 год опережают ее на 13%. Это подчеркивает **важность выбора правильной стратегии, фокуса и управляющей компании для долгосрочных инвестиций в ETF.**

Высокая доходность ETF из Швеции, Румынии и Индии (топ-3 регистрации фондов) обусловлена спецификой этих рынков (фокус на криптовалюты, малый размер выборки, фокус на Nifty 50) и не отражает общей картины (доля в мировых AUM составляет 0,2%):

- шведские фонды нацелены на инвестиции в криптовалюты с комиссией около 3,6% и самыми высокими доходностями в мире (230%);
- Румыния представлена всего 1 фондом Vanguard менее \$100 млн;
- индийские фонды значительно выросли благодаря фокусу на индекс Nifty 50.

Среди крупных рынков (по AUM) лидерами по доходности являются США, Ирландия и Япония — 87% мировых AUM (рисунок 2.5).

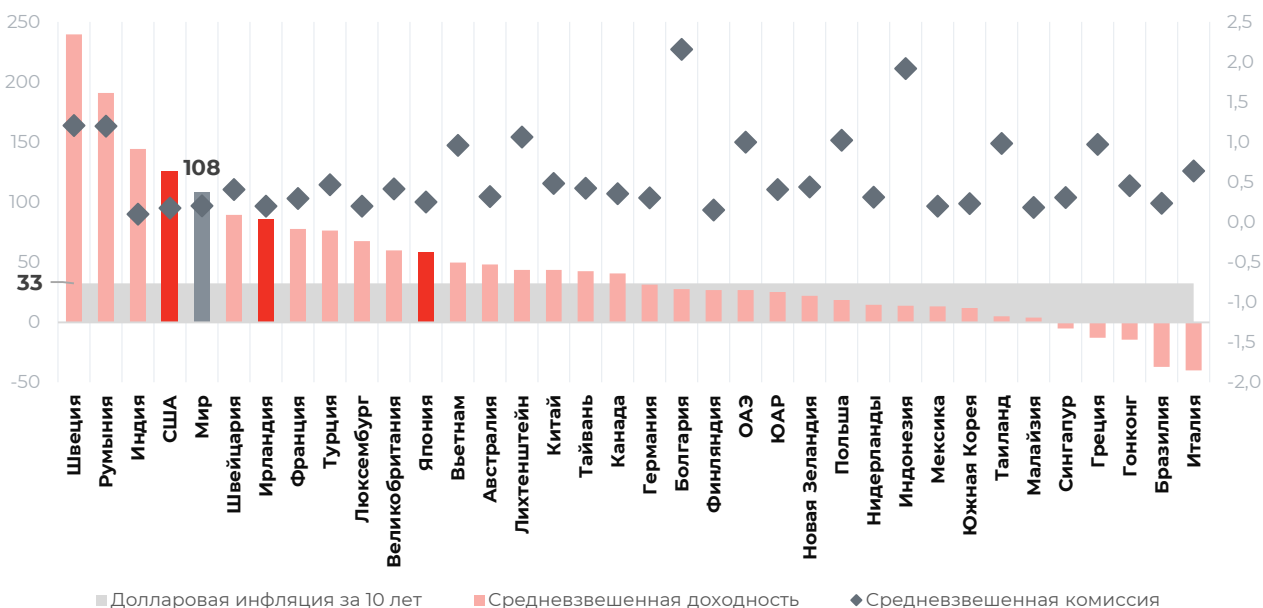


Рисунок 2.5. Средневзвешенная доходность на периоде их существования от 5 до 10 лет, инфляция и средневзвешенная комиссия ETF-фондов по стране регистрации, %

Криптовалютные ETF демонстрируют как самую высокую, так и самую низкую доходность, что указывает на высокий риск таких инвестиций (таблица 2.4).

Среди крупных фондов (с AUM более \$100 млрд) **все фокусы обгоняют инфляцию**, а лидерами являются IT-сектор и компании с большой капитализацией, которые представлены крупнейшими в мире IT-компаниями (таблица 2.4).

Фокус	до 10 лет	до 5 лет	до 1 года
Топ-3 по доходности			
Лонг Binance, шорт USD	-	2 781	175
Лонг Bitcoin, шорт USD	1 515	87	62
Лонг Bitcoin, шорт EUR	962	633	155
Топ-3 по минимальной доходности			
Лонг Stellar, шорт USD	-81	-81	-16
Лонг Polkadot, шорт USD	-78	-77	9,7
Лонг AVAX, шорт USD	-77	-76	201
Топ-5 по доходности для AUM > \$100 млрд			
Information technology	211,2	310,5	44,8
Large cap	165,3	89,5	31,6
Mid cap	101,6	59,6	24,6
Health care	71,0	46,5	15,7
Gold	67,3	63,7	38,0
Топ-5 худших по доходности для AUM > \$100 млрд			
Broad credit	-11,7	-7,0	9,5
High yield	-10,3	-4,5	7,1
Investment grade	-4,9	-5,7	7,2
Real estate	9,0	-2,6	23,5
High dividend yield	31,3	29,3	16,7

Таблица 2.4. Доходности по фокусам ETF-фондов¹³

Максимальную доходность показывают стратегии, заточенные под определенную биржу или инструмент (Exchange-specific), а также стратегии инвестирования в компании роста (Growth).

Наименее доходные — связанные с фиксированным доходом, как правило использующим облигации с различным сроком погашения (таблица 2.5).

Большая часть средств (95% AUM) инвестируется в стратегии, которые обгоняют инфляцию на всех рассматриваемых периодах (таблица 2.5).

Стратегия	до 10 лет	до 5 лет	до 1 года
Топ-3 по доходности			
Exchange-specific	219	101	28
Growth	208	107	36
Copycat	170	130	42
Топ-3 по минимальной доходности			
Laddered	-10	8,9	2,1
Inflation hedged	-9,4	5,2	13
Bullet maturity	-5,8	-5,2	4,5
Топ-5 по доходности для AUM > \$100 млрд			
Exchange-specific	218,8	100,7	28,4
Growth	208,4	107,3	36,1
Multi-factor	98,5	86,2	19,4
Vanilla	89,9	57,5	23,8
Price-weighted	80,3	34,6	21,5
Топ-5 худших по доходности для AUM > \$100 млрд			
Active	36,8	19,4	16,8
ESG	47,0	46,9	22,5
Dividends	47,5	43,8	19,6
Value	53,8	48,1	18,5
Equal	55,7	78,8	28,7

Таблица 2.5. Доходности по стратегиям ETF фондов¹³¹³ Расшифровка терминов представлена в Приложении 2

Разгадываем тренды по группам ETF

Фонды из выборки разделены на открытые и закрытые для России рынки.

