

# СОСТАВ И СТРУКТУРА АКТИВОВ АИФов и ПИФов

Инвестиционный Фонд

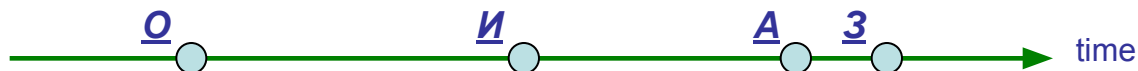
Паевой

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!

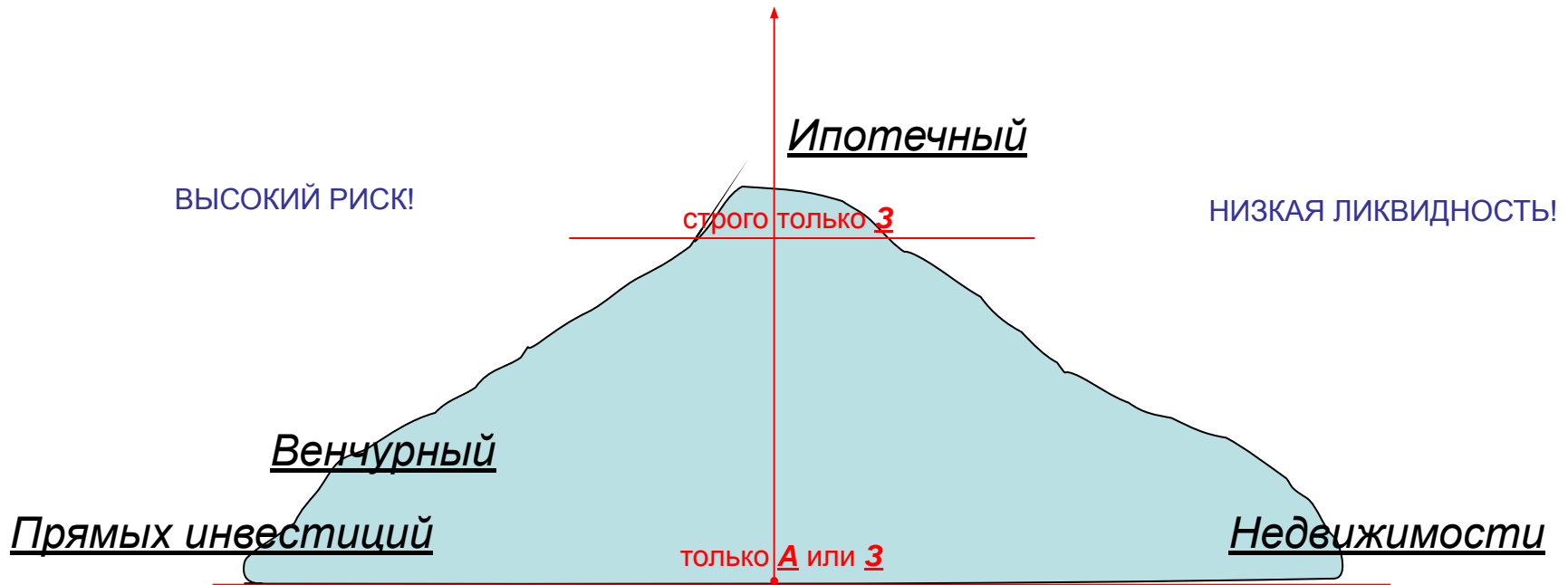


# КАТЕГОРИИ ФОНДОВ

- 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!

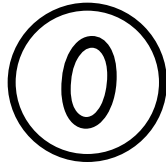
# ОБОЗНАЧЕНИЯ

Введем графические легкоузнаваемые обозначения для категорий фондов.

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



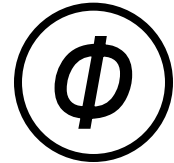
Фонд Облигаций – «О»:



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



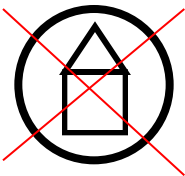
Фонд Фондов:



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:

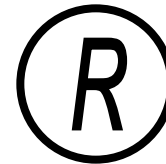


Королева Недвижимости  
Всея Федерации – Батурина

Фонд Денежного рынка (инструменты длительностью не более года):



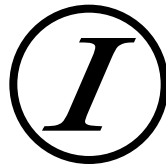
Фонд Венчурных инвестиций – Риск – Risk



Индексный фонд



Ипотечный фонд (важно обозначить его не отечественной буквой)



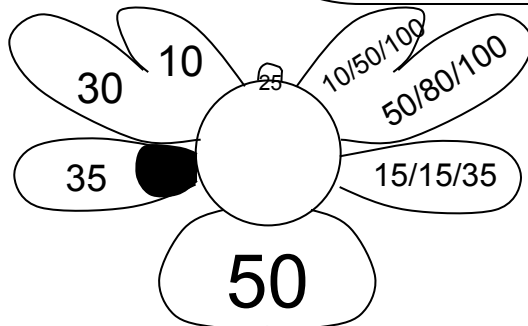
Фонд Прямых инвестиций – на Западе ПРЯМЫМИ инвестициями называют покупку более чем 10% акций одного предприятия



