

СОСТАВ И СТРУКТУРА АКТИВОВ АИФов и ПИФов

Инвестиционный Фонд

Паевой

Акционерный

Открытый Интервальный Открытый Интервальный Акционерный

ТИПЫ ФОНДОВ

- Открытый – можно потребовать выкупа пая в любой день, и в течении 15 дней у вас обязаны его выкупить; следовательно, фонд может вкладываться только в высоколиквидные инструменты.
- Интервальный – выкупа можно требовать только в заранее определенные промежутки времени (интервалы).
- Закрытый – нет возможности забрать деньги раньше окончания фонда; соответственно в фонде существует собрание владельцев паев, чтобы владельцы могли защищать свои права.
- Акционерный – по сути ближе всего к закрытому; паи в нем называются акциями (точнее в остальных фондах акции называются паями); З и А фонды прямо-таки созданы для неликвидных и рискованных вложений!

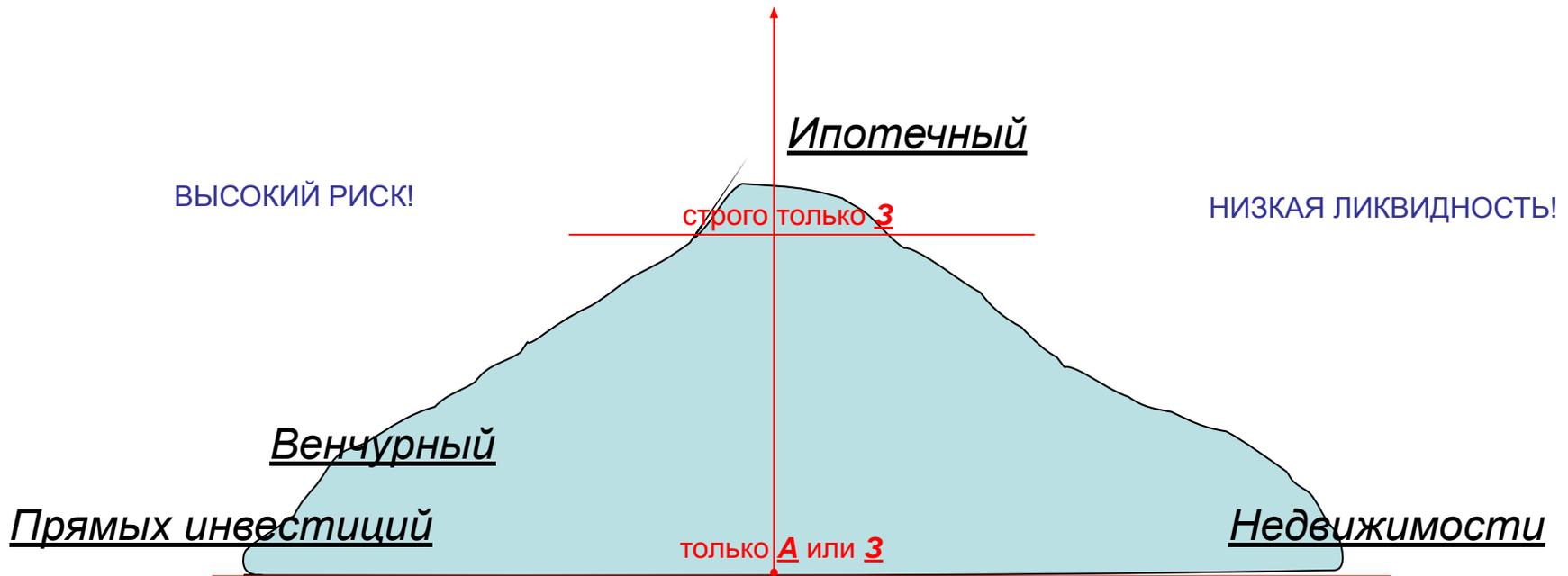


КАТЕГОРИИ ФОНДОВ

- Денежного рынка
- Облигаций
- Акции
- Смешанных инвестиций
- Фондов
- Недвижимости
- Венчурных инвестиций
- Ипотечный
- Индексный
- Прямых инвестиций

ПРАВИЛО «Гора негатива»

Соотношение типов и категорий инвестиционных фондов.
(Ограничения по типам фондов.)



**Раньше ВЕНЧУР мог быть только Закрытым, и гора была симметричная.*

Таким образом можно подвести итог Правила:

Ипотечный фонд может быть только Закрытым.

Венчурный, Прямых инвестиций и Недвижимости могут быть только Закрытыми либо Акционерными.

Это объясняется характеризующими эти фонды высоким риском или низкой ликвидностью.

Остальные фонды могут быть любыми!

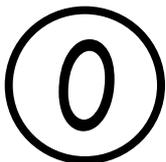
ОБОЗНАЧЕНИЯ

Введем графические легкоузнаваемые обозначения для категорий фондов.

Акционерный фонд конечно же будем обозначать как «А» в кружочке:



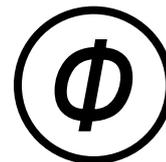
Фонд Облигаций – «О»:



Фонд Смешанных инвестиций в основном состоит из акций и облигаций (их сумма более 70%)



Фонд Фондов:



Следовательно, обозначать его будем «ОА»

Базовый актив фонда Фондов – паи ПИФов и акции АИФов

Фонд Недвижимости:



Будет гораздо лучше, если фонд Недвижимости мы будем ассоциировать с БАТУРИНОЙ:

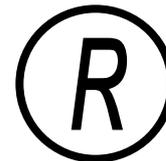


Королева Недвижимости
Всея Федерации – Батурина

Фонд Денежного рынка (инструменты длительностью не более года):



Фонд Венчурных инвестиций – Риск – Risk



Индексный фонд



Ипотечный фонд (важно обозначить его не отечественной буквой)



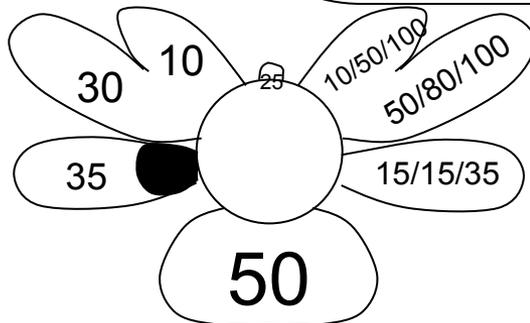
Фонд Прямых инвестиций – на Западе ПРЯМЫМИ инвестициями называют покупку более чем 10% акций одного предприятия



Привет! Я Корова!

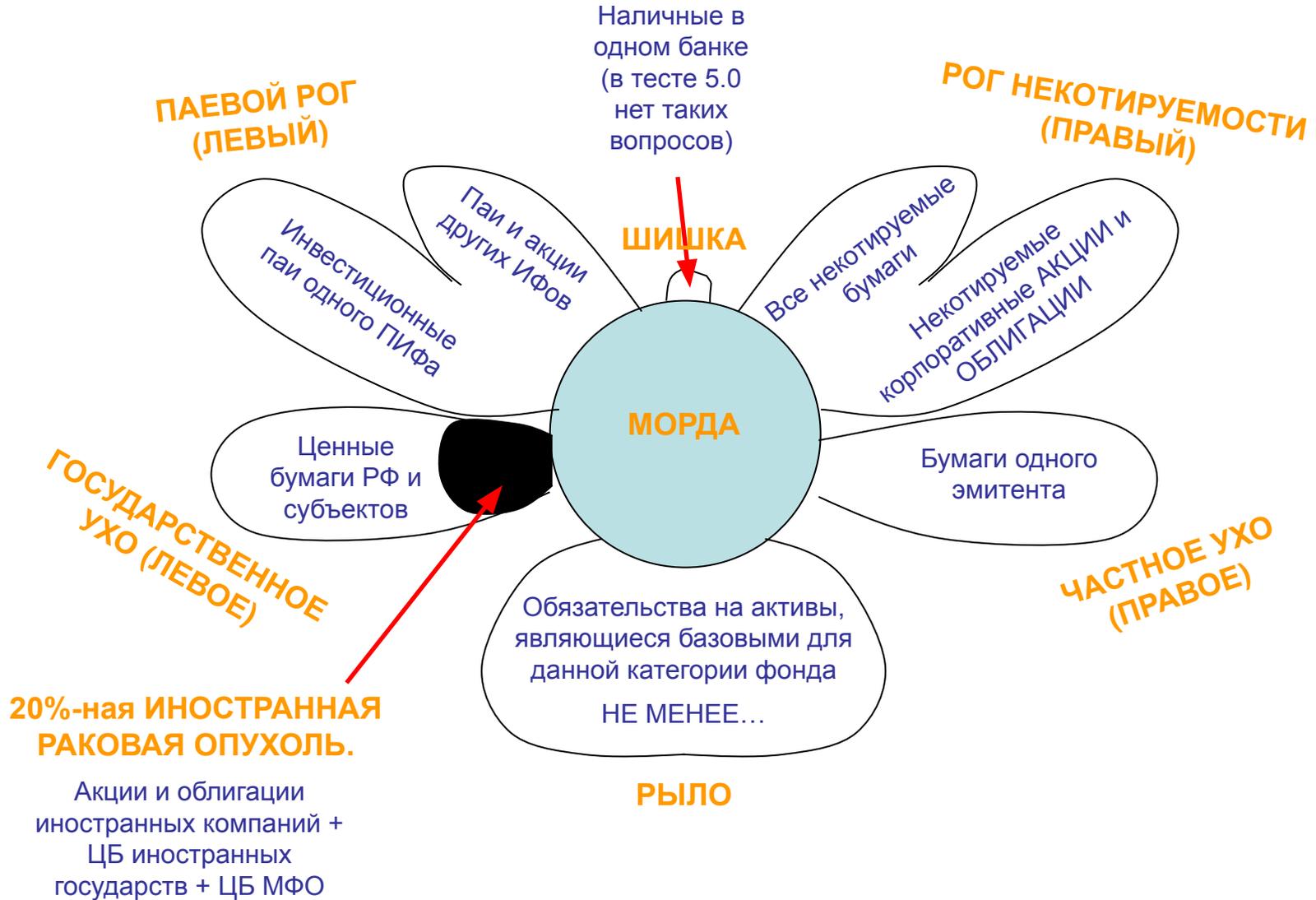
Я помогу тебе выучить ограничения по составу и структуре ИФов (ПИФов и АИФов)!
Давай сразу установим некоторые правила:

