Роль фондов с активным управлением на современном финансовом рынке

ФИНАМ

Лауреат премии
«Элита финансового рынка»
2018

Почетная грамота
Северо-Западного
филиала Мосбиржи
2017

Лауреат премии
«Финансовый олимп»
2017

Премия «Время инноваций»
Банк «ФИНАМ»
2017

Лауреат Гран-при премии
«Финансовая Элита России»
2017

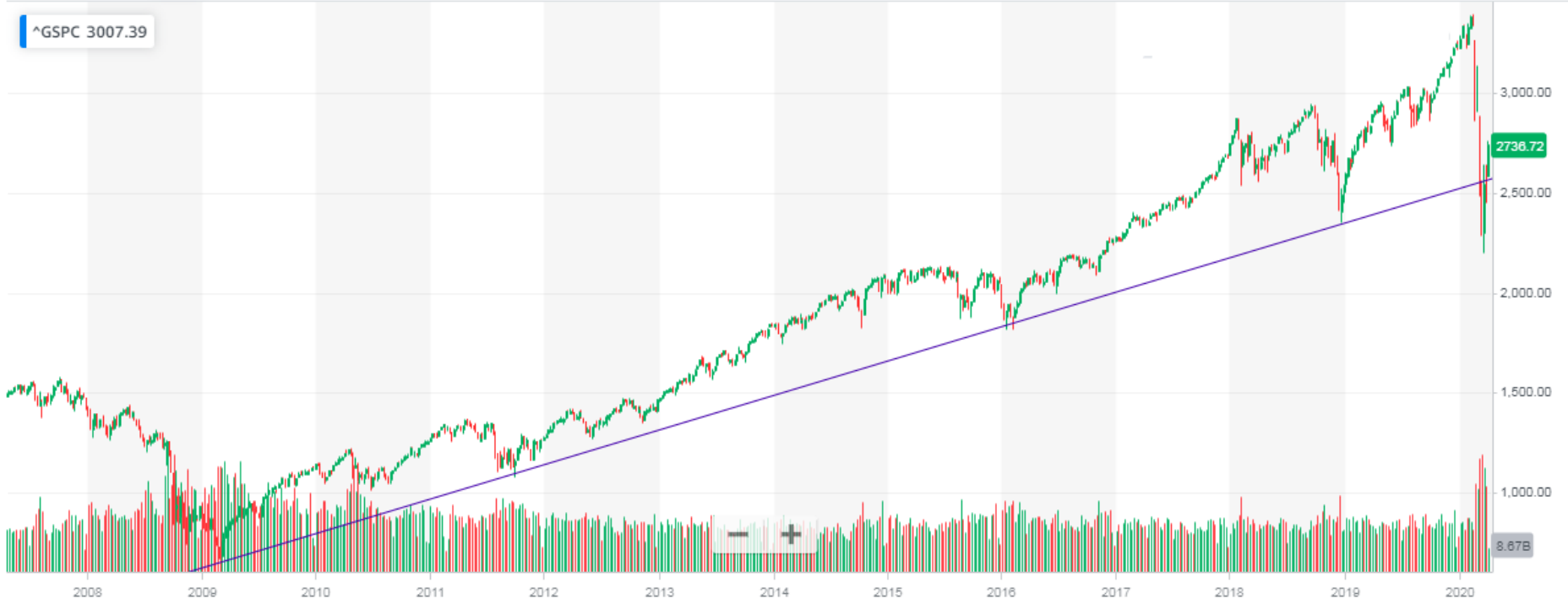
Активы западных индексных фондов (включая биржевые) к декабрю 2019 г. достигли $11,4 трлн.

Вложения могут оказаться еще больше, потому что многие пенсионные и суверенные инвестфонды, эндаументы реализуют собственные пассивные стратегии (данные ICI их не учитывают). BlackRock оценивала такие инвестиции в 2017 г. на уровне $6,8 трлн.

По данным ICI за 2018 г., в США активы пассивных паевых и биржевых фондов составляли $3,3 трлн и $3,2 трлн соответственно, а активно управляемых – $12 трлн. И это не считая трейдинга, операций хедж-фондов, частных и других инвесторов.