## Привет! Я Корова!

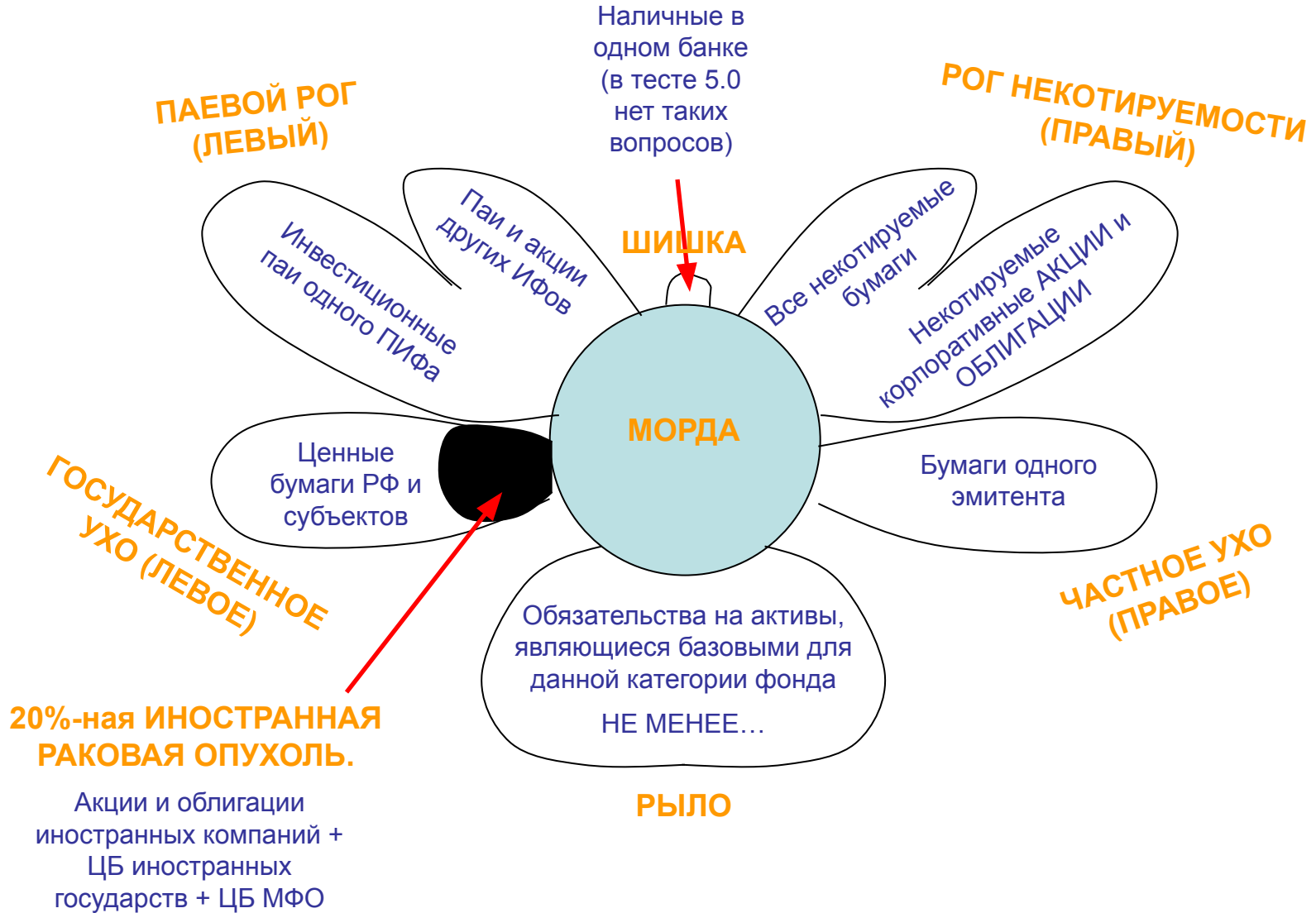
Я помогу тебе выучить ограничения по составу и структуре ИФов (ПИФов и АИФов)!  
*Давай сразу установим некоторые правила:*

- Каждой части моей морды соответствует определенное ограничение по структуре фонда.
- В случае необходимости мы можем изменить мою морду, подрисовав серезжку, 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