- Каждой части моей морды соответствует определенное ограничение по структуре фонда.
- В случае необходимости мы можем изменить мою морду, подрисовав сережку, пятно на лбу, или, даже, оторвав мне ухо (при необходимости).
- Ограничения на разные типы одной категории фонда будем указывать через дробь в следующей последовательности: Открытый/Интервальный/(Закрытый и Акционерный). Например: 15/15/35 означает, что ограничение на О – 15%, И – 15%, З и А – 35%. (Если цифра одна, значит ограничения общие для всех типов фонда, либо данный фонд может быть только типа З или ЗА.)
- Практически все ограничения выражены в процентах от стоимости, поэтому значок «%» будем опускать, а где речь идет об ограничении по количеству (т.е. по штукам) – отмечать! Таких ограничений встретится всего пара.
- Очевидно, что в большинстве своем все ограничения устанавливают максимум (т.е. «не более»), поэтому отмечать будем только обратную ситуацию – «не менее» (т.е. «больше либо равно»). В первую очередь ограничение типа «не менее» – по главному активу фонда (он соответствует названию фонда).



Общаться будем на
«ты», ибо я всего
лишь плод чьего-то
воображения!...

КОРОВА

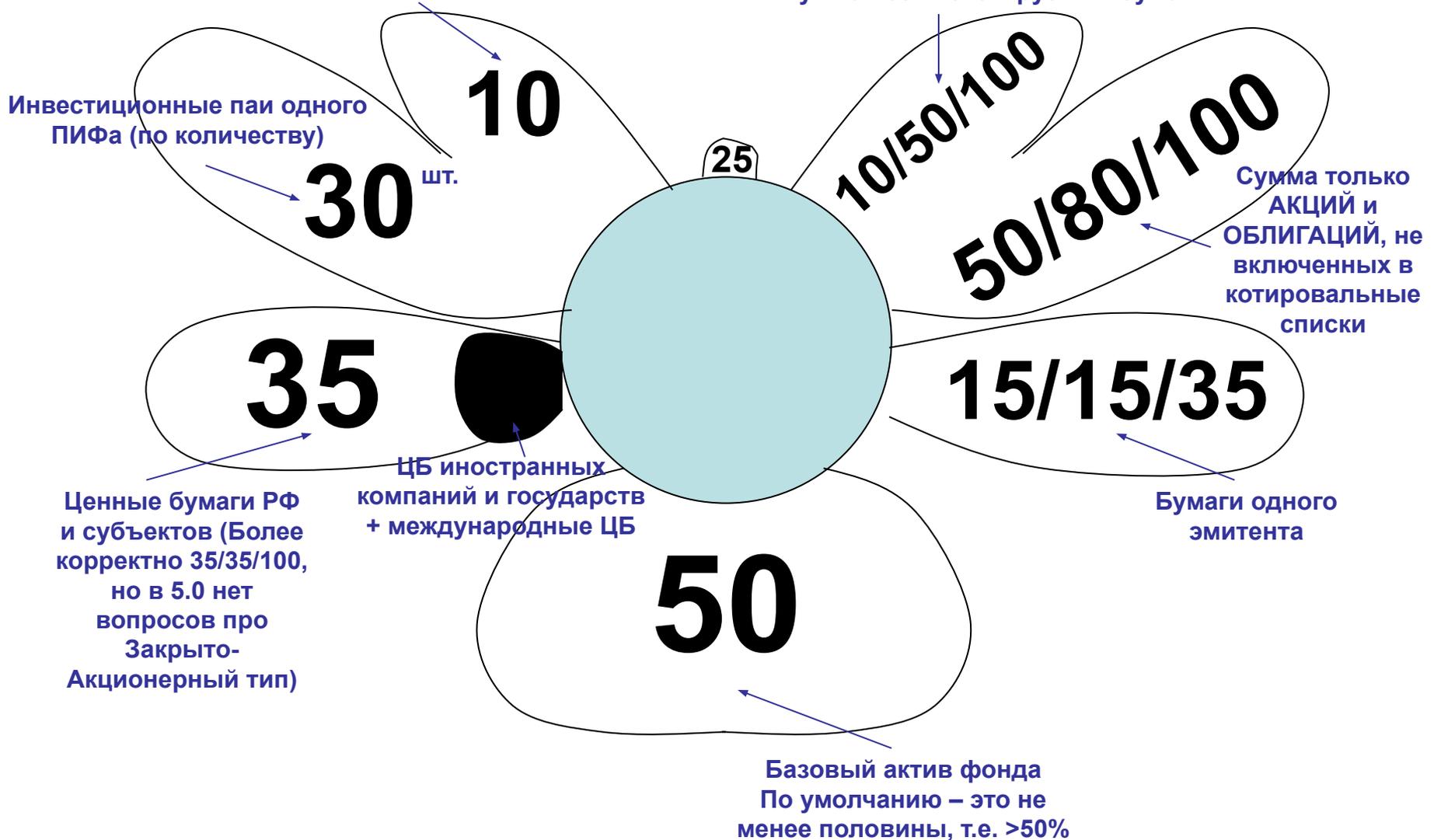


ИДЕАЛЬНАЯ КОРОВА

Это базис, запомнив который Вы без труда освоите всех остальных коров!