Открытые рынки: Бразилия, Вьетнам, Гонконг, Индия, Индонезия, Китай, Малайзия, Мексика, ОАЭ, Таиланд, Турция, ЮАР — страны с низкими санкционными рисками.

Закрытые рынки: США, Канада, Сингапур, Тайвань, Австралия, Новая Зеландия, Южная Корея, Япония, Болгария, Великобритания, Германия, Греция, Ирландия, Италия, Лихтенштейн, Люксембург, Нидерланды, Польша, Румыния, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция — страны с высокими санкционными рисками.

Для анализа ETF выборки разделены на три группы **по регионам инвестирования:**

- 1. Доступные для России:** регионы с низкими санкционными рисками, включая Азиатско-Тихоокеанский, Центральную Азию, Латинскую Америку, Африку, развивающиеся и пограничные рынки.
- 2. Недоступные для России:** Северная Америка, Европа и развитые рынки.
- 3. Промежуточные:** фонды, инвестирующие по всему миру, включая и исключая США. Их сложно отнести к одной из первых двух групп из-за глобального охвата.

Все ETF обзора разделены на 4 группы по активам фонда: **более \$100 млрд, \$10–100 млрд, \$0,25–10 млрд и менее \$0,25 млрд** (сопоставима с российским рынком, кроме БПИФа денежного рынка).

Основное внимание уделено **открытым рынкам и доступным регионам** для инвестирования россиянами.

ETF AUM >\$100 млрд (24% мирового рынка)

В сегменте всего 12 фондов на закрытых рынках (**11 в США и 1 в Японии**) с общим AUM **\$3,3 трлн** (23,7% всех ETF).

Управляют ими 5 компаний: Vanguard (\$1,5 трлн), Blackrock (\$0,8 трлн), SSGA (\$0,6 трлн), Invesco (\$0,3 трлн) и Nomura (\$0,16 трлн).

78% AUM в фондах с **Vanilla-стратегией** — простые ETF, следующие базовым индексам акций.

67% AUM в фондах с фокусом на **Large cap, 26% — Total market, 7% — Investment grade** (Fixed income) — инвестиции в долговые обязательства, соответствующие инвестиционному уровню. Такие ценные бумаги имеют высокий кредитный рейтинг, что означает низкий риск дефолта (рисунок 3.1).

Весомые объемы фондов и пассивный формат стратегий приводят к низким комиссиям: **средневзвешенная комиссия от 0,06% в США до 0,39% в Японии.**

В целом **чем больше активы фонда (AUM), тем ниже комиссия за управление благодаря экономии на масштабе.**

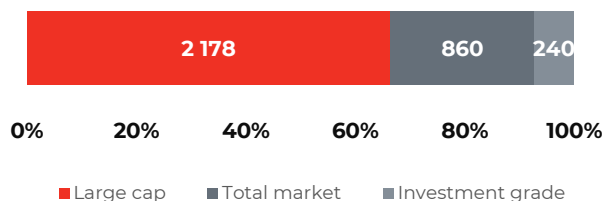


Рисунок 3.1. Распределение AUM фондов по фокусам инвестирования, млрд \$

Этот сегмент демонстрирует максимальную средневзвешенную доходность* на всех периодах: **29% (1 год), 81% (1–5 лет) и 167% (5–10 лет)**, значительно опережая долларovou инфляцию.

* Если фонд существует 4 года, то средневзвешенная доходность по нему будет рассчитана за 4 года и попадет в диапазон 1–5 лет.

ETF AUM \$10–100 млрд (41% мирового рынка)

В этом сегменте **207 фондов** с **\$5,6 трлн активов**.

Этот сегмент занимает **второе место по доходности: 24% (1 год), 53% (1–5 лет) и 87% (5–10 лет)**, значительно опережая долларовую инфляцию.

Средневзвешенная комиссия — **0,16%**, **вдвое выше**, чем у фондов с AUM >\$100 млрд.

Из фондов данного сегмента только 10 фондов, зарегистрированных на открытых рынках (фокус анализа), составляют 5% по количеству фондов в сегменте и управляют **3,5% активов (\$200 млрд)**.

Среди них **62% активов (\$124 млрд)** зарегистрировано в Китае, **29% (\$58 млрд)** — в ЮАР, **9% (\$19 млрд)** — в Гонконге (рисунок 3.2).

Таким образом, **91% активов** на открытых рынках **сосредоточены в 9 фондах из Китая и ЮАР**.

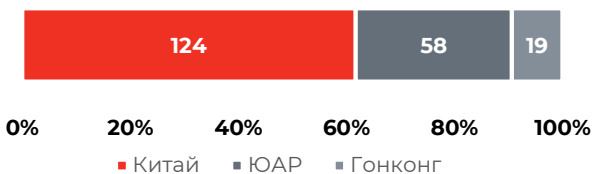


Рисунок 3.2. Структура активов на открытых рынках по странам регистрации фондов, млрд \$

Только фонды из ЮАР инвестируют в недоступные и промежуточные регионы: **77% активов (\$45 млрд)** идут в Северную Америку и компании по всему миру (Global). В доступные регионы направляется **23% (\$13 млрд)**.

Китайские и гонконгские фонды в указанном сегменте **полностью инвестируют в Азиатско-Тихоокеанский регион**.

Анализ направления потоков инвестиций ETF показывает, что

из открытых рынков **~92% инвестиций (\$142 млрд)** идут в Азиатско-Тихоокеанский регион: **\$124 млрд** — активы китайских фондов, **\$19 млрд** — гонконгского фонда. Оставшиеся **~8% (\$13 млрд)** направляются в Центральную Азию и Африку.