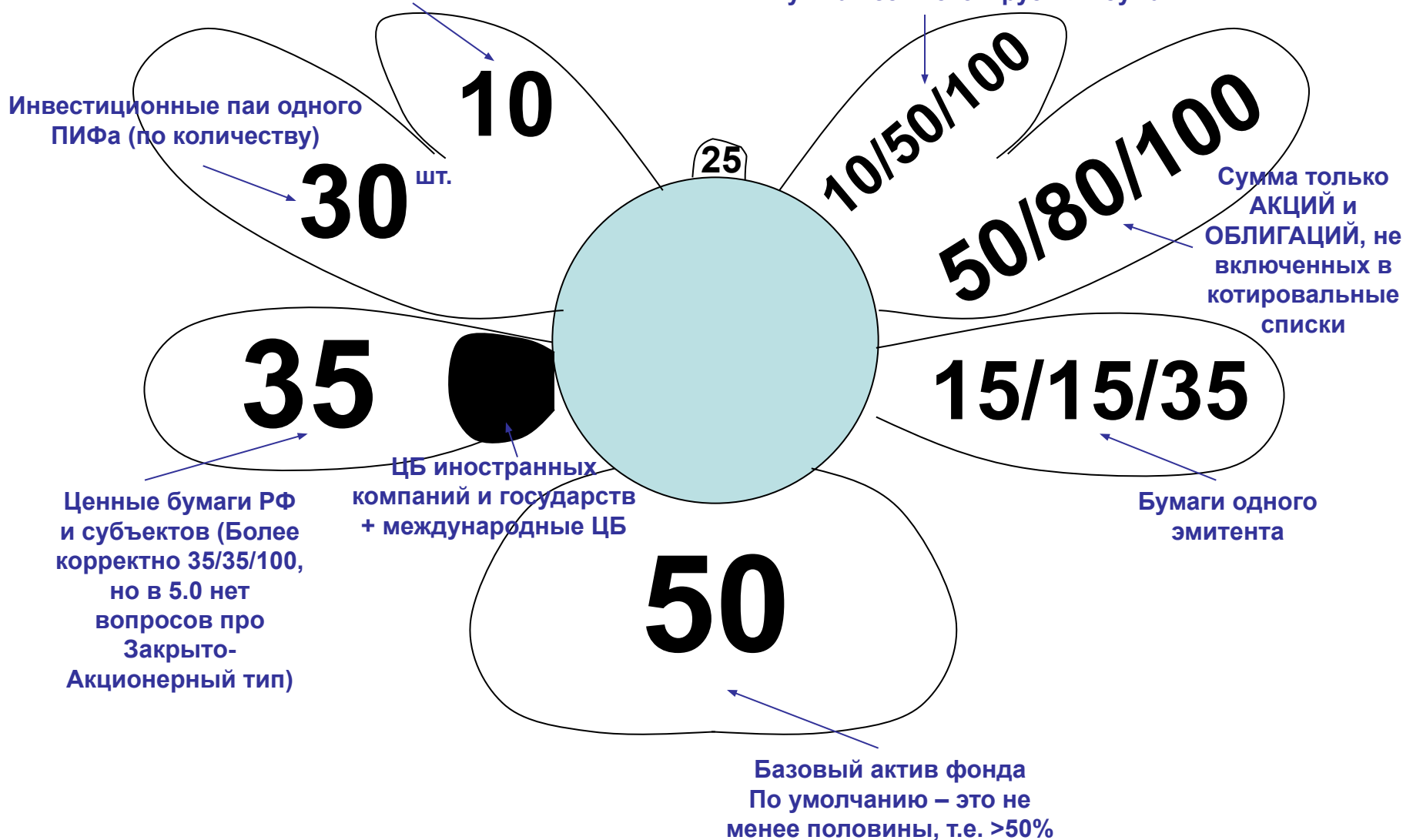


# ИДЕАЛЬНАЯ КОРОВА

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

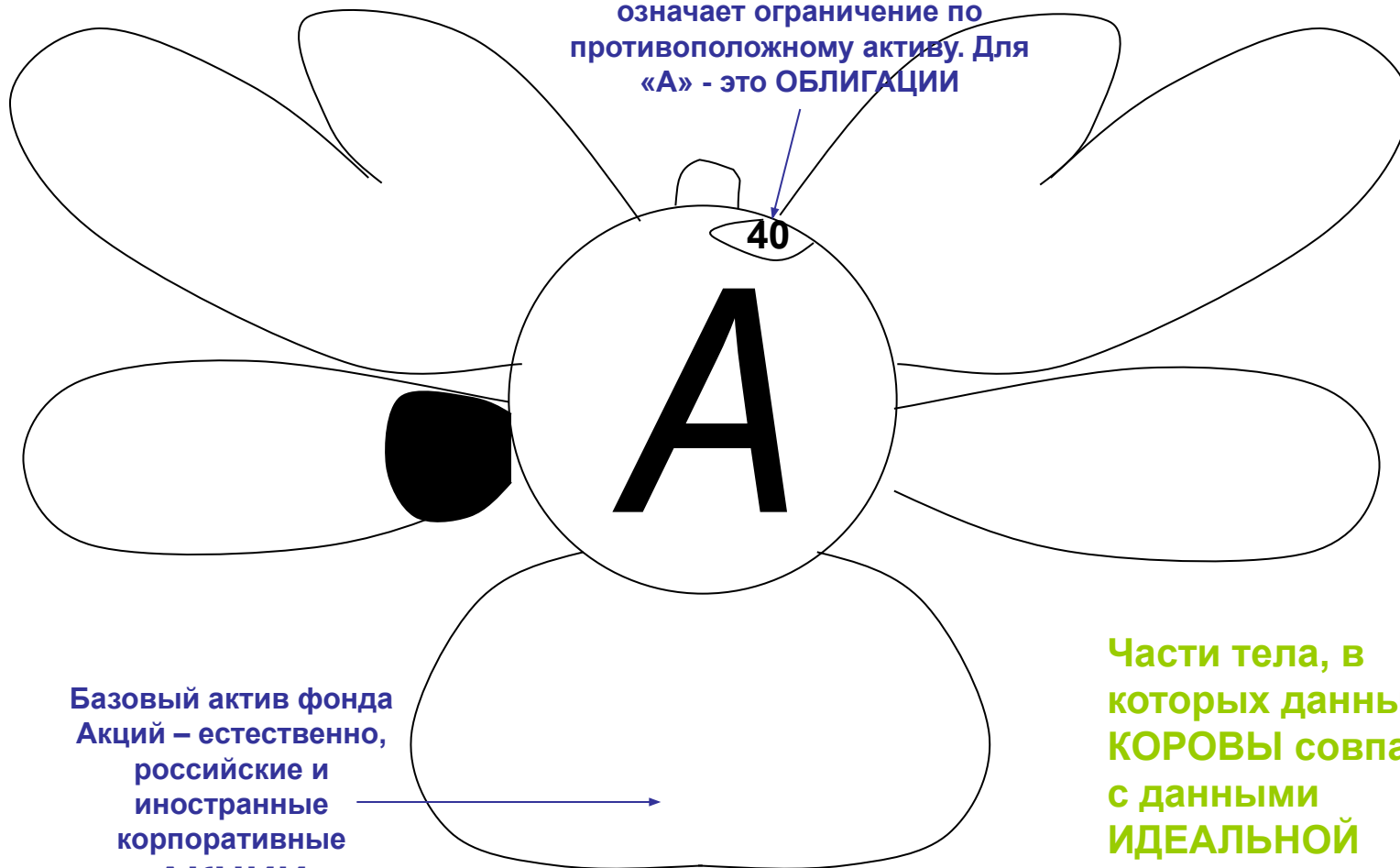
Паи и акции других фондов

Сумма всех некотируемых бумаг



# АКЦИИ

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

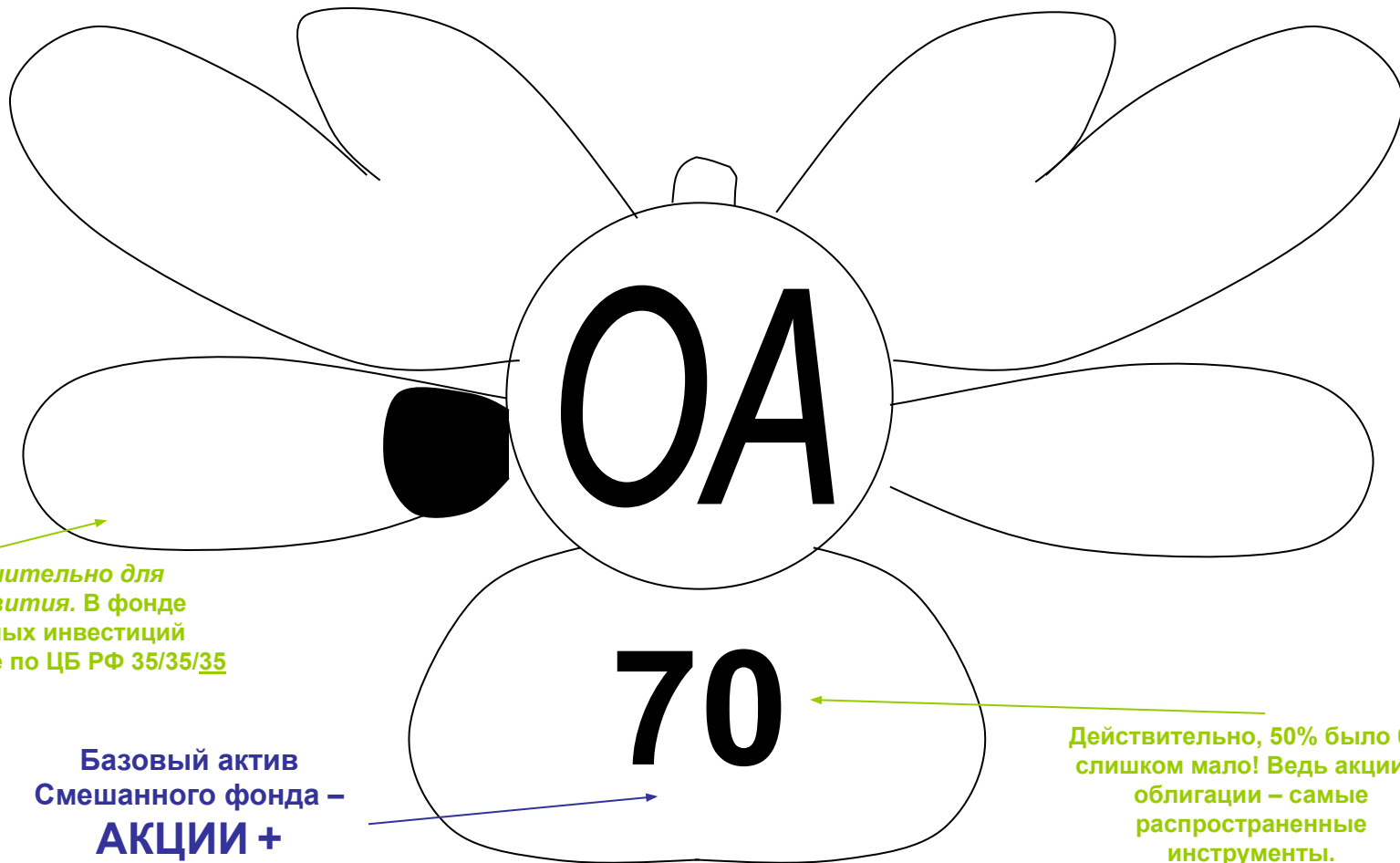


Базовый актив фонда  
Акции – естественно,  
российские и  
иностраные  
корпоративные  
**АКЦИИ**

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.*

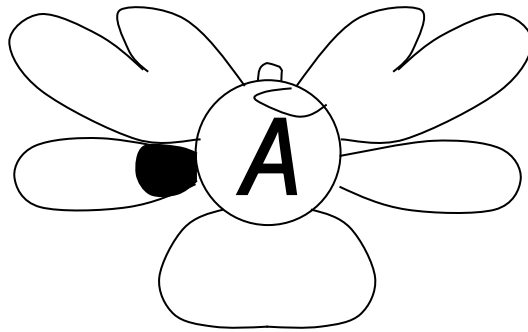