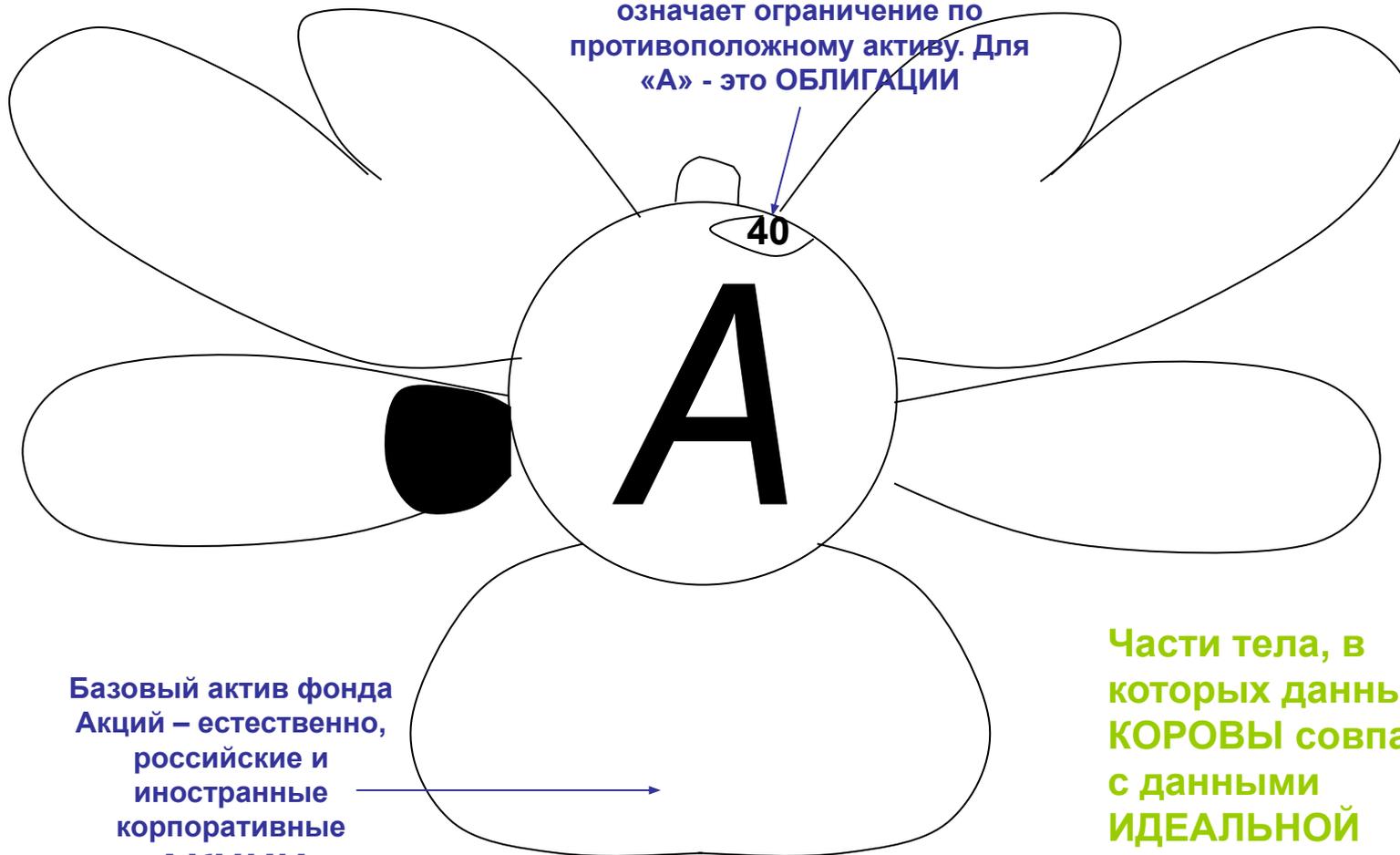
Паи и акции других фондов

Сумма всех некотируемых бумаг



АКЦИИ

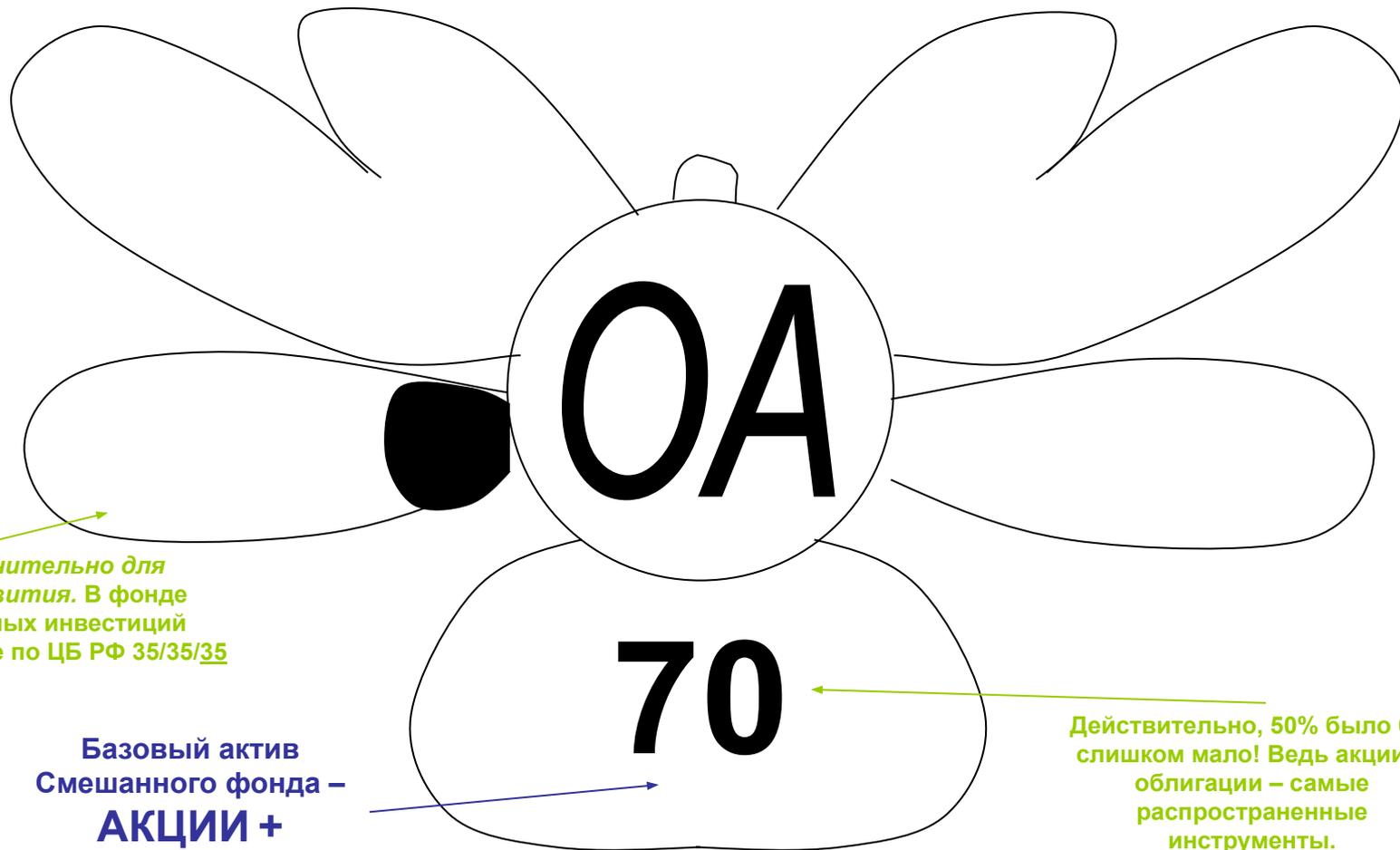
Пятно для коров «А» и «О»
означает ограничение по
противоположному активу. Для
«А» - это ОБЛИГАЦИИ



Базовый актив фонда
Акции – естественно,
российские и
иностраные
корпоративные
АКЦИИ

Части тела, в
которых данные
КОРОВЫ совпадают
с данными
ИДЕАЛЬНОЙ
КОРОВЫ мы будем
оставлять пустыми!

СМЕШАННЫЙ



Исключительно для саморазвития. В фонде Смешанных инвестиций ограничение по ЦБ РФ 35/35/35

Базовый актив Смешанного фонда –
АКЦИИ + ОБЛИГАЦИИ

Действительно, 50% было бы слишком мало! Ведь акции и облигации – самые распространенные инструменты.

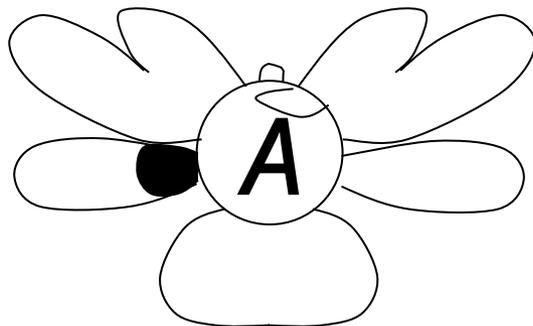
ПРАВИЛО «ЗАО»

КОРОВКИ «А» и «ОА» принадлежат отечественному колхозу под названием ЗАО «25 штук» (тел. 0-10-100).

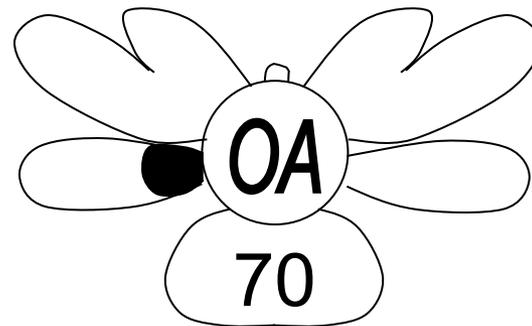
В нем они ЛУЧШИЕ коровы, коровы класса «А»! И именно по этой причине в их названии есть буква «А».

Такие коровы просто обязаны всегда ходить с рекламой колхоза.

Таким образом, теперь наши КОРОВЫ ВЫГЛЯДЯТ так:



ЗАО



ЗАО



Обратите внимание, что в ОТКРЫТЫХ типах фондов стоит запрет на акции ЗАО! Т.е., пользуясь этим правилом, можно также ответить на вопрос «В состав каких фондов «ОА» (или «А») могут входить акции ЗАО?».