Пассивное инвестирование появилось еще в 1970-е гг., но взрывную популярность приобрело после финансового кризиса 2008 г. Десятилетие назад в мировых индексных фондах было около $2,3 трлн.

Пассивное инвестирование меняет отношение к рискам

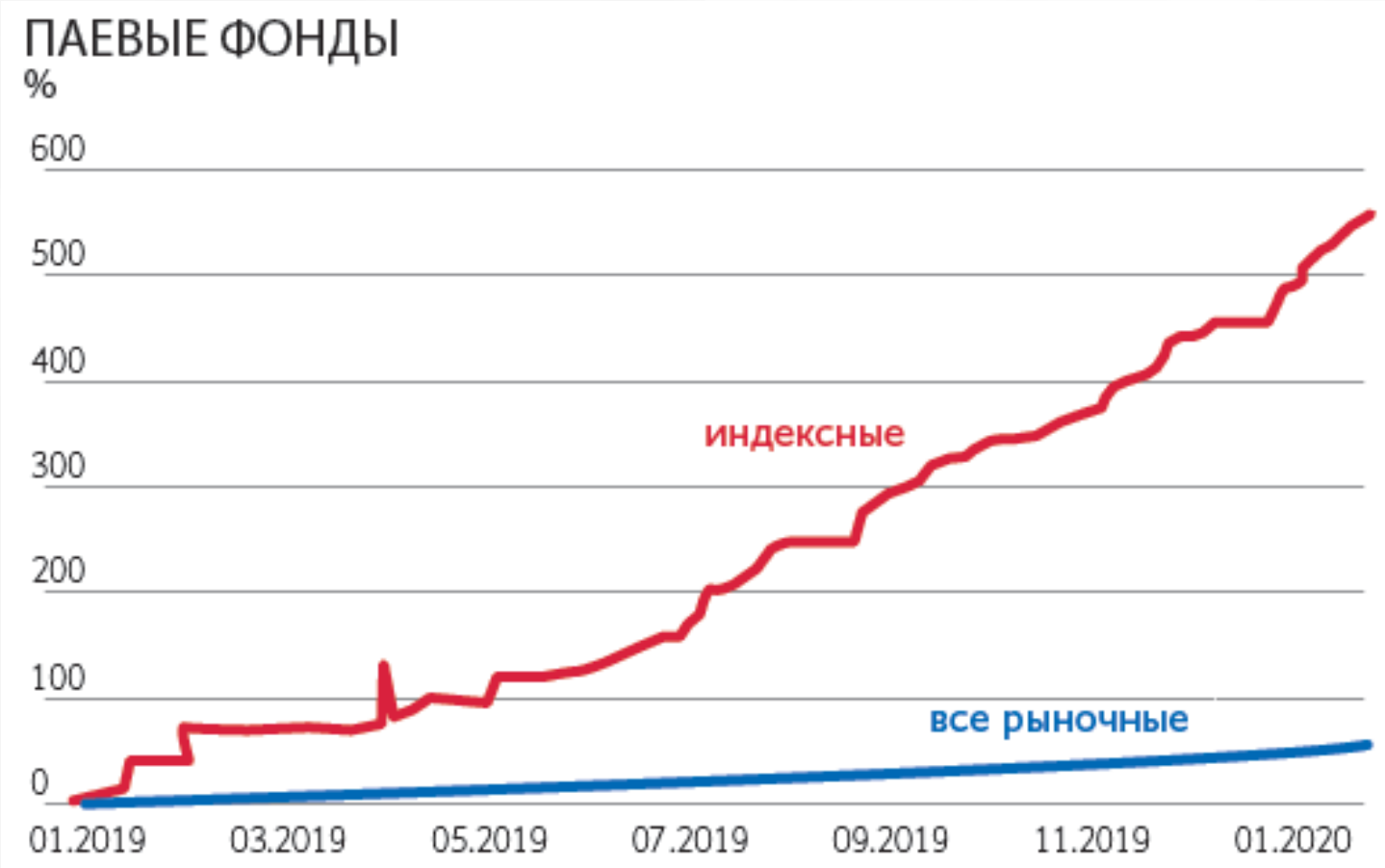


Главная претензия к пассивному инвестированию – подрывает выявление справедливой рыночной цены бумаги, которая устанавливается при осознанном выборе покупателя и продавца.