# ПРАВИЛО «ЗАО»

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

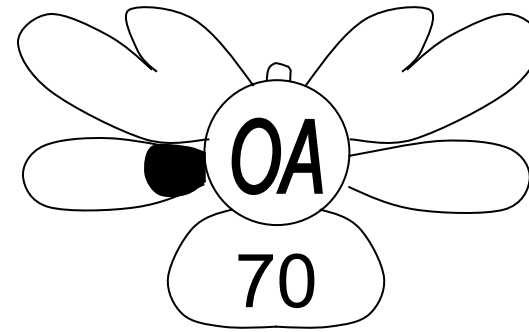
В нем они ЛУЧШИЕ коровы, коровы класса «А»! И именно по этой причине в их названии есть буква «А».

Такие коровы просто обязаны всегда ходить с рекламой колхоза.

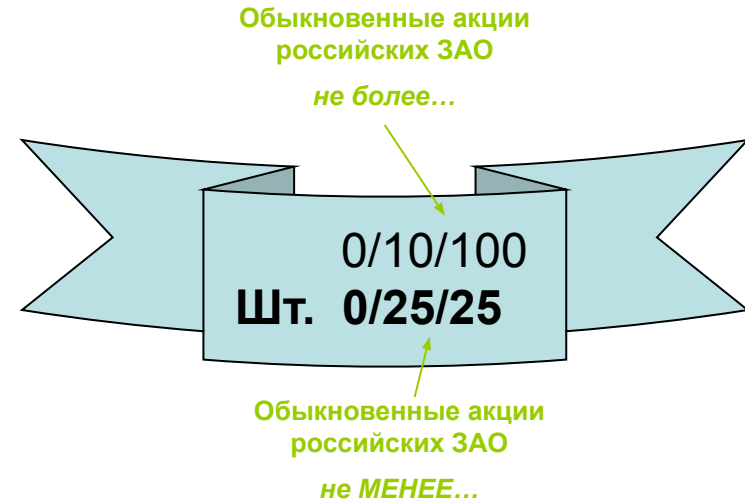
Таким образом, теперь наши КОРОВЫ ВЫГЛЯДЯТ так:



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

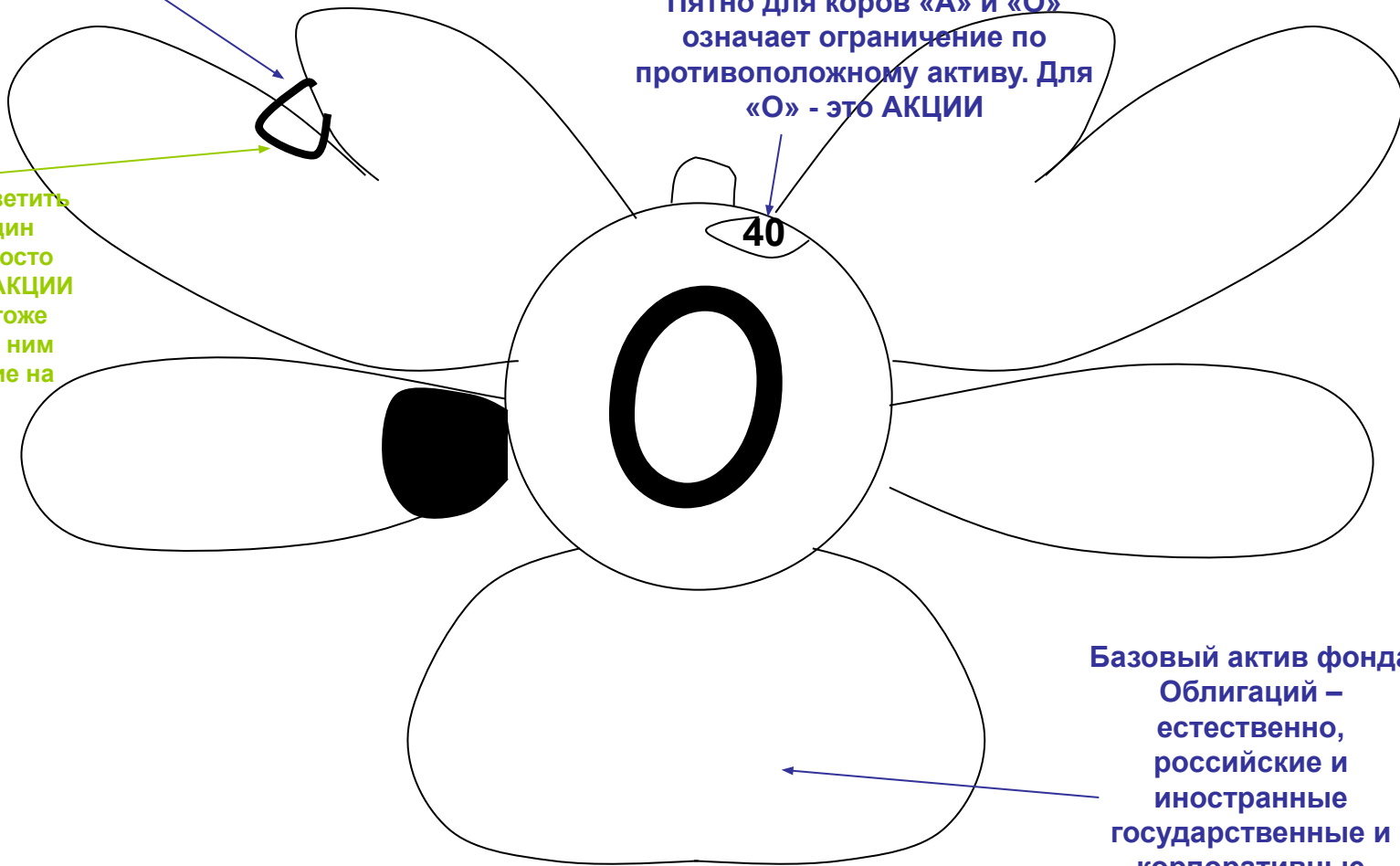
ТОЛЬКО ПАИ (без  
акций АИФов)