В сегменте AUM \$10–100 млрд ETF в основном **следуют стратегии Vanilla**. Исключение — фонд из Южной Африки, инвестирующий в промежуточные регионы, т. е. компании по всему миру (Global) с дивидендной стратегией (рисунок 3.3).



Рисунок 3.3. Число фондов на открытых рынках по типам стратегий инвестирования, ед.

7 из 10 фондов в этом сегменте инвестируют в доступные регионы: гонконгский фонд ориентируется на компании с высокой капитализацией (Large cap), китайские фонды — на Large cap, весь рынок (Total market) и расширенный рынок (Extended market), а фонд из ЮАР вкладывает в государственные облигации ЮАР (рисунок 3.4).

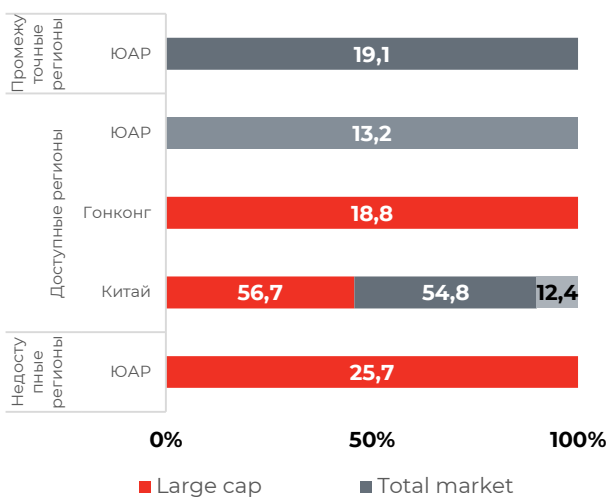


Рисунок 3.4. Распределение потоков инвестиций с открытых рынков по типу региона и фокусам, млрд \$.

ETF AUM

\$0,25–10 млрд

(32% мирового рынка)

В этом сегменте **3 123** фонда управляют **\$4,5 трлн.**

Этот сегмент занимает **третье место по доходности**, показывая доходность 20% (1 год), 51% (1–5 лет) и 51% (5–10 лет), обгоняя долларовую инфляцию.

Средневзвешенная комиссия — **0,32%**, **вчетверо выше, чем у фондов с AUM >\$100 млрд.**

Только 5% фондов данного сегмента (143 фонда) зарегистрированы на открытых рынках и управляют \$187,9 млрд (4,2% активов). Из них **69%** активов — в китайских фондах, **14%** — в гонконгских, **8%** — в ЮАР и **8%** — в индийских (рисунок 3.5).

Индия лидирует по среднему объему фондов с **\$2,4 млрд**, далее идут ЮАР (\$1,5 млрд), Китай (\$1,3 млрд) и Гонконг (\$1,1 млрд).

Страна регистрации

Регион инвестирования

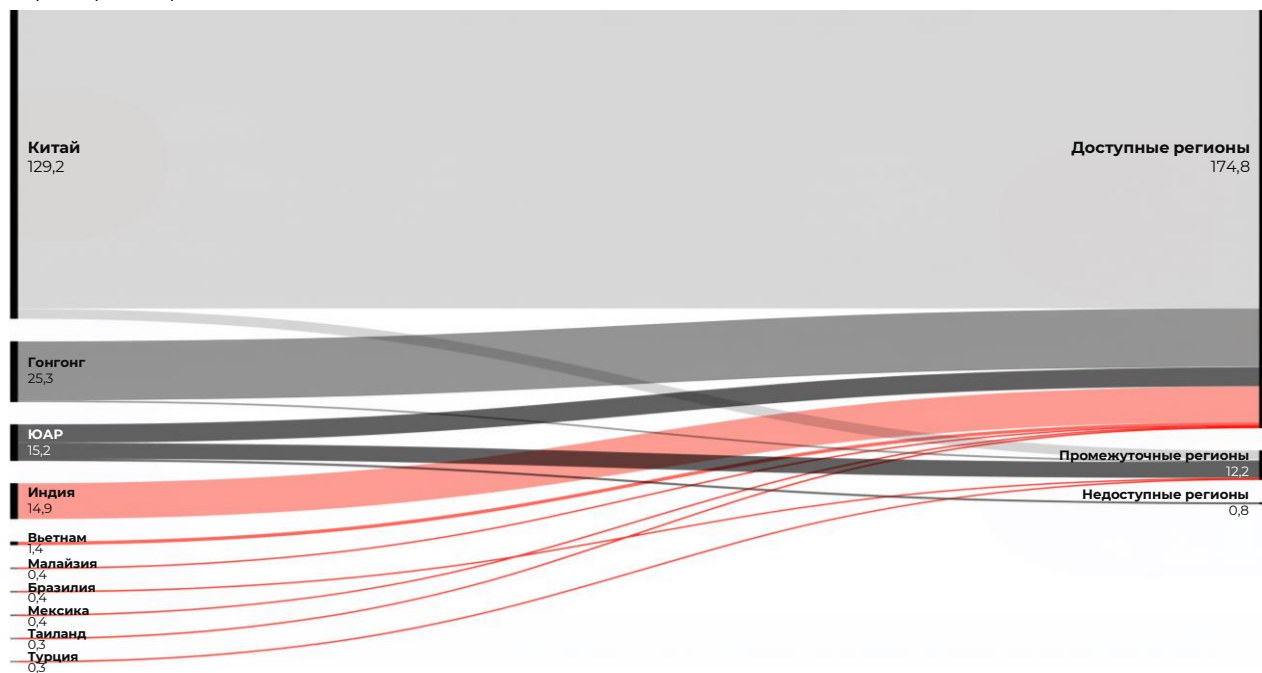


Рисунок 3.6. Распределение AUM фондов из стран регистрации открытых рынков в сегменте \$0,25–10 млрд по регионам инвестирования, млрд \$

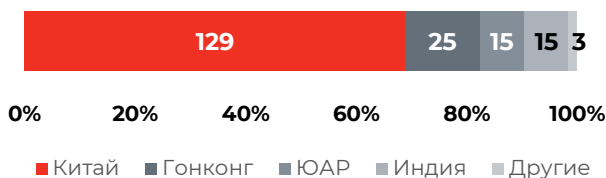


Рисунок 3.5. Структура активов на открытых рынках по странам регистрации фондов, млрд \$

Большинство фондов в этом сегменте выбирают доступные для инвестирования регионы (рисунок 3.6).