ОБЛИГАЦИЙ

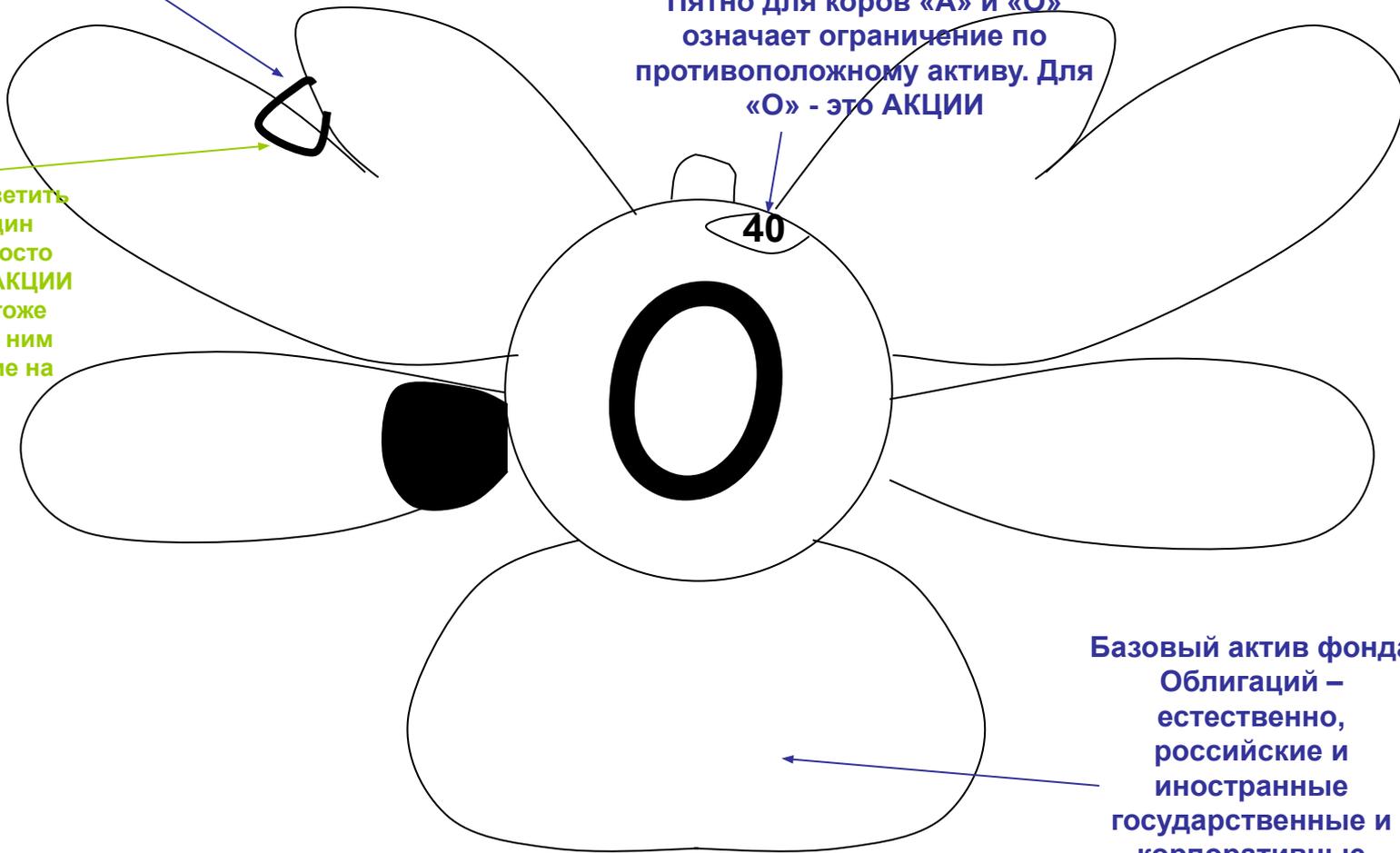
ТОЛЬКО ПАИ (без
акций АИФов)

Пятно для коров «А» и «О»
означает ограничение по
противоположному активу. Для
«О» - это АКЦИИ

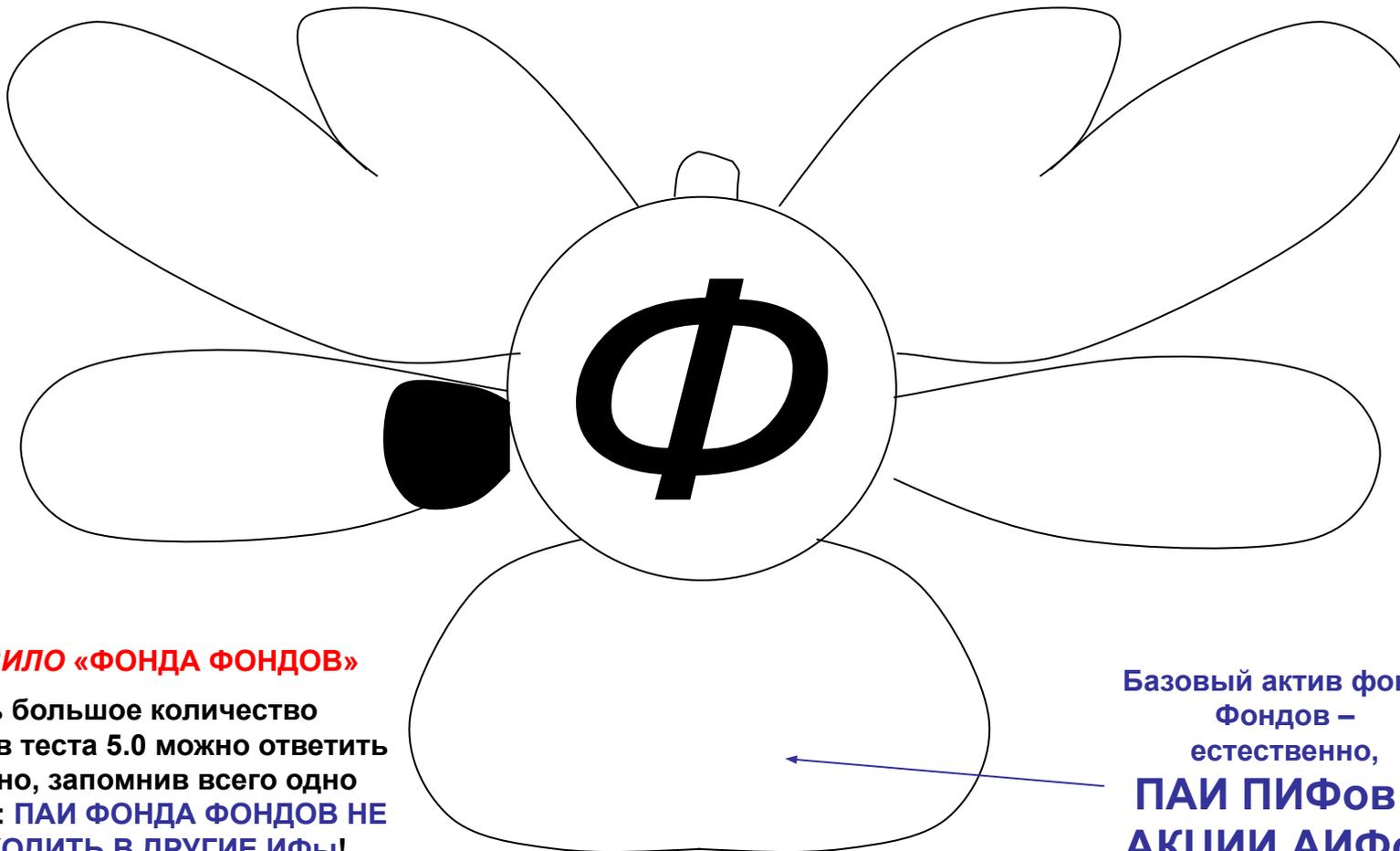
Поможет ответить
на еще один
вопрос. Просто
запомните: АКЦИИ
АИФОВ – тоже
акции, а по ним
ограничение на
пятне!

40

Базовый актив фонда
Облигаций –
естественно,
российские и
иностраные
государственные и
корпоративные
ОБЛИГАЦИИ



ФОНД ФОНДОВ



ПРАВИЛО «ФОНДА ФОНДОВ»

На очень большое количество вопросов теста 5.0 можно ответить правильно, запомнив всего одно правило: **ПАИ ФОНДА ФОНДОВ НЕ МОУТ ВХОДИТЬ В ДРУГИЕ ИФЫ!**

Это и очевидно каждому экономисту, ведь иначе получится «мыльный пузырь»!

Базовый актив фонда Фондов – естественно, **ПАИ ПИФОВ и АКЦИИ АИФОВ**

Привет!

Вот мы и разобрали четыре основные КОРОВЫ (категории фондов).

Давай подведем итог.

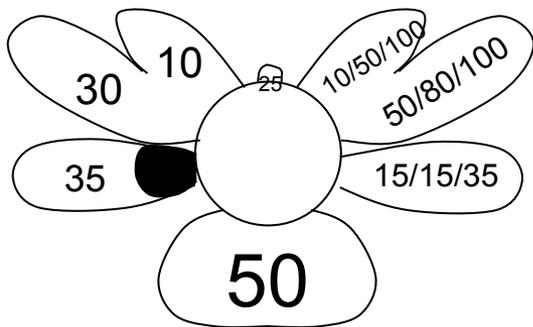
Все они ОТЕЧЕСТВЕННЫЕ, потому что названы отечественными буквами. А, как известно, ОТЕЧЕСТВЕННОЕ – ЗНАЧИТ ЛУЧШЕЕ! (Не смейся!) Самые полноценные коровы (близкие к идеальной) – ОТЕЧЕСТВЕННЫЕ!

- Особенностью коровок «А» и «О» является пятно на голове – ограничение на противоположный актив, которое составляет 40%. Запомнить это совсем не сложно!
- Что касается только коровы «О» - она очень экстравагантна, и носит сережку в роге – что означает, что она не терпит старомодных акций АИФов, а предпочитает только современные паи ПИФов.
- Коров «А» и «ОА» объединяет ПРАВИЛО ЗАО (0/10/100 и 0/25 по количеству). Можно предположить, почему акции ЗАО не могут входить в О фонды: просто раз они принадлежат ЗАО, значит некотируемые, а как следствие, не ликвидные. Фонд, который обязан в течении 15 дней погасить любое количество паев не может вкладывать деньги в неликвидные бумаги.
- Корова «Ф» практически идеальна! Но не забудьте, что в фонд Фондов не могут входить паи и акции других фондов Фондов (Правило ФФ). Кроме того, есть ограничение по паям, находящимся в управлении одной УК – 35/35/50 (в билетах на это встречается один вопрос).

Не бойся, если тебе показалось, что учить нужно очень много!

Отличный способ выучить – взять Приказ ФСФР «Об утверждении положения о составе и структуре активов АИФов и активов ПИФов» и по нему самостоятельно заполнить каждую КОРОВУ. Затем, когда ты будешь учить билеты, к каждому вопросу рисуй свою корову или привило!