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

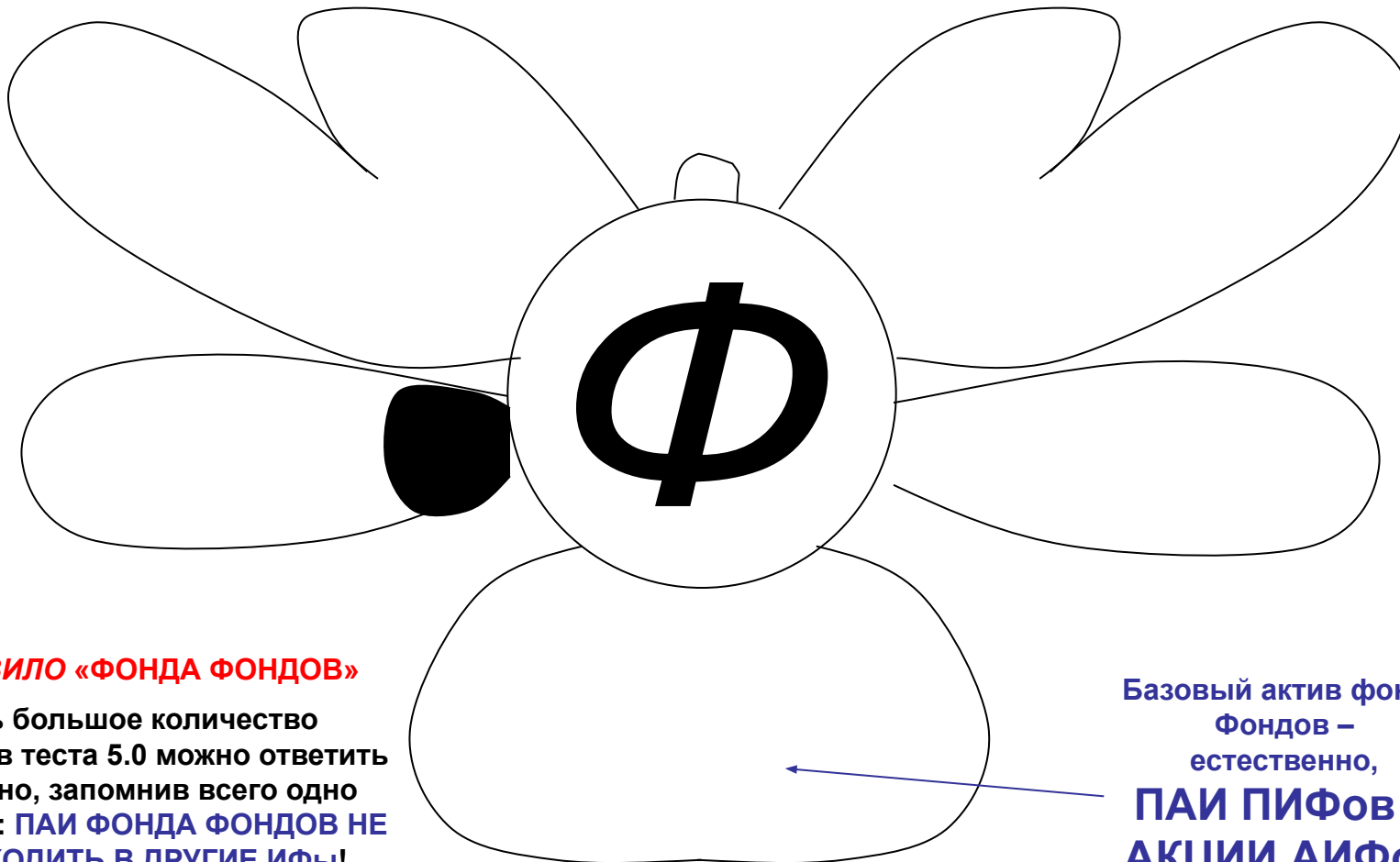
Поможет ответить  
на еще один  
вопрос. Просто  
запомните: АКЦИИ  
АИФОВ – тоже  
акции, а по ним  
ограничение на  
пятне!

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.

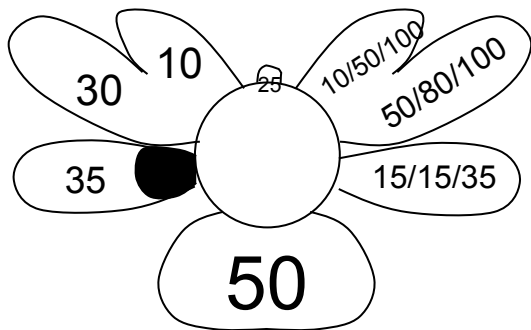
Все они ОТЕЧЕСТВЕННЫЕ, потому что названы отечественными буквами. А, как известно, ОТЕЧЕСТВЕННОЕ – ЗНАЧИТ ЛУЧШЕЕ! (Не смейся!) Самые полноценные коровы (близкие к идеальной) – ОТЕЧЕСТВЕННЫЕ!