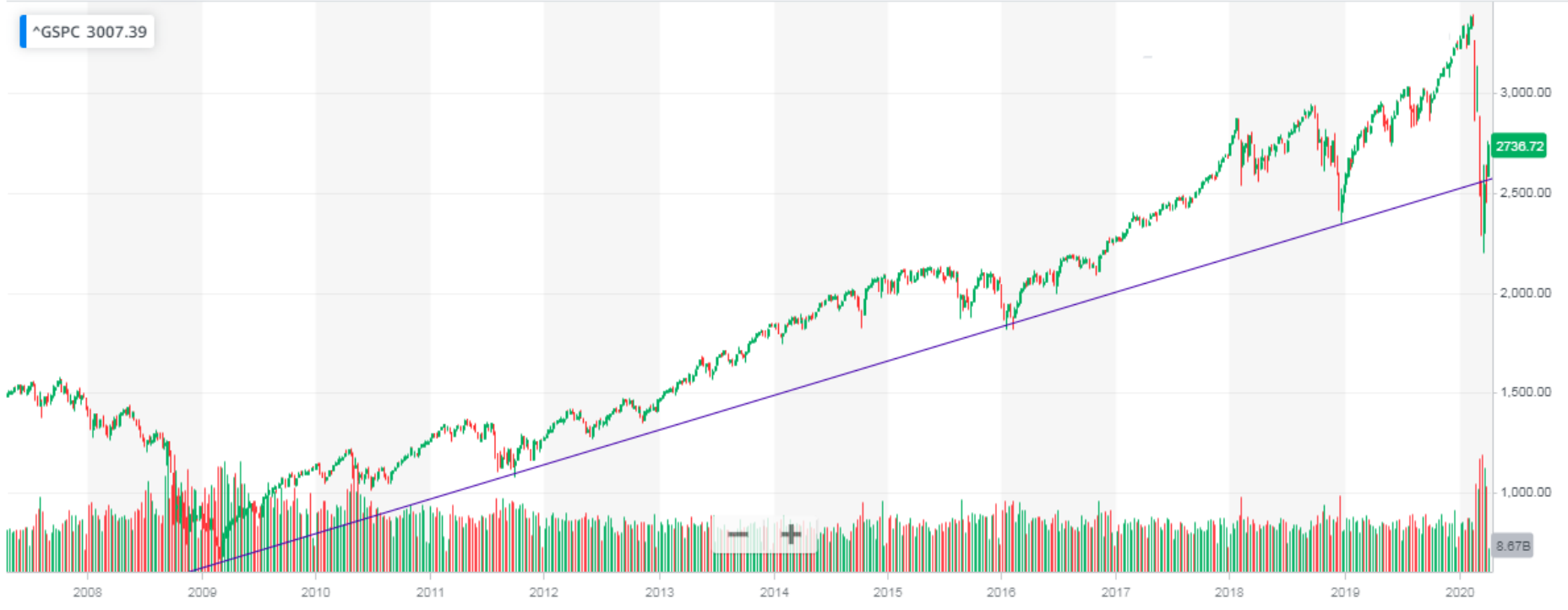
Активное и пассивное управление облигационным портфелем

При этом в 70-е годы активное управление облигационными портфелями очень быстро приобрело популярность, а традиционный подход «покупать и держать» практически прекратил существование. Рынок облигаций с тех пор значительно изменился, а инвестирование в инструменты с фиксированным доходом стало гораздо более рискованным.