Из 127 фондов с активами \$0,25–10 млрд **93%** (\$174 млрд) направлены в доступные рынки, 14 фондов инвестируют \$12 млрд в промежуточные регионы, т. е. компании по всему миру, и только 2 фонда из ЮАР вкладывают \$804 млн в закрытые рынки.

Таким образом, **фонды с размером AUM \$0,25–10 млрд в основном инвестируют в доступные рынки.**

95% инвестиций на доступных рынках идут в **Азиатско-Тихоокеанский регион** (\$166 млрд): **\$125 млрд** — активы китайских фондов, **\$23 млрд** — гонконгских, **\$15 млрд** — индийских (рисунок 3.7).

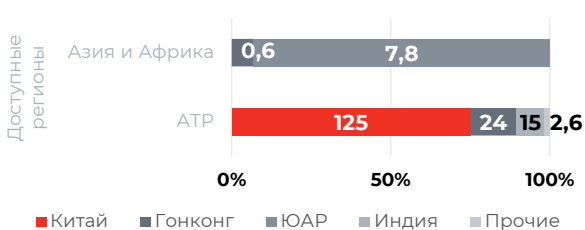


Рисунок 3.7. Структура инвестиций стран с открытых рынков в доступные регионы, млрд \$

Таиланд, Вьетнам и Малайзия также инвестируют, но их доля менее 1%.

4% инвестиций (\$8,3 млрд) с доступных рынков сосредоточены в Центральной Азии и Африке: ЮАР вкладывает \$7,7 млрд, Гонконг — \$560 млн. В Латинскую Америку инвестирует только Мексика (\$396 млн).

Большинство ETF сегмента инвестируют в «домашние» регионы: азиатские — в АТР, южноафриканские — в Африку и Центральную Азию, мексиканские — в Латинскую Америку.

Доминирующая стратегия — Vanilla (более половины фондов в каждой стране независимо от размера активов) (рисунок 3.8).

В Мексике и Таиланде также используются ESG и фундаментальный анализ.

Крупные фонды (\$1-10 млрд) зарегистрированы только в Китае, Гонконге, Индии и ЮАР, составляя **99%** активов сегмента. Из **92** китайских фондов, инвестирующих в доступные регионы, **88%** используют стратегию Vanilla.

В промежуточный регион инвестируют только 5 китайских фондов: 2 — Vanilla, 2 — Exchange-specific и 1 — Fundamental.

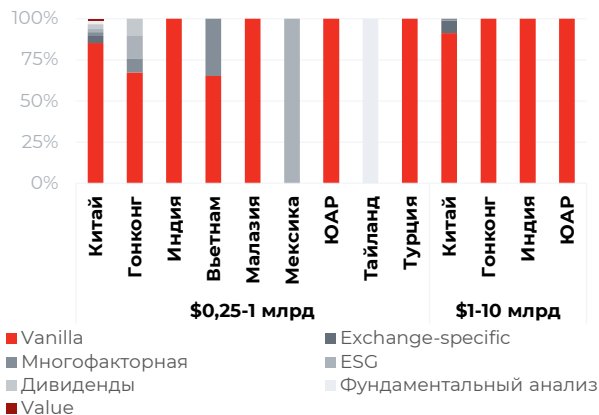


Рисунок 3.8. Распределение стратегий фондов с открытых рынков по сегментам (по размерам AUM)

20 гонконгских фондов инвестируют в доступные регионы: 17 — в стратегию Vanilla, остальные — в ESG, Multifactor и Dividends. Только 2 фонда инвестируют в промежуточные регионы, оба с Vanilla-стратегией.

Фонды, зарегистрированные на открытых рынках, более **разнообразно инвестируют в доступные регионы благодаря экспертизе на местных рынках.** Из 143 фондов 127 инвестируют здесь.

85% активов распределены между инвестициями: весь рынок (total market), компании с высокой капитализацией (large cap), тематические фонды (theme), IT (information technologies), здравоохранение (health care), широкое кредитование (broad credit), недвижимость (real estate) (рисунок 3.9).

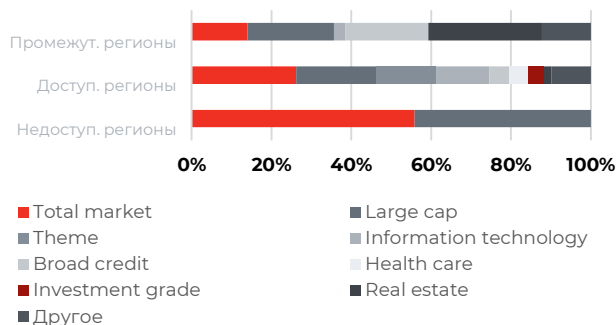


Рисунок 3.9. Распределение фокусов фондов с открытых рынков по регионам инвестирования (по размерам AUM)

ETF AUM <\$0,25 млрд (2% мирового рынка)

Этот сегмент особенно интересен, так как российские БПИФы по размеру соответствуют ему, кроме фондов денежного рынка, которые в 2024 году достигли рекордной величины — 692 млрд рублей (по состоянию на 30 октября), или 44% стоимости активов всех рыночных фондов России¹⁴.

В сегменте **6 658** фондов с активами на **\$415 млрд**.

Этот сегмент показывает **наименьшую доходность среди всех: 17% (1 год) и 19% (5–10 лет)**, при этом обгоняет долларовую инфляцию в среднесрочной перспективе (**доходность 71% за 1–5 лет**).

Высокая средневзвешенная комиссия (0,51%) связана с широким спектром подходов: 28 инвестиционных стратегий и 105 фокусов.

Кроме этого, **высокая конкуренция в сегменте вынуждает фонды активно управлять активами для достижения высокой доходности**, что приводит к значительным операционным затратам и, как следствие, высоким комиссиям и меньшему числу прибыльных фондов.