- 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)

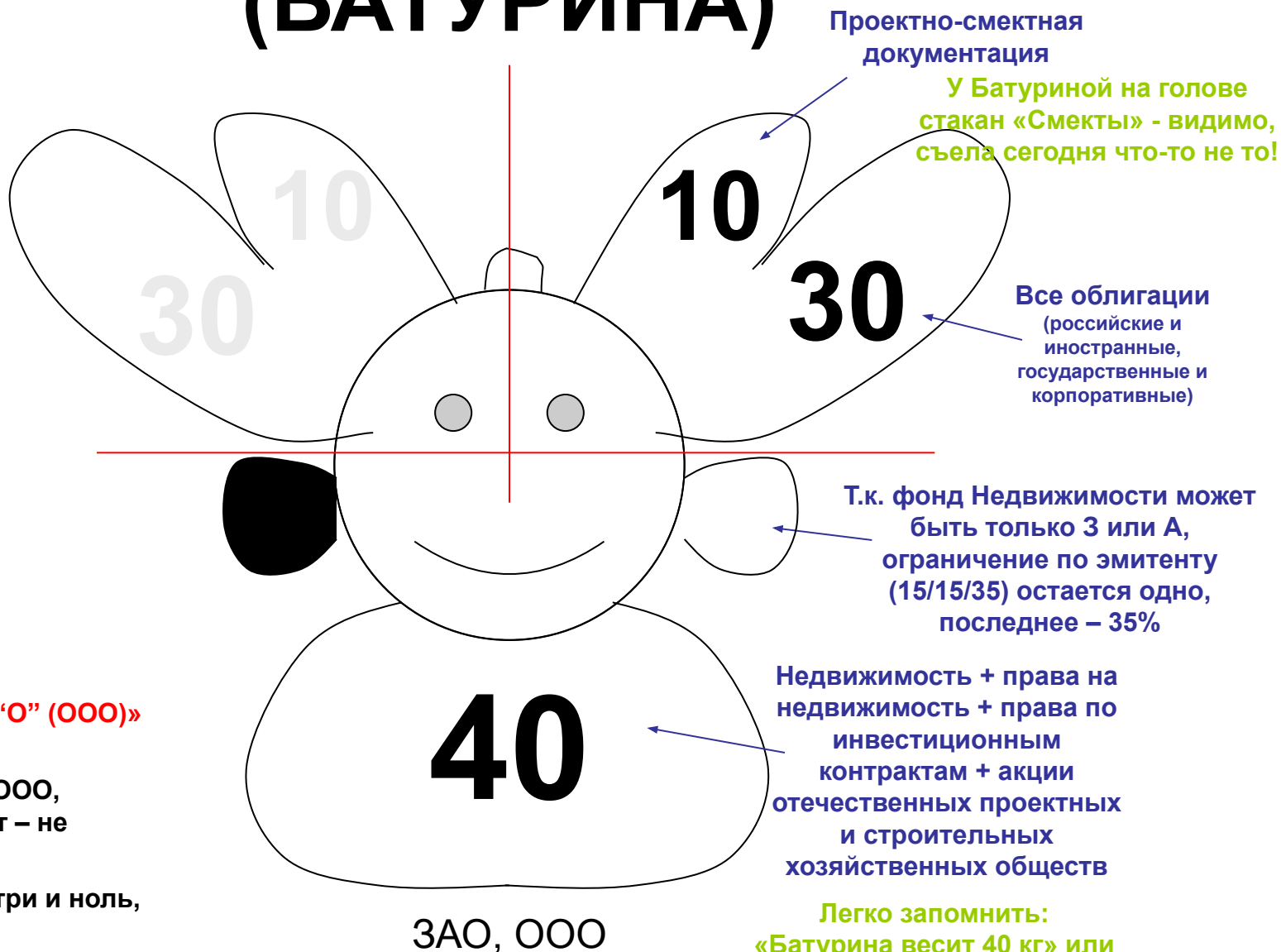
Красота в симметрии.

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!

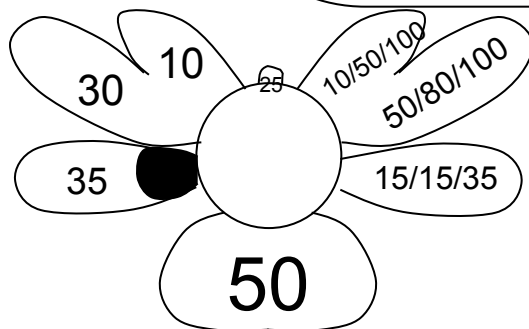
Всех россиян объединяет другое!

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 **Правилем 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!