И постарайся промыть себе мозги новыми понятиями!



НЕДВИЖИМОСТИ (БАТУРИНА)

Красота в симметрии.

Как и любая женщина, Батурина стремится быть красивой, т.е. сделать симметричную прическу.

ПРАВИЛО «ТРЕХ «О» (000)»

Если вопрос об ограничениях по ООО, правильный ответ – не более 30%.

Три «О», три «0», три и ноль, тридцать.



Легко запомнить:
«Батурина весит 40 кг» или
«Батуриной 40 лет»

Давно не виделись!

Мне просто необходимо снова подвести итог!

БАТУРИНА, конечно, не совсем **КОРОВА**! **НО!** Ведь она тоже россиянка, **ОТЕЧЕСТВЕННАЯ**, верно? Ну поменьше у нее ушки, и что? Разве большие уши объединяют всех россиян?! Конечно нет!

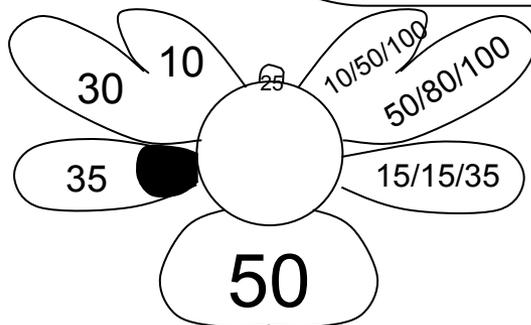
Всех россиян объединяет другое!

А именно, 20%-ная иностранная **РАКОВАЯ ОПУХОЛЬ** на левом ухе! У всех русских коров («А», «О», «ОА», «Ф») и русской женщины («БАТУРИНА») есть раковая опухоль. А это ответы на несколько вопросов из теста!

Стоит также отметить, что к Батуриной от части применимо правило ЗАО, а именно, обыкновенные акции российского ЗАО должны составлять **НЕ МЕНЕЕ 25%** по количеству (нижняя строчка). В дальнейшем (а осталась только Венчурная корова) под **Правилом ЗАО** будет пониматься именно «не менее 25% по количеству».

Кроме того, мы изучили **Правило «Трех “О”»**, которое много где нам пригодится.

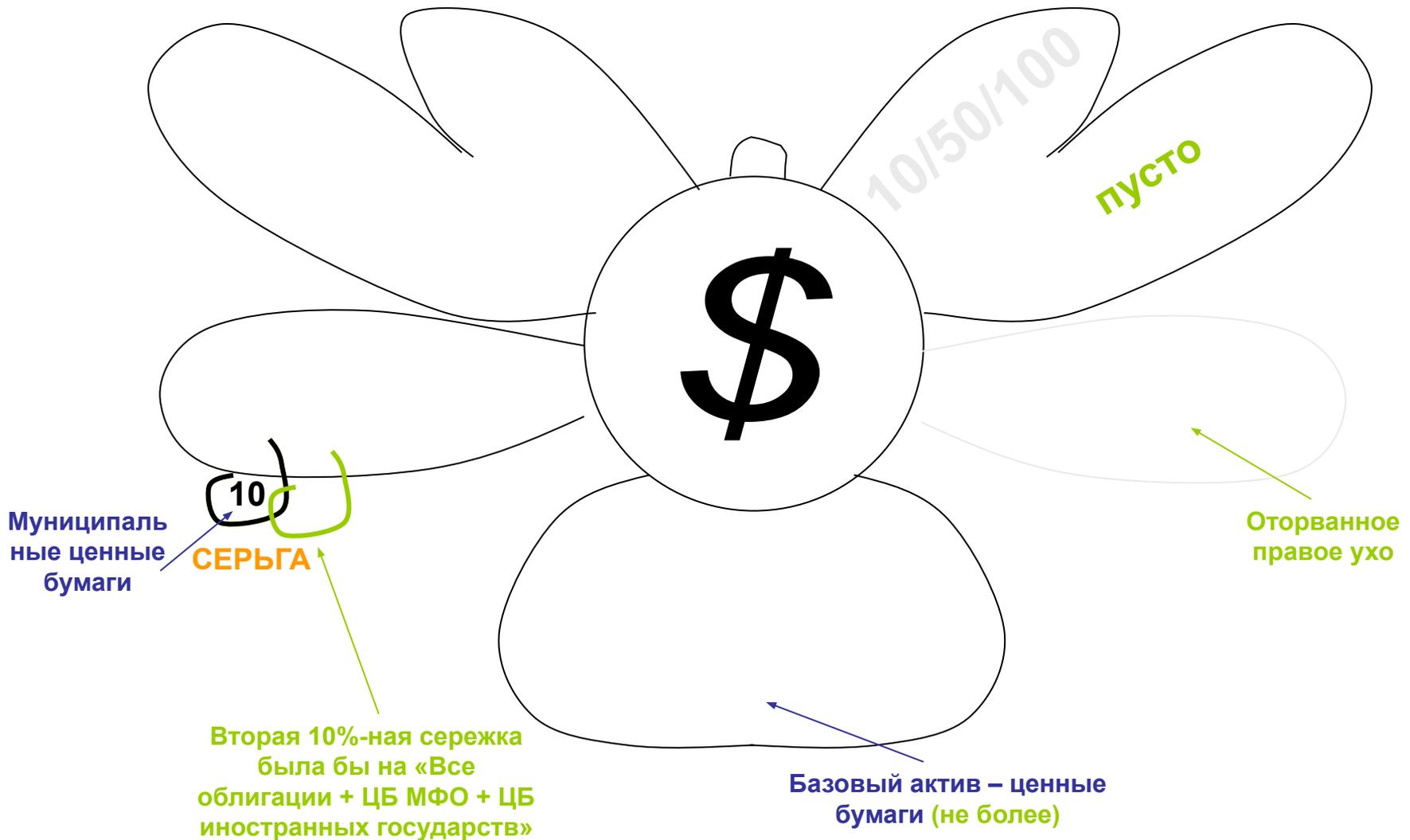
Впереди нас ждут: две безправых коровы (Венчурная и Денежного рынка), а также три совсем простых «коровки», хотя их даже коровками назвать сложно!



РАКОВАЯ ОПУХОЛЬ

Помни! Раковая опухоль есть только у «русских»! Теперь мы можем ответить на вопросы: «В какие фонды могут входить бумаги МФО» и «В какие фонды могут входить иностранные коммерческие облигации» и т.д.! Верно?

ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



ПИВИ

Муниципальные ценные бумаги также могут входить в Индексный, Венчурный, Ипотечный фонды и в фонд Прямых инвестиций.

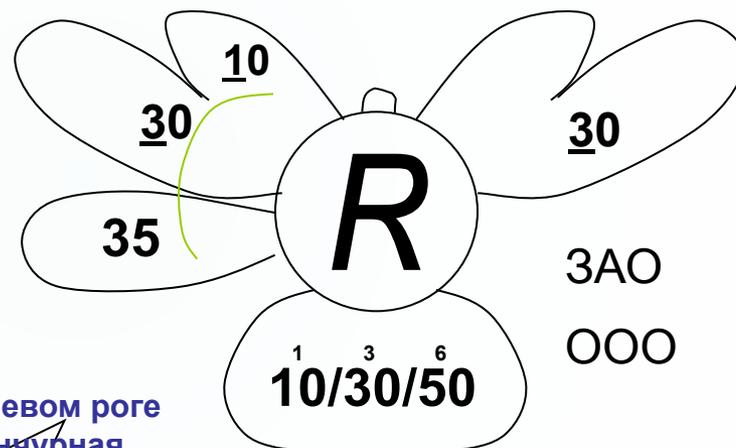
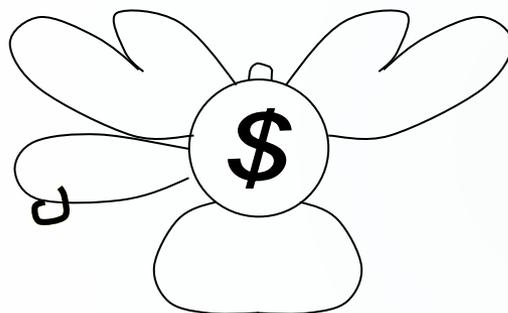
«Муниципальный» и «ПИВИ». Лужков обожает пиво.

ПИВИ – Это ответ на еще один вопрос:

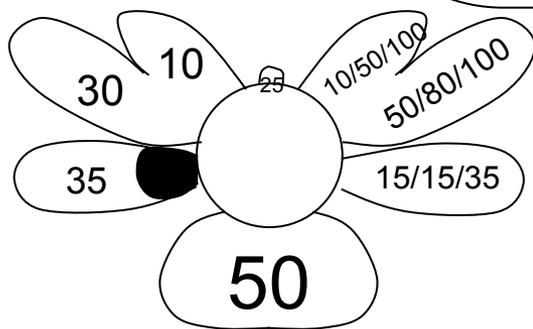
«В какие фонды могут входить муниципальные ценные бумаги?».

Подметим тенденцию!

У Венчурного («R») и Денежного («\$») фондов нет правого уха.
А прям над ним нижняя часть рога пуста (ограничения на некотируемые Акции + Облигации).