Только **472** фонда (7%) зарегистрированы на открытых рынках, управляя **\$22,4 млрд** (5,4% активов). Из них 396 фондов имеют активы меньше \$100 млн, а 76 — от \$100 млн до \$250 млн.

Среди фондов на открытых рынках **95%** активов сосредоточено в трех странах (рисунок 3.10): **70%** — в Китае, **19%** — в Гонконге, **4%** — в ЮАР.

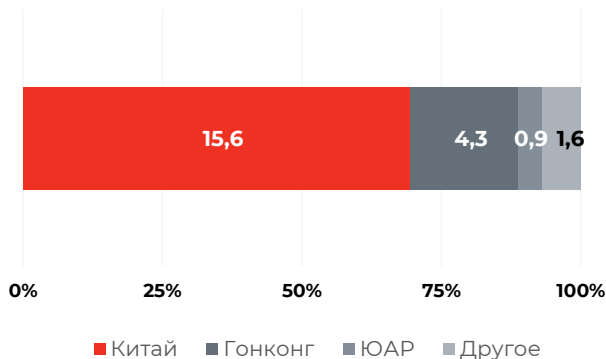


Рисунок 3.10. Структура активов фондов с открытыми рынками по странам регистрации, млрд \$

Глобальные ETF доходнее фондов, ограниченных открытыми рынками и доступными регионами, несмотря на более высокие комиссии последних.

Это связано с разницей в объемах активов — локальные фонды оперируют значительно меньшими средствами.

Долгосрочная доходность малых (до \$0,25 млрд) и средних (\$0,25–10 млрд) фондов часто отрицательна, что свидетельствует о проблемах с долгосрочным управлением в таких фондах (таблица 3.1).

Сегменты	до 10 лет	до 5 лет	до 1 года	AUM, \$ млрд
\$10–100 млрд	80	30	36	156
\$0,25–10 млрд	-0,9	-1,2	1,2	174
<\$0,25 млрд	-26	-20	-5,7	19

Таблица 3.1. Доходности по сегментам ETF фондов, зарегистрированных на открытых рынках и инвестирующих в доступные регионы, %

¹⁴ Источник: РБК

Страна регистрации

Регион инвестирования

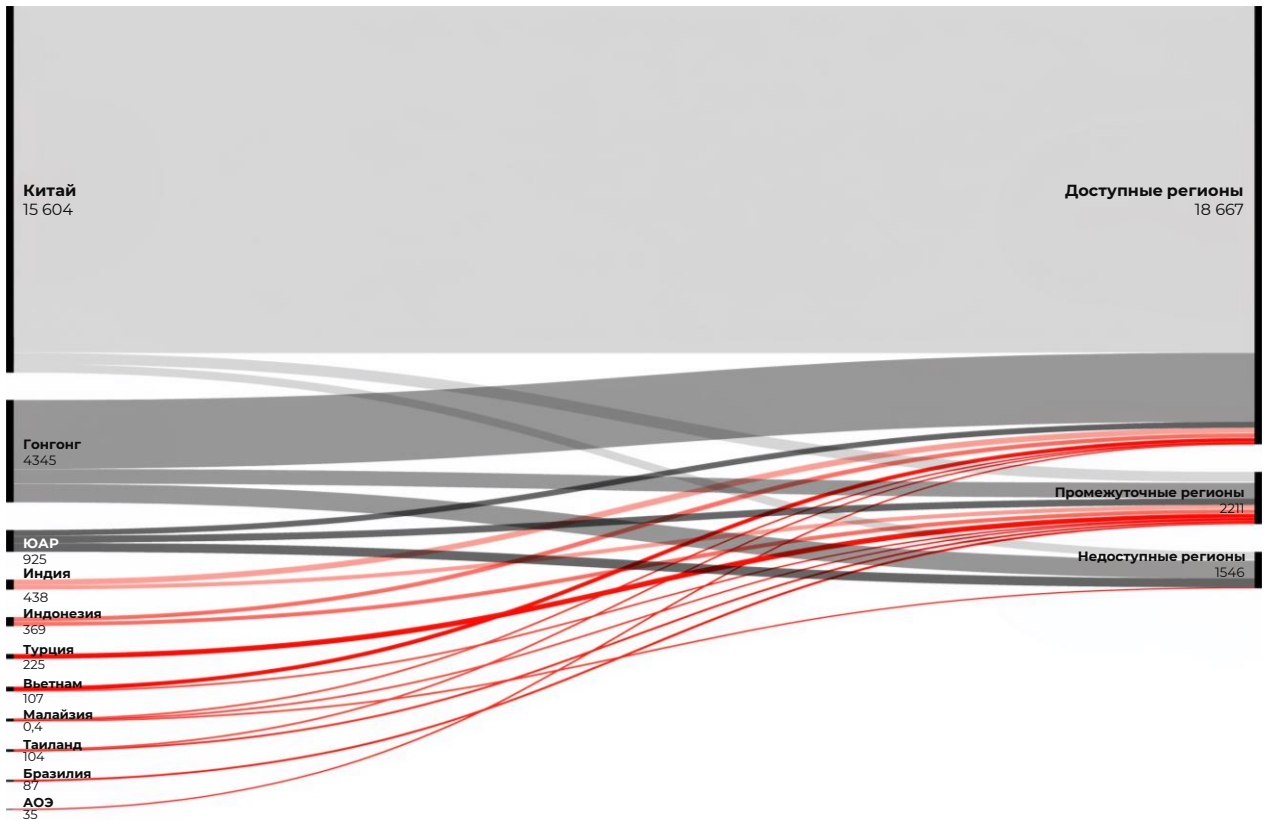


Рисунок 3.11. Распределение AUM фондов, расположенных на Открытых рынках, в сегменте менее \$0,25 млрд из стран регистрации по регионам инвестирования, млн \$

Самые крупные фонды зарегистрированы в Турции (\$112 млн). Средний объем фондов: \$48 млн — в Китае, Индии и Гонконге, \$46 млн — в ЮАР и Индонезии. Минимальный размер ETF — в Таиланде, Малайзии и Вьетнаме: \$17–21 млн.