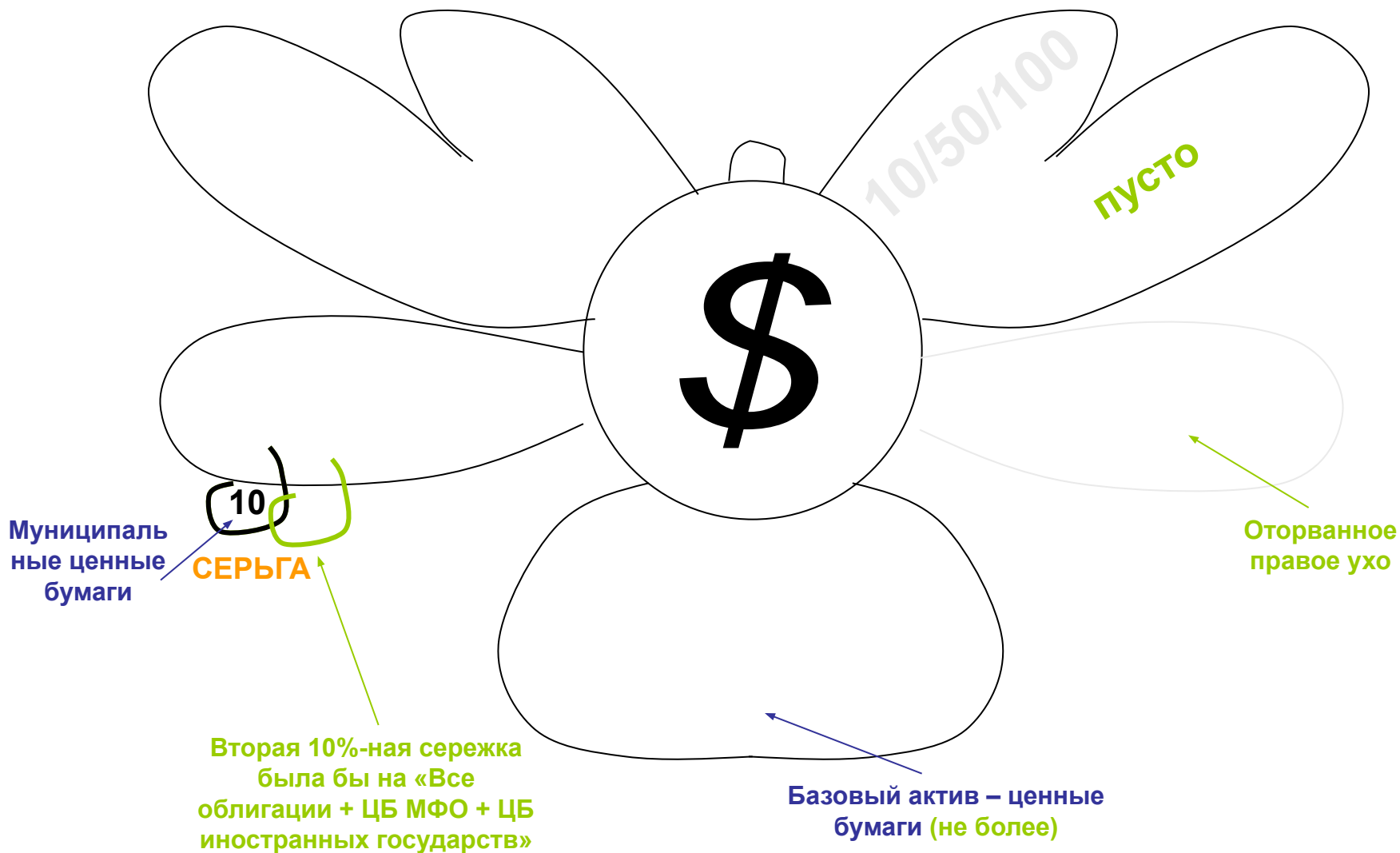
## РАКОВАЯ ОПУХОЛЬ

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.

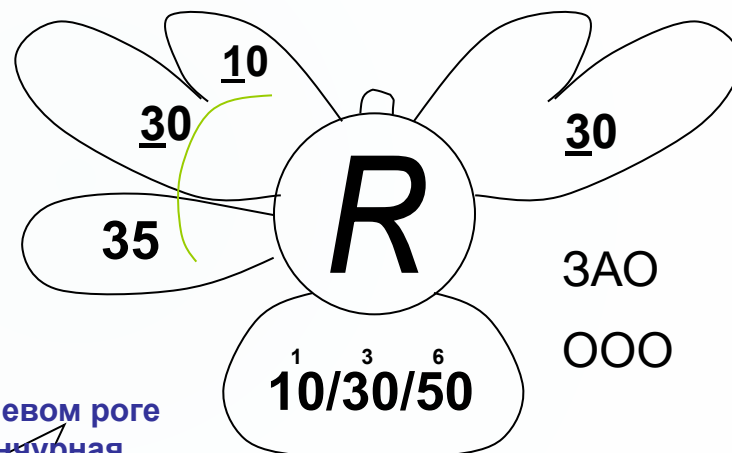
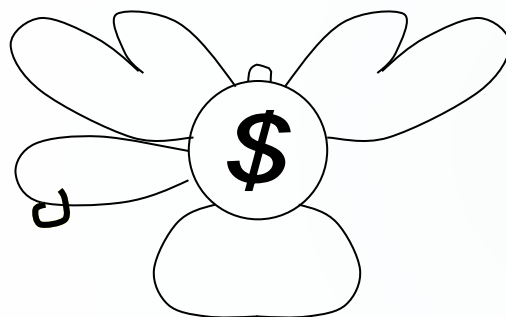
«Муниципальный» и «ПИВИ». Лужков обожает пиво.

ПИВИ – Это ответ на еще один вопрос:

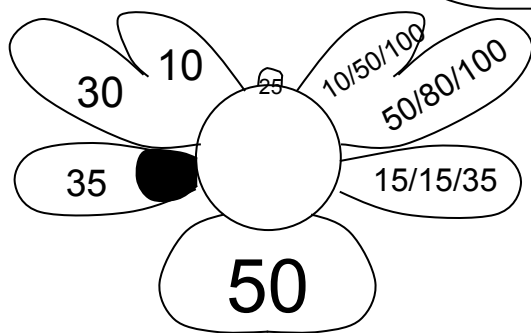
«В какие фонды могут входить муниципальные ценные бумаги?».

## 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

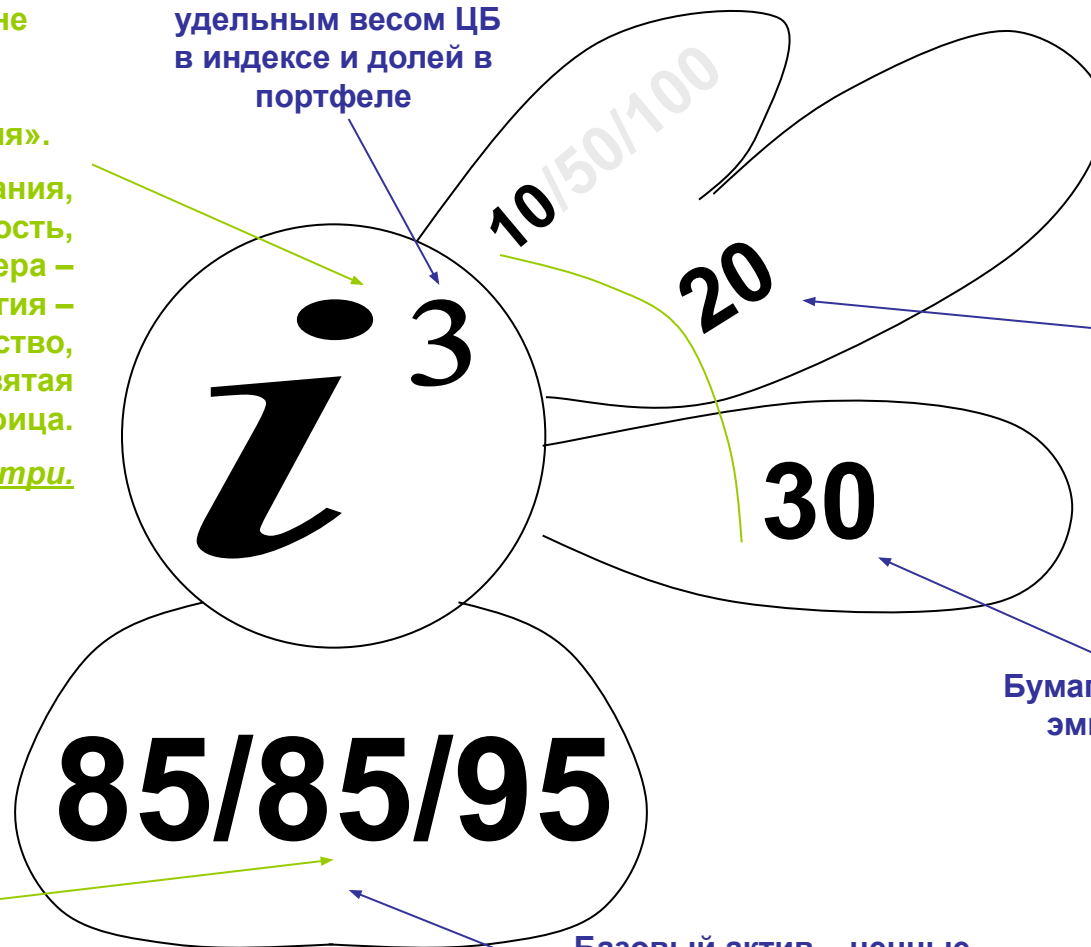
Две КОРОВЫ-ИКАЛКИ (Индексная и Ипотечная) не имеют 25%-ных шишек, по которым нет вопросов в 5.0

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!

