



Под крышей фонда моего

Приобретенные до конца 2008 ПИФы могут
на годы вперед стать основой преумножения сбережений

Как мы и обещали в наших предыдущих статьях в СМИ, мы публикуем список конкретных рекомендаций частным инвесторам в связи с очередной налоговой реформой в Германии. Напомним, что введение с 1 января 2009 г. так называемого Abgeltungssteuer – единого налога на доходы с капитала – резко повысило привлекательность паевых инвестиционных фондов (ПИФов, Investmentfonds). Приобретя паи фонда еще в этом году (т.е. до начала действия новых налоговых правил) и продержав их более 12 месяцев, каждый житель Германии на многие годы вперед абсолютно легально освобождает от налогообложения полученный доход, не отказываясь при этом от возможности корректировки инвестиционной стратегии в результате действий менеджера фонда.

Наибольший интерес для долгосрочных вложений сейчас представляют собой активно управляемые фонды смешанных инвестиций и фонды фондов. В отличие от классических ПИФов акций или облигаций, которым законодательно предписывается инвестировать деньги клиентов только в один из видов ценных бумаг, менеджер фонда смешанных инвестиций (Mischfonds) может в зависимости от ситуации на мировых рынках совмещать или даже чередовать вложения в акции и облигации. Инвестиционный регламент фонда (у каждого ПИФа он свой) предписывает максимальные процентные соотношения ценных бумаг, подробно описывает объекты вложений (акции какого типа фирм и из каких стран, облигации государственные или корпоративные) и пр.

Управляющие фондами фондов (Dachfonds) также имеют высокую степень свободы при принятии инвестиционных решений – с той лишь разницей, что вкладывать деньги он могут в паи других ПИФов. Зато здесь выбор у них очень широк – вплоть до фондов недвижимости или совсем уже экзотических хедж-фондов. Наконец, в последние годы в Германии стали набирать популярность и ПИФы, являющиеся своего рода комбинацией из фондов смешанных инвестиций и фондов фондов. Они могут вкладывать деньги в любые виды ценных бумаг: и в акции, и в облигации, и в паи других ПИФов, и в производные ценные бумаги вроде

фьючерсов и сертификатов. Такие фонды в разных банках называют по-разному – Superfonds, Multi-Asset-Fonds, Multi Select и пр. Выбранное в рекламных целях название не имеет значения – важна степень свободы инвестиционного управляющего и степень рискованности фонда.

Всего клиентам банков в Германии доступны сегодня около 600 Dachfonds и порядка 800 Misch- и Superfonds. Впрочем, число фондов по-настоящему перспективных существенно меньше. Особенно разочаровали крупные немецкие финансовые группы: например, объединение сберкасс и принадлежащая ему управляющая компания Deka хотя и вырвались по итогам 2007 г. в лидеры по объемам привлеченных средств клиентов, по показателям доходности далеко отстают от небольших, но эффективно работающих компаний.

В приводимой ниже таблице вы можете найти некоторые, на наш взгляд, наиболее перспективные фонды для долгосрочных вложений (5-7 лет и выше).

Название фонда	Тип фонда	Управляющая компания	Надбавка (стандарт)	TER (Total Expense Ratio)	Номер ценной бумаги (WKN)
Sauren Global Balanced	Dachfonds	Sauren	5 %	1.27 %	930920
Sauren Global Champions	Dachfonds	Sauren	5 %	1.43 %	603364
Tri-Style Fund	Superfonds	DJE	5 %	2,66 %	798616
DJE-Alpha Global P	Mischfonds	DJE	4 %	2.61 %	164317
FI Alpha FCP – Global	Mischfonds	DWS/DJE	4 %	2.94 %	974512
DWS Vorsorge AS (Flex)	Mischfonds	DWS	4 %	0,9 %	976989
Deka-PrivatVorsorge AS	Mischfonds	Deka	3.5 %	0.81 %	978620