83% инвестиций (\$18,7 млрд) с доступных регионов сосредоточены в Азиатско-Тихоокеанском регионе: из них **\$14,8 млрд** — активы китайских фондов, **\$2,9 млрд** — гонконгских фондов (рисунок 3.11).

Только **1,6%** всех инвестиций в доступных регионах приходится на Центральную Азию, Африку и другие развивающиеся рынки (\$293 млн). Сюда инвестируют ЮАР (\$187 млн), Гонконг (\$71 млн) и ОАЭ (\$35 млн \$).

В Азиатско-Тихоокеанский регион инвестирует **391** фонд, зарегистрированный на открытых рынках, в то время как в Центральную Азию и Африку — 5, в развивающиеся рынки — только 2 фонда.

49 фондов из разных стран инвестируют в компании по всему миру суммы, не превышающие 10% (\$2,2 млрд) активов сегмента.

Достаточное количество фондов (**25**) инвестируют \$1,55 млрд, или 7% сегмента, в недоступные регионы, в частности в Северную Америку, Европу и другие развитые рынки.

Азиатско-Тихоокеанский регион — единственный среди доступных регионов для инвестирования, в который вкладываются не только фонды с объемом AUM до \$100 млн, но и более крупные фонды с AUM от \$100 млн до \$250 млн.

В большинстве фондов сегмента используется стратегия Vanilla, кроме индонезийских (AUM до \$100 млн) и гонконгских (AUM \$100–250 млн), где применяются ESG, активные, exchange-specific стратегии, а также стратегии, ориентированные на дивиденды, фундаментальный анализ и оптимизацию по товарам (рисунок 3.12).

80% активов на доступных рынках сосредоточено в шести основных фокусах (рисунок 3.13):

1. Весь рынок (Total Market)
2. Тематические фонды (Theme)
3. Информационные технологии (IT)
4. Компании с высокой капитализацией (Large Cap)
5. Здравоохранение (Health care)
6. Потребительские товары не первой необходимости (Consumer discretionary)

Прочие фокусы не превышают 3% каждый в общем объеме активов.

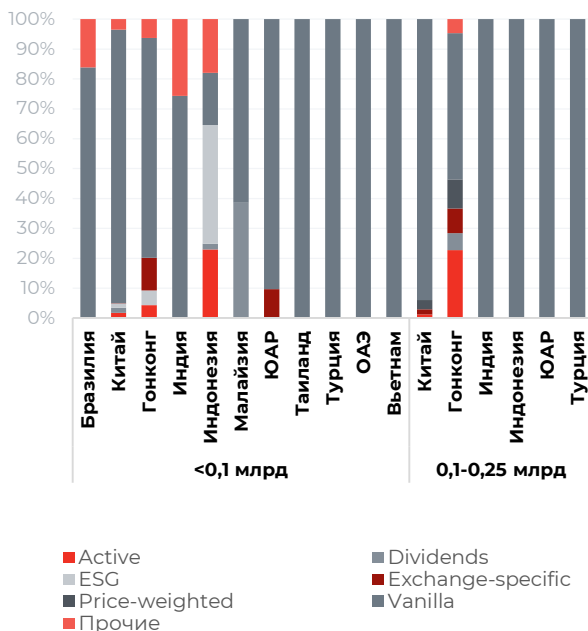


Рисунок 3.12. Распределение стратегий фондов с открытых рынков по сегментам (по размерам AUM)

На промежуточных рынках (10% фондов) 92% активов вложены:

1. Золото (Gold)
2. Весь рынок (Total market)
3. Широкое кредитование (Broad credit)
4. Здравоохранение (Health care)
5. Тематические фонды (Theme)
6. Инструменты с фиксированной доходностью инвестиционного уровня (Investment grade)

На недоступных рынках представлено 5% фондов, зарегистрированных в Южной Африке, Гонконге, Китае и Малайзии. Здесь сосредоточено 93% активов в трех фокусах:

1. Компании с высокой капитализацией (Large cap)
2. Широкое кредитование (Broad credit)
3. Инструменты с фиксированной доходностью инвестиционного уровня (Investment grade)

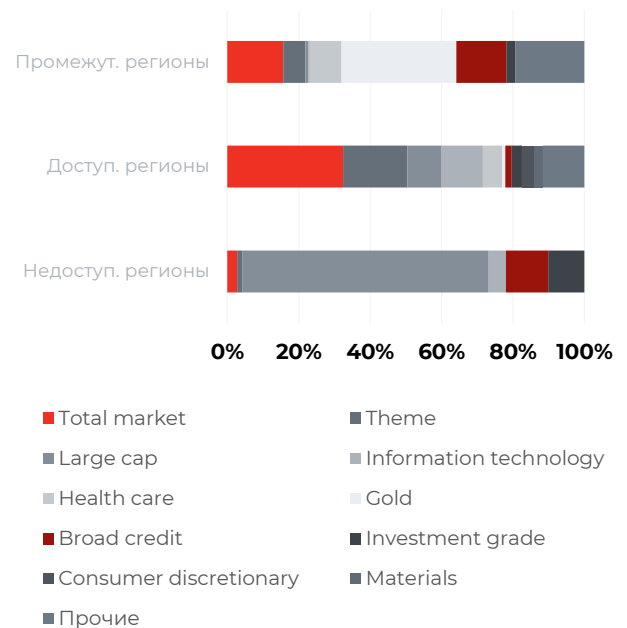


Рисунок 3.13. Распределение фокусов фондов с открытых рынков по регионам инвестирования (по размерам AUM)

Заключение

- Мировой рынок ETF быстро растет, по выборке достигнув **\$13,8 трлн к октябрю-2024, с ожидаемым ростом 14,6–17% в год (2021–2026)**.
- **Рынок ETF сконцентрирован: 83% AuM** находится в США и Ирландии, **14% фондов контролируют 90% активов**, а две компании — Blackrock и Vanguard — занимают половину мирового рынка.
- **История ETF насчитывает 48 лет** (предпосылки индексного инвестирования заложены в 1976 году биржевым фондом Vanguard «First Index Investment Trust», первый ETF в мире — «Toronto 35 Index Participation Fund», учрежденный в 1990 году).
- Инвесторы, использующие ETF, чаще сообщают **об улучшении результатов инвестирования** и **большей уверенности в решениях**¹⁵.
- ETF в целом в **большой части обгоняют** долларовую инфляцию. Средневзвешенная **доходность ETF** по миру составляет **108%, что втрое выше долларовой инфляции** в 33% за 10 лет.
- **Размер ETF имеет значение:** большие фонды более доходные. Малые фонды с широкой диверсификацией (28 стратегий и >100 фокусов) имеют высокие опер. затраты и комиссии, что снижает их прибыльность (таблица 4).