Кроме того у Венчурной коровы в левом роге НЕ ПАИ, а ВЕКСЕЛЯ! На то она и венчурная, что должна работать с рискованными инструментами, а не доходными паями. Мы также наблюдаем необычные ограничения по базовому активу: не менее 10% - через год, 30% - через три года, 50% - через 6 лет (6 – 50% от дюжины).



3АО

Табличка 3АО есть у четырех коров «А», «ОА», «R» и «Батуриной». Т.е. теперь мы уже знаем, как ответить на вопрос «В состав каких фондов могут входить обыкновенные акции 3АО?»!

ИНДЕКСНЫЙ

Две КОРОВЫ-ИКАЛКИ (Индексная и Ипотечная) не имеют 25%-ных шишек, по которым нет вопросов в 5.0

Символ «i» в нашем случае означает «индекс». Но не нужно забывать, что главное значение этого символа – «Информация».

Информация – это знания, знания – духовность, духовность – вера, вера – религия, религия – христианство, христианство – святая троица.

Информация – три.

Разница между удельным весом ЦБ в индексе и долей в портфеле



Не включенные в котировальные листы, но допущенные к торгам

Бумаги одного эмитента

Базовый актив – ценные бумаги, по которым рассчитывается индекс

ОИИ/ЗА

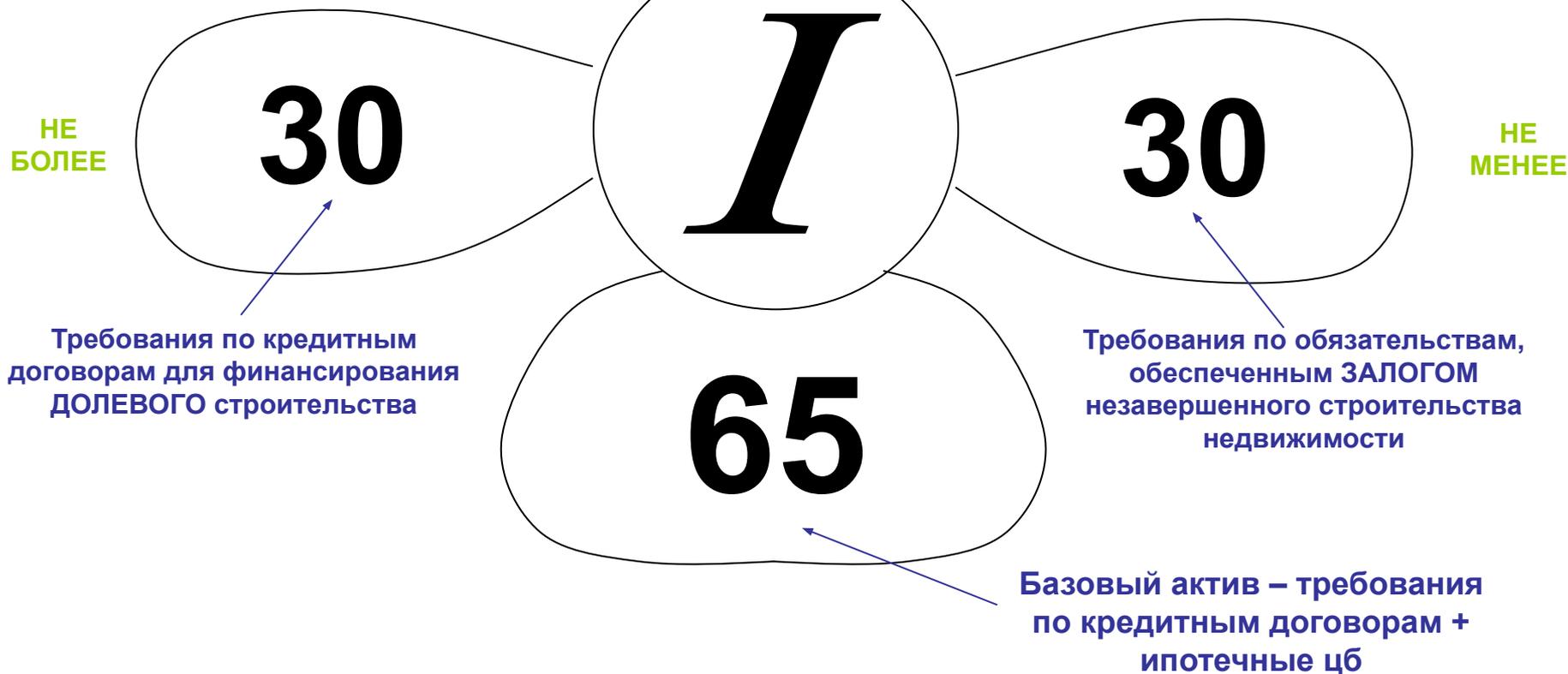
ИПОТЕКА

Что больше всего на свете
любят есть коровы?

Правильно! КЛЕВЕР!

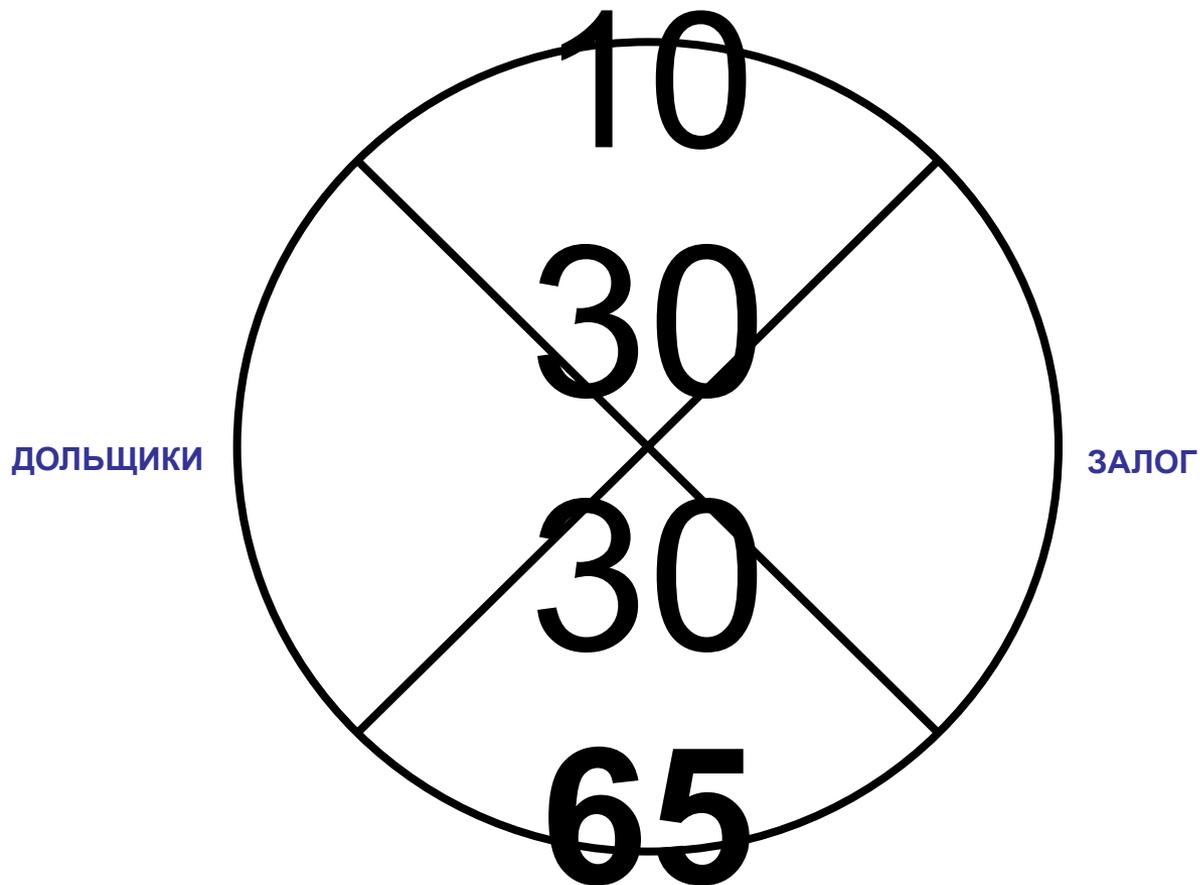
Так вот Ипотечная корова
очень похожа на клевер!

Главная особенность
клевера – у него всегда
ЧЕТЫРЕ листочка!



УПРОЩЕННАЯ ИПОТЕКА

Значение одной из цифр такой простой коровы, как всегда можно не запоминать! То чего ты не будешь помнить – и есть правильный ответ!



ИПОТЕКА! Более-менее 65% отстроили!

ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

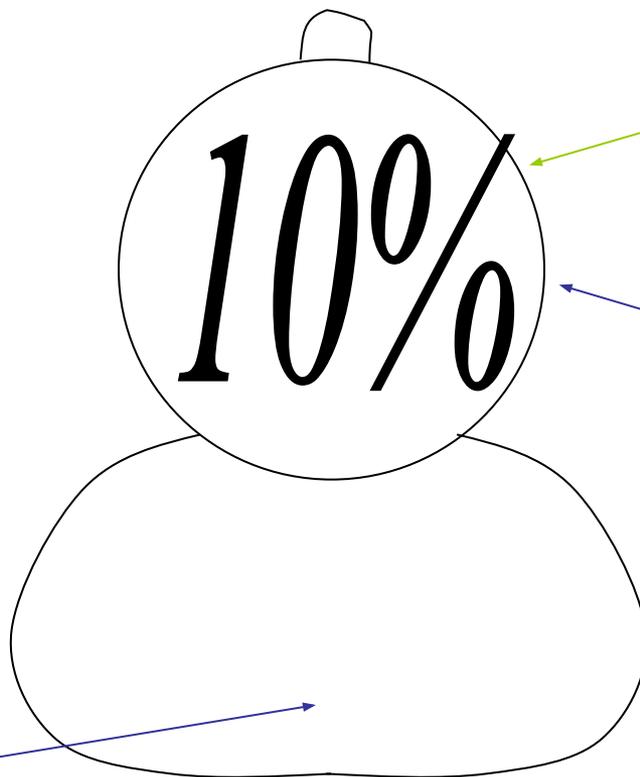
Практически ничего не нужно запоминать!

Корова Прямых инвестиций очень стара (ей ПРЯМАЯ дорога на тот свет)!

Единственное, что нужно запомнить, что у нее нет ничего кроме рыла. А оно стандартное – не менее 50% (в одного эмитента).

Уши и рога давно отвалились от старости!

Базовый актив – обыкновенные акции **ОДНОГО АО**, не включенные в котировальные списки



Мы обозначаем фонд Прямых инвестиций как «10%» потому, что так принято на Западе.

Используем имеющуюся цифру!

Государственные облигации и корпоративные акции, **ВКЛЮЧЕННЫЕ** в котировальные списки

По шишке вопросов нет, про рыло мы отчетливо помним, что оно указывает на базовый актив. Таким образом, встретив вопрос о фонде прямых инвестиций не о базовом активе, выбираете «10%»!

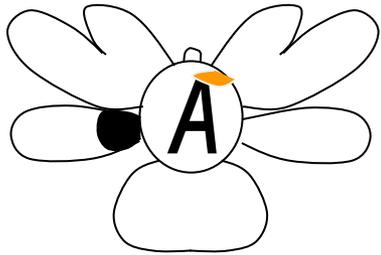
ПРАВИЛО «2/3 (двух третей)»

Действует для базового актива.

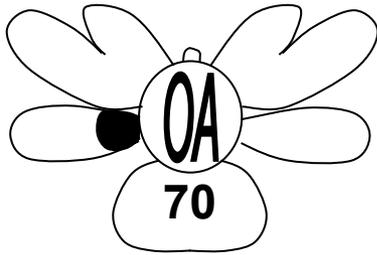
Конечно УК очень сложно 100%-но соблюдать требования ФСФР по составу и структуре активов фондов. Особенно по базовому активу. Поэтому **ФСФР** сжалился и разрешил исполнять требование лишь на **66.6%** (т.е. на 2/3). Следовательно, ограничение должно исполняться в течении двух третей рабочих дней...



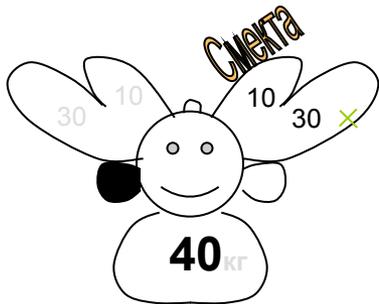
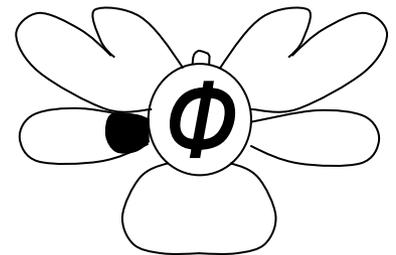
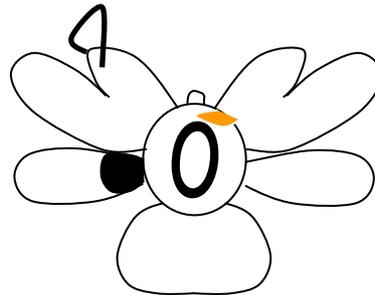
Это одно из самых интуитивно понятных правил!



3AO



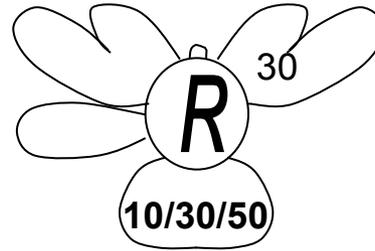
3AO



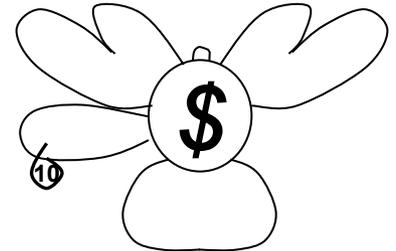
3AO

× – можно
запоминать только
цифру, а смысл –
методом
«оставшегося
лишнего»

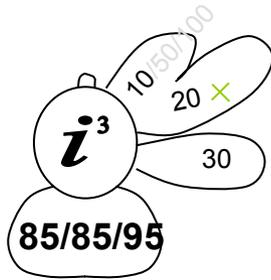
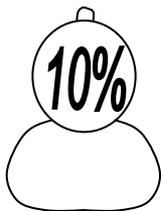
векселя



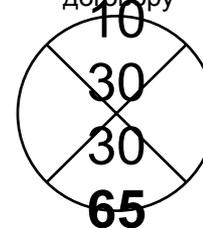
3AO



3AO =
0/10/100
0/25/25 шт.

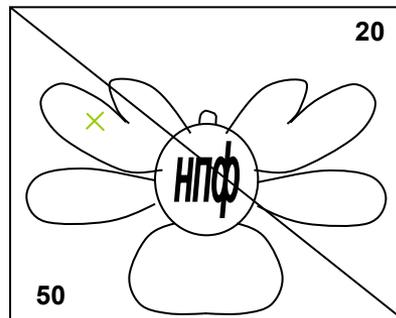


по одному
договору



000 = 30

СРОКИ
1/6/12
6 3



10 дней
10 ЭМИТЕНТОВ

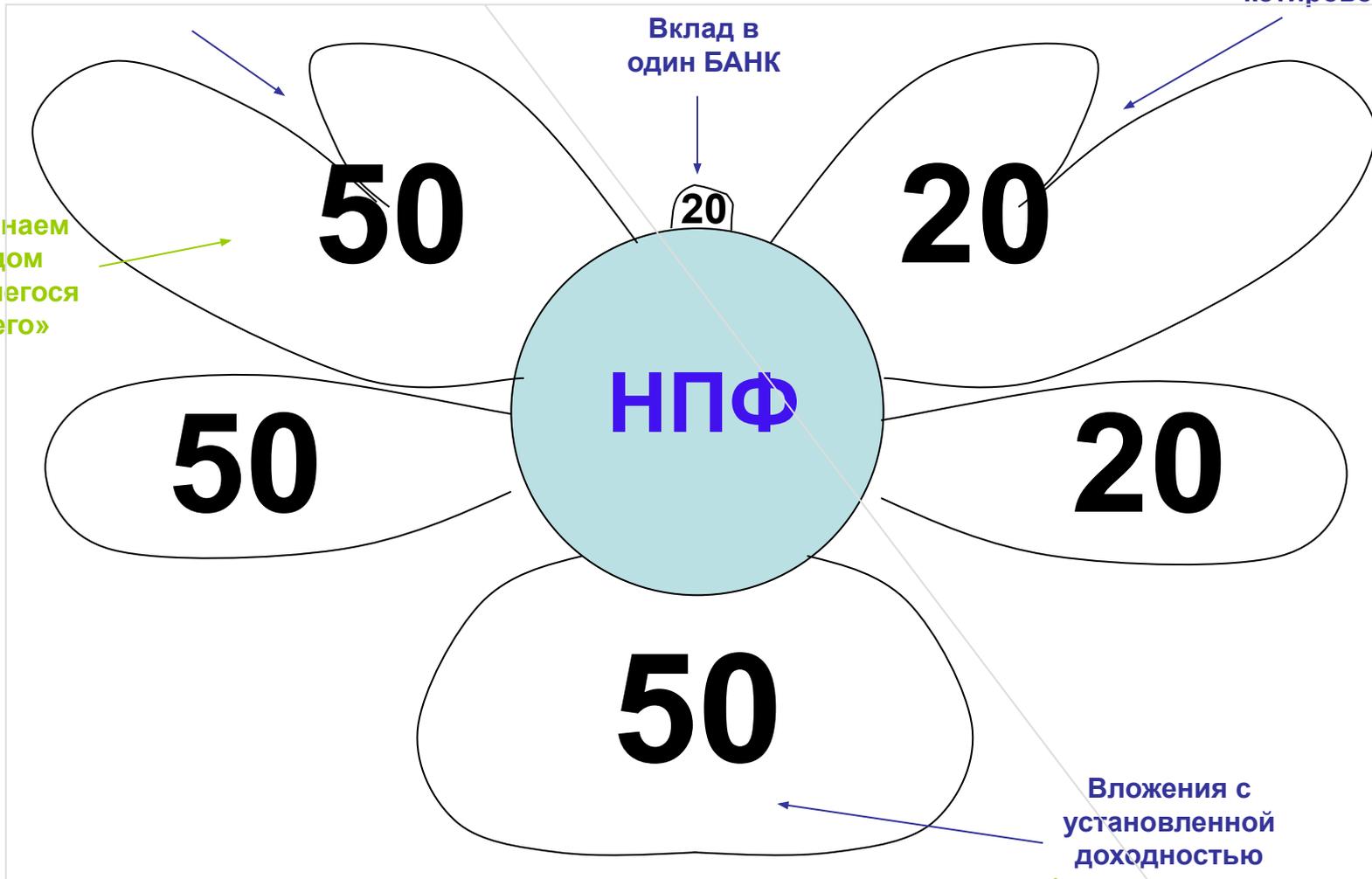
Корова для НПФ

Недвижимость

Не имеющие
признаваемых
котировок

Вклад в
один БАНК

Запоминаем
методом
«оставшегося
лишнего»



Вложения с
установленной
доходностью
(старикам должны
спать спокойно)

Все данные указаны
в месяцах!

