



## Позвольте представиться – ETF!

Каждый финансовый кризис таит в себе и опасности, и шансы – так учит старая биржевая мудрость. По крайней мере, он дает время оглядеться и разобраться в новых обстоятельствах и тенденциях на финансовых рынках. А также познакомиться с многочисленными новшествами, которые уже появились в мире финансов и после кризиса будут стремительно развиваться.

Одним из таких новшеств, пока еще мало знакомых широкой публике, являются особого типа паевые инвестиционные фонды – ETFs или Exchange Traded Funds. Собственно, появились они в США еще в середине 90-х годов, но только в последние годы стали быстро набирать популярность – в том числе, и в Германии. Профессионалы уже называют их «революцией в деле управления капиталом», а сотрудники банков начинают все активнее предлагать клиентам. Не исключено, что консультант вашего банка скоро предложит подумать об ETF и вам. Что сегодня нужно знать об этих фондах грамотному инвестору?

Как и обычный паевой инвестиционный фонд, Exchange Traded Fund продает клиентам свои паи, а собранные деньги инвестирует в ценные бумаги. Особенностью ETFs является то, что клиент приобретает паи не у управляющей фондом компании, а прямо на бирже (отсюда и название). Но главное – эти фонды точно отображают движения определенной группы акций, биржевого индекса или рынка, а не пытаются их превзойти по прибыльности, как это делают традиционные ПИФы.

«Позвольте, а в чем же тогда смысл такого фонда? – спросит инвестор. – Чем ETF лучше обычного ПИФа»? На самом деле плюсов много. В теории, управляющий обычным ПИФом должен отбирать для клиентов наилучшие акции и предугадывать наилучший момент для их покупки или продажи. В итоге если, например, немецкий биржевой индекс DAX вырос за год на 10%, то фонд должен бы показать более высокую доходность – скажем, 13-15%. А если DAX упал, то хороший ПИФ несколько смягчает падение, а, может, и вовсе уберегает инвестора от потерь.

Но это теория. Жизнь, увы, показывает другое: только 20% управляющих фондами добиваются лучших результатов, чем тот рынок, на котором они инвестируют. Активность большинства менеджеров, наоборот, ухудшает доходность фонда. В такой ситуации, согласитесь, быть как рынок – это не минус, а плюс. И плюс в пользу ETF.

Но и это еще не все. Любой менеджер – и хороший, и плохой – получает зарплату, и эта зарплата вместе с другими издержками управляющей ПИФом компании в конечном итоге вычитается из доходности фонда. В среднем, клиент обычного ПИФа теряет на этом ежегодно около 1,5%. В случае долгосрочного инвестирования (10 лет и больше) эти проценты вырастают во вполне весомую сумму. Хорошо, если менеджер успешно вложил деньги клиентов – а если нет?

У ETF, напротив, расходы крайне незначительны. Для фондов, инвестирующих на развитых рынках, это в среднем 0,15 – 0,40% в год. Не стоит забывать и об отсутствующей у Exchange Traded Funds наценки, которая единожды взимается при продаже клиенту пая традиционного фонда и может составлять до 5%. При покупке ETF клиент платит своему банку только незначительный сбор за услугу приобретения ценных бумаг.

При всей своей экономичности, ETFs позволяют частному инвестору достигнуть главной цели от вложения в паевые фонды – купив всего лишь один пай, диверсифицировать (т.е. распределить) риск сразу на десятки или даже сотни ценных бумаг, суммарные колебания курсов которых пай отображает. Например, инвестор может разом, всего лишь за несколько десятков евро, участвовать в развитии целых отраслей экономики или движении крупных биржевых индексов – например, американского индекса S&P 500, включающего в себя акции сразу 500 лидирующих компаний из США. А можно делать ставку сразу на целые рынки: купить ETF, скажем, на биржевые индексы Китая или Индии и после окончания нынешнего кризиса получать прибыль от стремительного роста экономики в этих государствах.

Ну а какие недостатки есть у ETFs? Недостаток, в общем-то, один – это всё то же отсутствие управляющего. При инвестировании на развитых рынках (вроде немецкого или американского) отсутствие менеджера не столь принципиально – и здесь Exchange Traded Funds вполне конкурируют с традиционными ПИФа́ми узкой направленности (т.е. вкладывающими деньги только в акции или только в облигации). А вот в сравнении с ПИФа́ми универсальными, где хороший менеджер может при необходимости менять объекты инвестирования и переходить от акций к сырьевым товарам, недвижимости и пр., ETFs немного проигрывают. То же касается и долгосрочного инвестирования на экзотических рынках: знание местных реалий поможет хорошему менеджеру вовремя купить или продать

ценные бумаги, а не «болтаться» вместе с рынком. Но опять-таки - всё зависит от управляющего!

В таблице ниже вы найдете в качестве примера 3 ETFs ведущих мировых компаний. Приводимые фонды британской Barclays позволяют инвестировать средства в облигации европейских фирм (это вариант для более осторожных инвесторов) или в акции компаний-производителей продуктов питания и напитков (для тех, кто хотел бы поучаствовать в развитии мирового продовольственного рынка). А ETF Deutsche Bank после окончания нынешнего финансового кризиса даст возможность получать прибыль при росте немецкого биржевого индекса DAX.

Название фонда	Финансовая группа	Номер ценной бумаги
iShares EUR Corporate Bond	Barclays Global Investors	251124
iShares DJ Stoxx Food&Bev.	Barclays Global Investors	A0F5T2
db x-trackers DAX ETF	Deutsche Bank	DBX1DA

Агентство экономической информации «ИнфоКапитал»

январь 2009 г.

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