Из фондов фондов мы отобрали два ПИФа небольшой кельнской компании Sauren. Несмотря на молодость ее основателей, ее менеджерам уже более десятилетия удается умело отбирать фонды, в паи которых текут деньги клиентов фирмы. При этом средства инвестируются в паи солидных, хорошо зарекомендовавших себя ПИФов – а устойчивая доходность достигается путем своевременной ротации, т.е. сменой объектов для инвестирования. Для примера: за последние 5 лет Sauren Global Balanced заработал своим клиентам около 63%. Впрочем, последние 5 лет были на бирже временем довольно удачным, так что мы проанализировали и доходность фонда с учетом кризиса 2000-2003 гг. За 8 лет прибыль составила 39%. Это, может быть, и не баснословно много, но показывает, что ПИФ неплохо держит удар и может быть прибыльным несмотря на экономические спады.



Вполне конкурентоспособны фонды компании Sauren и с точки зрения такого показателя, как TER (Total Expense Ratio). Он показывает размер расходов, которые ежегодно тратит владелец паев на вознаграждение управляющей компании, бухгалтерские и юридические формальности и пр. При кратко- и среднесрочном вложении ими можно было бы пренебречь, но в нашем случае речь идет о долгосрочных или очень долгосрочных инвестициях. Именно поэтому нас не смущает сравнительно высокая надбавка (Ausgabeaufschlag) за все представленные в таблице фонды. Она взимается с инвестора при покупке паев. Расчеты показывают, что при вложениях на длительный срок лучше смириться с единовременным сбором, чем терпеть небольшие, но регулярные пошлины. К тому же, не случайно в таблице указаны стандартные размеры надбавок: очень часто различные банки в рамках специальных предложений могут продать клиентам фонды со значительной скидкой.

Довольно дорогими по TER являются три фонда, которыми самостоятельно или в качестве инвестиционного советника при других компаниях управляет мюнхенская фирма DJE. За ее названием скрывается один из лучших портфельных управляющих Германии - Dr. Jens Ehrhardt. Однако своих денег его фонды стоят: они пережили экономический кризис начала века и за последние 5 лет показали отличные результаты: Tri-Style Fund – 65%, DJE-Alpha Global P – 59%, FI Alpha FCP - Global – 90%. При этом Tri-Style Fund является одним из старейших и успешных в ФРГ Superfonds, который в случае кризиса может оперативно перебросить часть денег из акций в фонды недвижимости или в надежные фонды облигаций. Так что его небольшое отставание в доходности от ряда других фондов DJE видится нам не столько минусом, сколько плюсом: посмотрев его структуру, нельзя не заметить осторожности менеджера, которая и объясняет несколько меньшую прибыльность.



Фонд DWS Vorsorge AS (Flex) – пожалуй, лучший ПИФ для долгосрочного вложения, который предлагает сейчас управляющая компания DWS, входящая в структуру Deutsche Bank. Буквы AS в названии означают Altersvorsorge- Sondervermögen, т.е. подчеркивают пригодность фонда для долгосрочного накопления средств к пенсии. Его инвестиционный регламент допускает опосредованные вложения в недвижимость, что придает ему дополнительную устойчивость.

Перечисленные ПИФы сегодня доступны клиентам многих банков в Германии. Не всегда это можно сказать о клиентах Sparkasse – и потому мы включили в таблицу наиболее удачный на сегодня смешанный фонд компании Deka, принадлежащей немецким сберкассам.

Он весьма недорог, а к тому же внутри Deка сейчас ведется реструктуризация и борьба за повышение доходности ПИФов компании.

Агентство экономической информации «ИнфоКапитал»

февраль – март 2008 г.

Публикации агентства «ИнфоКапитал» носят исключительно **информационный** характер. Как и другие публикации подобного рода, они не могут служить **гарантией** получения прибыли.

Запись на платные телефонные консультации у экспертов агентства «ИнфоКапитал» и фирмы «КУРС Консалтинг» - на сайте www.kurs-consulting.de или по тел. в Кельне 0221 – 340 61 80