ТАБЛИЦА ВРЕМЁН

Сроки устранения несоответствий по структуре активов

	<u>О</u>	<u>И</u> и <u>ЗА</u>	<u>ЗА</u> <u>ВИН</u> <small>ом ушли на год</small>
Изменение ОЦЕНОЧНОЙ СТОИМОСТИ	1	6	12
Изменение ПАРАМЕТРОВ ЦЕННЫХ БУМАГ	6		

Венчурный, Ипотечный,
Недвижимости!
ГОРА НЕГАТИВА без
Прямых инвестиций!

ИЗМЕНЕНИЕ СПИСКА ценных бумаг для расчета индекса,
ВНЕСЕНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ В ИНВЕСТИЦИОННУЮ ДЕКЛАРАЦИЮ

Индекс – «*i*» – Информация – 3

3

Декларация – есть Информация – 3

ПРАВИЛО **«СУЩЕСТВЕННОЙ ОШИБКИ»**

Если вопрос содержит слово «СУЩЕСТВЕНН
(АЯ)», значит правильный ответ

5 и более

Заметьте, «%» на клавиатуре набирается как Shift+«5». Легко совершить ОШИБКУ!

ПРАВИЛО «10 ЭМИТЕНТОВ»

Если среди вариантов ответа на вопрос есть
«10 эмитентов», значит правильный ответ и есть «10 эмитентов»!

В состав каких фондов могут входить Акции АИФов?

I. Облигаций - НЕТ! Проколот рог!

II. Венчурный - НЕТ! Там же ВЕКСЕЛЯ!

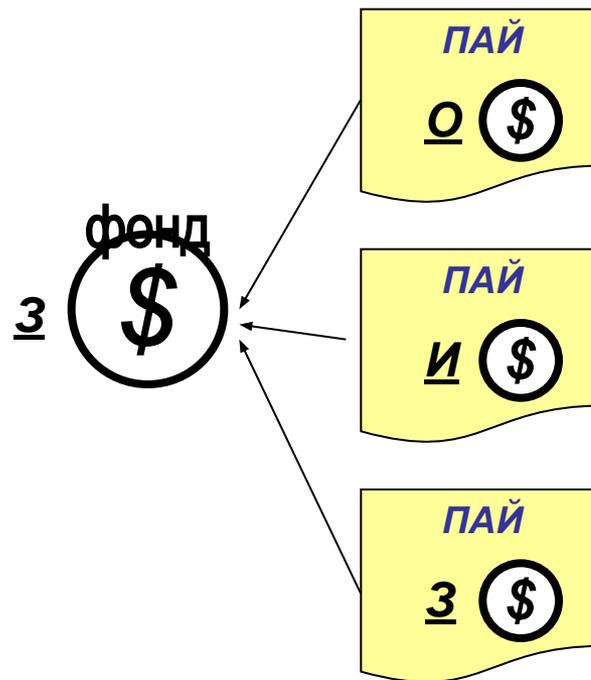
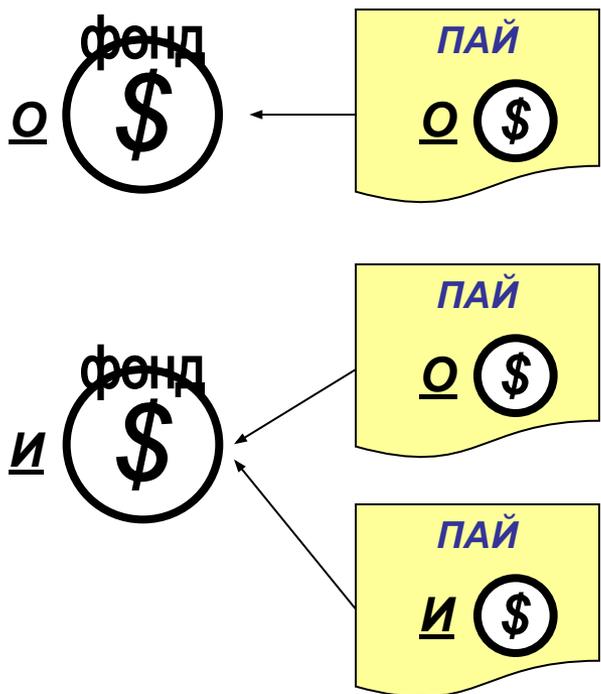
III. Фондов

IV. Недвижимости

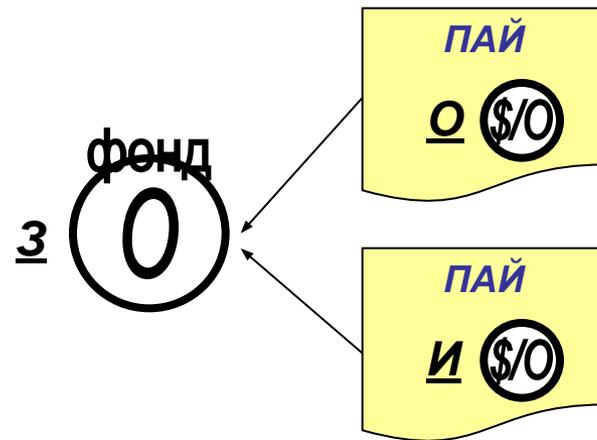
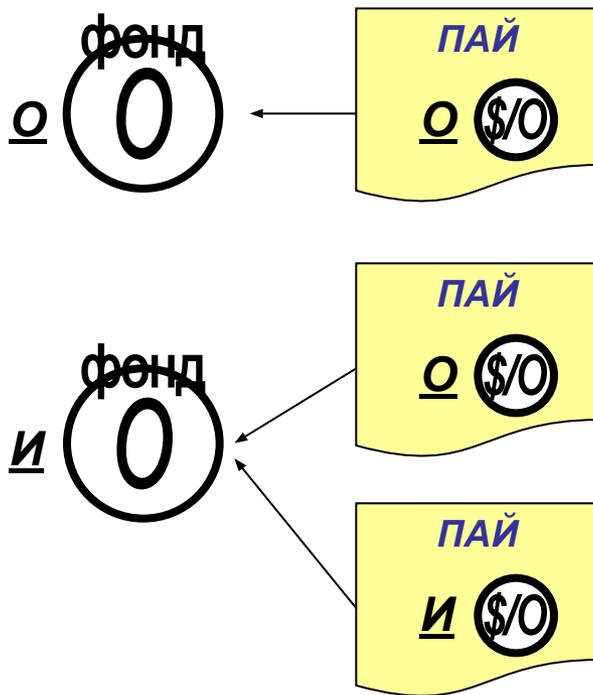
Ответ: III и IV

ОАО – ВОИ!

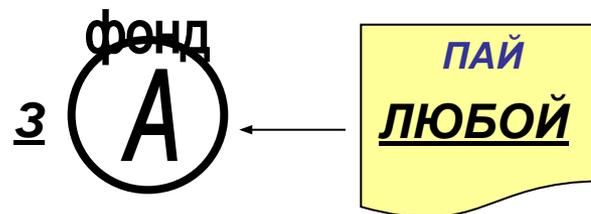
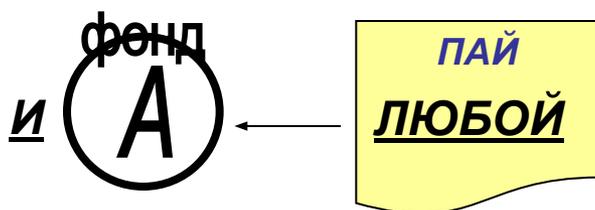
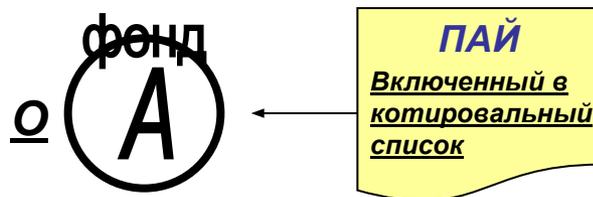
Вхождение паев



Вхождение паев



Вхождение паев



ПРОСТАЯ ФОРМУЛА ДЛЯ ЗАДАЧ С ROA

С дивидендом в процентах:

$$\frac{(1+ROA) * \text{Грязную цену}}{1 + \text{Дивиденд}}$$

С дивидендом в рублях:

$$(1+ROA) * (\text{Грязная цена} - \text{Дивиденд})$$

Примечание. Проценты переводим в части единицы.

Например, 36% = 0,36.