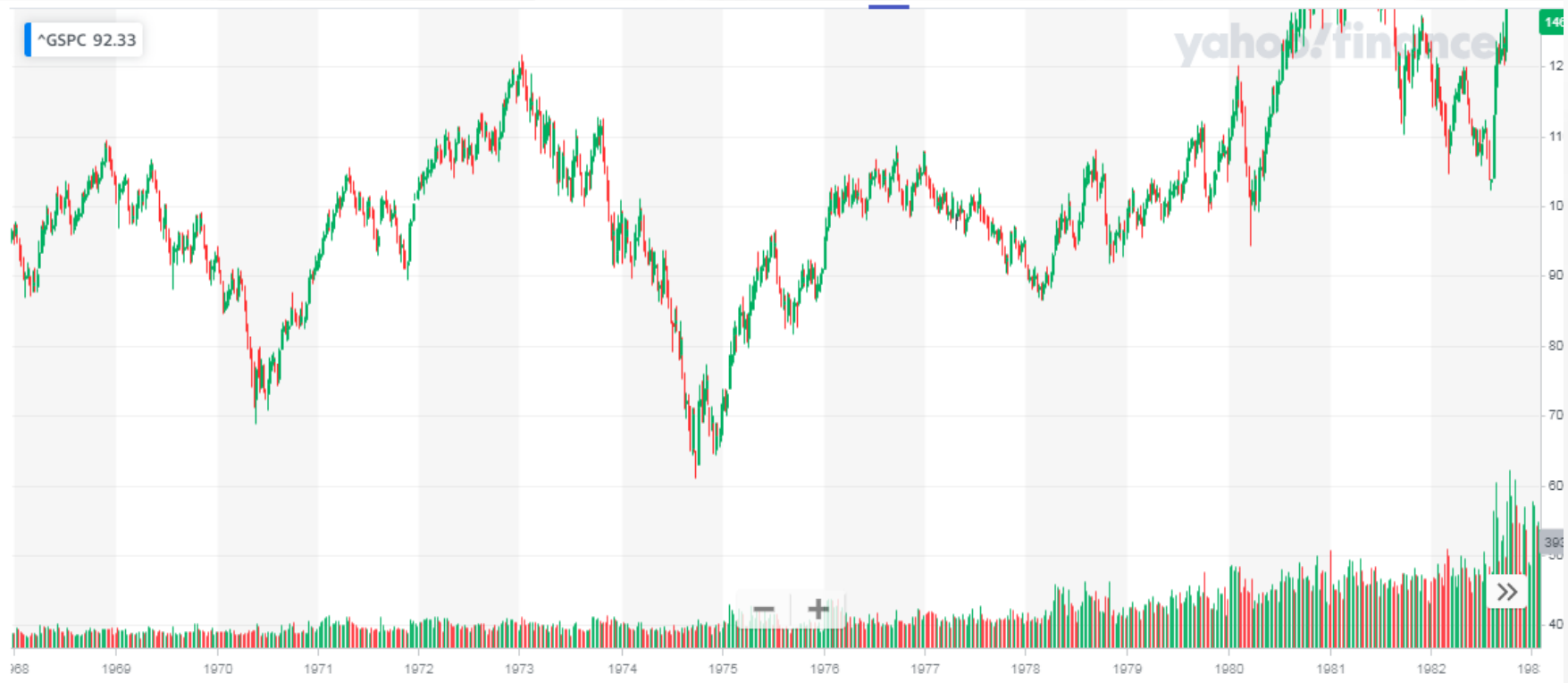
Россия не исключение


ПАЕВЫЕ ФОНДЫ
%
600
500
400
300
200
100
0
индексные
все рыночные
01.2019
03.2019
05.2019
07.2019
09.2019
11.2019
01.2020

Здесь заработали



А здесь?



В 1968—1969 гг. произошел средний по тяжести «Гонконгский грипп», вызванный вирусом H3N2. Пандемия началась в Гонконге в начале 1968 года. Наиболее часто от вируса страдали пожилые люди старше 65-летнего возраста. В США число погибших от этой пандемии составило 33800 человек.

Активное управление

Этот стиль управления нужен, чтобы восполнить недостатки пассивного инвестирования, а именно очень высокие риски в краткосрочном периоде. Причиной использования активного управления также является желание показать доходность лучше индекса (например, индекса Московской Биржи). В сущности, активное управление реализуется путем составления портфеля отличающегося от индекса. Тут на первый план выходят мнения инвестора или управляющего об отдельных акциях или рынках, в соответствии с которыми и формируется указанная разница.

Плюсы:

- + Возможность повысить доходность в краткосрочном периоде.
- + Просадки могут быть ниже, если бумаги выбраны правильно.

Минусы:

- - Затраты будут выше, чем для пассивных стратегий.
- - Не у всех получается выбирать хорошие акции.

Вывод: Используйте, если у вас есть время на выбор и мониторинг акций и срок инвестиций менее 3 лет.

Финам

До новых встреч