1 год	1–5 лет	5–10 лет
ETF AUM >\$100 млрд		
29%	81%	167%
ETF AUM \$10–100 млрд		
24%	53%	87%
ETF AUM \$0,25–10 млрд		
20%	51%	51%
ETF AUM <\$0,25 млрд		
17%	71%	19%

Таблица 4. Средневзвешенная доходность по сегментам ETF рынка

- Рост спроса на ETF отмечается как среди розничных, так и среди институциональных инвесторов.
- **Азиатско-Тихоокеанский регион (АТР) — перспективный регион** с растущим рынком ETF, **второй** после Северной Америки. По количеству фондов выборки это 17,3% (1 729 фондов) с активами мирового рынка в 10%.
- В АТР, как и в мире, доминируют простые ETF-фонды (**Vanilla-стратегия**) с фокусом на акции и облигации. **Второе и третье места** в АТР занимают ETF с **Exchange-specific** стратегиями, ориентированные на определенный биржевой рынок, а также **Price-weighted** (активы в портфеле фонда взвешиваются в зависимости от их цены). Последняя не столь популярна в мире.
- В АТР слабо представлены ETF, инвестирующие в компании с высоким потенциалом роста (Growth), а также ориентированные на недооцененные компании с хорошими показателями (Value), в отличие от других рынков (13 фондов с AUM <\$1 млрд).
- **Большинство ETF открытых рынков инвестируют в «домашние» регионы**, используя локальную экспертизу: азиатские — в АТР (95%), южноафриканские — в Африку и Центральную Азию, мексиканские — в Латинскую Америку.
- В сегментах фондов АТР **преобладает китайская регистрация** (~70% активов в каждом сегменте).
- **Фонды из Китая опережают долларовую инфляцию** на 10-летнем горизонте: 43,5% против 33%.
- **ETF становятся все более популярными** благодаря своей универсальности и доступности.
- **БПИФы Альфа-Капитал** — удобный инструмент, который **сочетает большинство преимуществ ETF с учетом российской специфики**. УК представлена на рынке **десятью БПИФами**, включая новые фонды: АКGD, АКММ, АКUP, АКМВ, АКQU, АКМЕ, **АКИЕ, АКНТ, АКAI, АКFB**.

¹⁵ Источник: [PwC](#)

Приложение 1

Преимущества и недостатки ETF ¹⁶

Преимущества	Недостатки
<ul style="list-style-type: none"> Диверсификация: ETF предоставляют доступ к широкому спектру ценных бумаг, снижая риски, связанные с отдельными акциями. 	<ul style="list-style-type: none"> Меньший контроль над выбором активов: покупка набора ценных бумаг может не соответствовать личным предпочтениям или стратегиям.
<ul style="list-style-type: none"> Экономия на комиссиях: инвестирование в ETF позволяет экономить на брокерских комиссиях, так как покупка одной акции ETF охватывает множество бумаг. 	<ul style="list-style-type: none"> Потенциально более высокие торговые издержки: частая торговля может привести к высоким транзакционным издержкам, особенно для нишевых ETF.
<ul style="list-style-type: none"> Гибкость торговли: возможность покупать и продавать в течение дня по рыночным ценам. 	<ul style="list-style-type: none"> Рыночный риск и волатильность: подвержены колебаниям цен в течение дня, что может не подойти для долгосрочных инвесторов.
<ul style="list-style-type: none"> Реинвестирование дивидендов: автоматическое реинвестирование обеспечивает совокупный рост. 	<ul style="list-style-type: none"> Ограниченная дивидендная доходность: доходность может быть ниже, чем у отдельных высокодоходных акций.
<ul style="list-style-type: none"> Доступность: в основном ETF доступны большинству частных инвесторов и не требуют специальных знаний. Сделки можно совершать в любое время работы биржи. 	<ul style="list-style-type: none"> Сложность некоторых ETF: специализированные ETF требуют глубокого понимания и могут не подойти для всех инвесторов.
<ul style="list-style-type: none"> Экономичность: акции ETF стоят дешевле, чем покупка тех же бумаг по отдельности, позволяя начать инвестировать с небольших сумм. 	<ul style="list-style-type: none"> Ограниченная диверсификация: одноотраслевые ETF несут более высокие риски из-за меньшего числа активов.
<ul style="list-style-type: none"> Торговля как акциями: ETF торгуются по цене, которая обновляется в течение дня, что позволяет быстро оценивать изменения и сравнивать с индексами. 	<ul style="list-style-type: none"> Отсутствие гарантии доходности: стоимость акций ETF может снижаться вместе с ценами на активы фонда.
<ul style="list-style-type: none"> Налоговые преимущества и льготы: более низкое распределение прироста капитала благодаря уникальной структуре. При долгосрочном удержании ETF могут быть получены налоговые льготы. 	<ul style="list-style-type: none"> Отсутствие страховки: вложения в ETF в России не застрахованы, что несет риск потерь.
<ul style="list-style-type: none"> Низкая волатильность: цены на паи ETF менее подвержены колебаниям, так как снижение одних акций компенсируется ростом других. 	
<ul style="list-style-type: none"> Более низкие затраты: обычно имеют более низкие показатели расходов по сравнению с активно управляемыми фондами. Многие брокеры предлагают торговлю без комиссии. 	

¹⁶ Источники: [Investopedia](#), [Fidelity](#), [Blackrock](#).

Приложение 2

Глоссарий

СТРАТЕГИИ		Описание
Vanilla	Ванильная стратегия	Фонды с простой и традиционной стратегией с минимальным управлением активами
Active	Активная стратегия	Активно управляемые фонды, которые стремятся превзойти индексы и бенчмарки
Exchange-specific	Биржевая специфическая стратегия	Фонды, сфокусированные на работу с конкретной биржей или специфическими инструментами на этой площадке
Growth	Стратегия, нацеленная на рост	Фонды, инвестирующие в компании с высоким потенциалом роста
Value	Стоимостная стратегия	Фонды, ориентированные на недооцененные компании с хорошими фундаментальными показателями
ESG	Стратегия устойчивого развития	Фонды, которые при выборе активов учитывают не только финансовые показатели компаний, но и факторы окружающей среды, социальной ответственности и качества корп. управления
Fundamental	Фундаментальный анализ	Фонды отбирают активы на основе фундаментального анализа финансовых показателей
Dividends	Стратегия, нацеленная на получение дивидендов	Фонды отбирают или взвешивают активы на основе дивидендов, выплачиваемых компаниями
Multi-factor	Многофакторная стратегия	Фонды, использующие несколько факторов для отбора активов, например, фундаментальные и технические
Price-weighted	Взвешенная по цене	Активы в портфеле фонда взвешиваются в зависимости от их цены
Target duration	Целевая дюрация	Стратегия управления портфелем облигаций с заданной чувствительностью к процентным ставкам через поддержание определенной дюрации
Equal	Равномерная стратегия	Все активы взвешиваются равномерно
Copycat	Стратегия копирования	Портфель формируется путем копирования действий успешных инвесторов или фондов
Bullet maturity	Стратегия единого срока погашения	формирование портфеля облигаций с концентрацией сроков погашения в одном временном периоде под конкретную будущую потребность в капитале
Inflation hedged	Защита от инфляции	Инвестиционный подход, направленный на сохранение покупательной способности капитала путем инвестирования в активы, которые растут вместе с инфляцией или превышают ее
Laddered	Лестничная стратегия	Формирование портфеля облигаций с равномерным распределением сроков погашения для обеспечения регулярного денежного потока и диверсификации процентного риска

Приложение 2

Глоссарий

ФОКУСЫ		Описание
Large cap	Высокая капитализация	Фонды инвестируют в компании с высокой рыночной капитализацией
Small cap	Малая капитализация	Фонды ориентированы на компании с малой рыночной капитализацией
Mid cap	Средняя капитализация	Фонды инвестируют в компании со средней рыночной капитализацией
Total market	Весь рынок	Фонды охватывают весь рынок, в том числе компании всех размеров
Investment grade	Инвестиционная оценка	Фонды инвестируют в облигации с высоким кредитным рейтингом
Information technology	Информационные технологии	Фонды сфокусированы на компаниях из сферы информационных технологий
Broad credit	Широкий кредит	Фонды используют широкий спектр кредитных инструментов
Theme	Тематический фонд	Фонды ориентированы на определенные инвестиционные темы или тренды
High dividend yield	Высокая дивидендная доходность	Фонды инвестируют в компании с высокой дивидендной доходностью
Gold	Золото	Фокус — золото и связанные с ним активы
Real estate	Недвижимость	Фонды инвестируют в акции компаний, занимающихся строительством, управлением и арендой недвижимости, а также непосредственно владеют недвижимыми объектами
Health care	Здравоохранение	Фонды ориентированы на компании, предоставляющие медицинские услуги, разрабатывающие лекарства и медицинские технологии, а также занимающиеся исследованиями и разработками в области здравоохранения
Binance, Bitcoin, Stellar, Polkadot, AVAX		Названия криптовалют

Обязательная информация

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

ETF (exchange-traded fund) — биржевой инвестиционный фонд.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Денежный рынок». Правила доверительного управления № 5012 зарегистрированы Банком России 23.11.2020. Сведения о приросте расчетной стоимости инвестиционного пая на 30.09.2024 за 1 мес. 1,51%, за 3 мес. 4,35%, за 6 мес. 8,37%, за 1 год 16,45%.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые акции». Правила доверительного управления № 4213 зарегистрированы Банком России 23.11.2020. Сведения о приросте расчетной стоимости инвестиционного пая на 30.09.2024 за 1 мес. 9,27%, за 3 мес. -6,88%, за 6 мес. -5,58%, за 1 год 20,43%, за 3 года 29,72%.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Золото». Правила доверительного управления № 4713 зарегистрированы Банком России 25.11.2021. Сведения о приросте расчетной стоимости инвестиционного пая на 30.09.2024 за 1 мес. 8,93%, за 3 мес. 20,78%, за 6 мес. 17,46%, за 1 год 34,01%.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном». Правила доверительного управления № 6541 зарегистрированы Банком России 03.10.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Антиинфляционный». Правила доверительного управления № 6527 зарегистрированы Банком России 26.09.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Управляемые Акции с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 6467 зарегистрированы Банком России 09.09.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал ИТ Лидеры». Правила доверительного управления № 6580 зарегистрированы Банком России 21.10.2024.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Информация, содержащаяся в данном информационно-аналитическом материале (далее Материал), не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Материале мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Материале информация или мнения верны или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации. Материал не является призывом к отказу от приобретения услуг/продуктов иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений и не преследует цели формирования негативной деловой репутации иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений и их продуктов. Любые оценки и/или сведения, касающиеся деятельности иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений, выражают субъективную оценку ситуации в соответствии с информацией, легально полученной и доступной на дату подготовки настоящего сообщения. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, телефоны 783 4 783, 8 (800) 200 28 28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» www.alfacapital.ru. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и побуждением к приобретению определенных ценных бумаг и заключению определенных договоров, в том числе являющихся производными финансовыми инструментами.

Инвестирование в иностранные ценные бумаги и производные финансовые инструменты, базовые активы, которых имеют иностранное происхождение, связано с высокой степенью рисков, и не подразумевает каких-либо гарантий, как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Возможности судебной защиты прав на иностранные активы могут быть существенно ограничены, существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в том числе иностранными финансовыми институтами, в результате чего может возникнуть необходимость по их отчуждению вопреки вашим планам или ограничение возможности распоряжения ими.