НЕ  
БОЛЕЕ

30

Требования по кредитным  
договорам для финансирования  
ДОЛЕВОГО строительства

*I*

65

Базовый актив – требования  
по кредитным договорам +  
ипотечные цб

Требования по **ОДНОМУ**  
кредитному договору

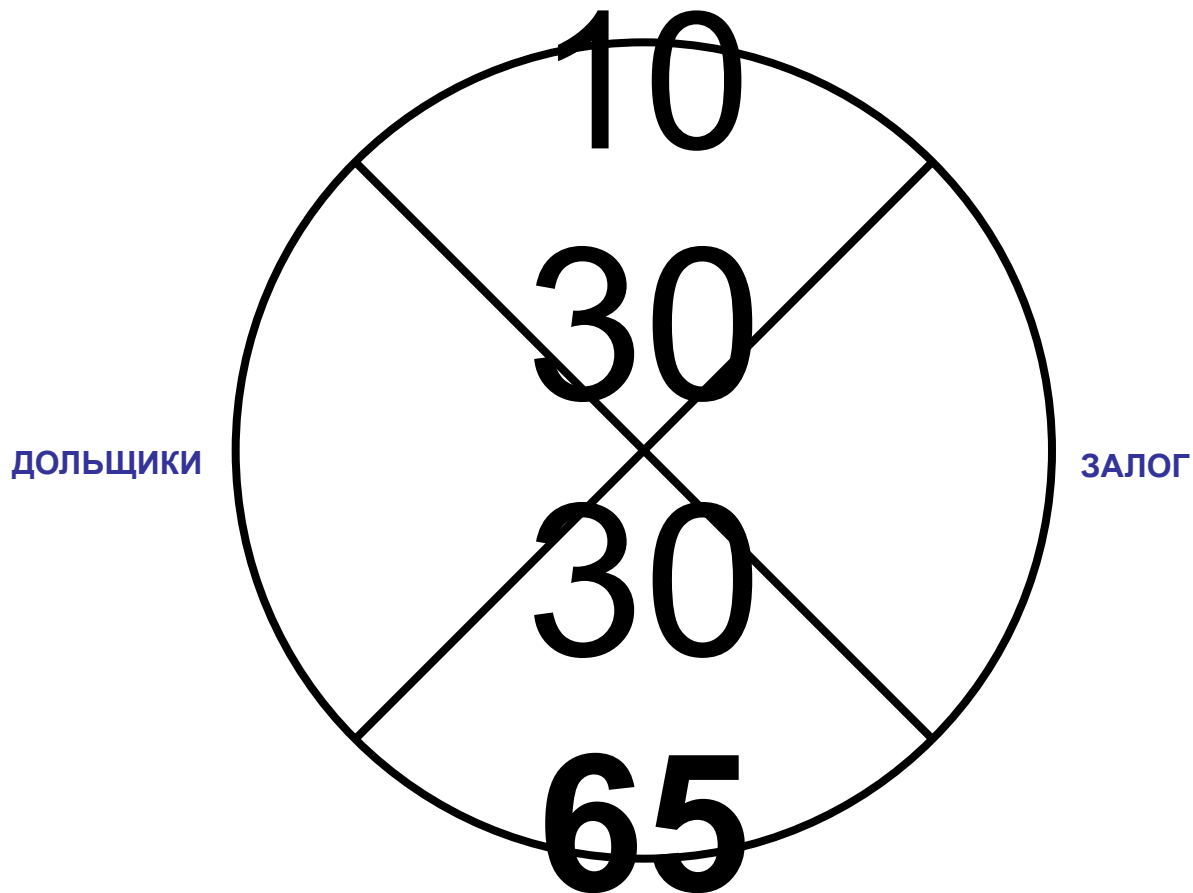
30

Требования по обязательствам,  
обеспеченным **ЗАЛОГОМ**  
незавершенного строительства  
недвижимости

НЕ  
МЕНЕЕ

# 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

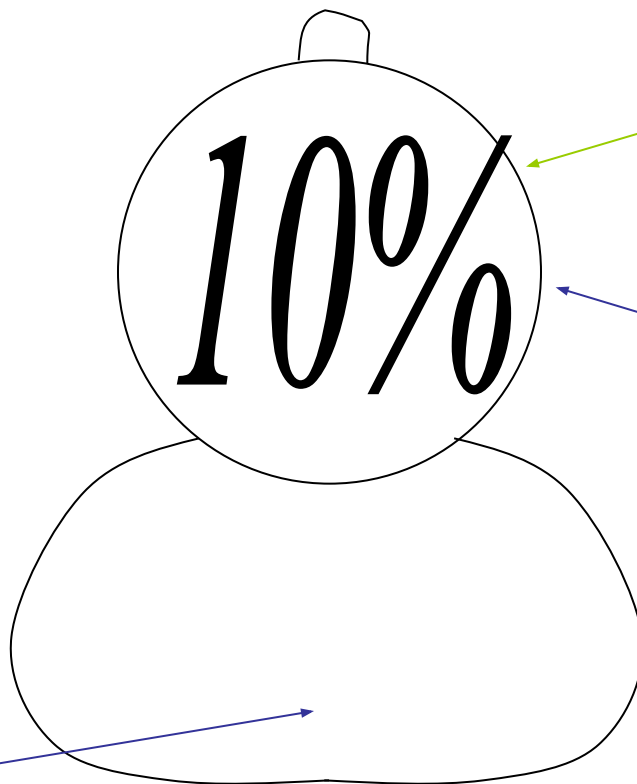
Практически ничего не  
нужно запоминать!

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%»!

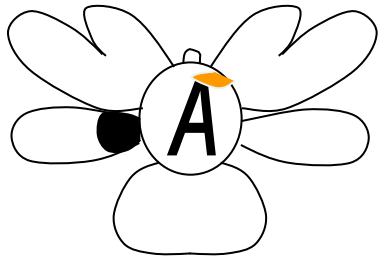
# ПРАВИЛО «2/3 (двух третей)»

Действует для базового актива.

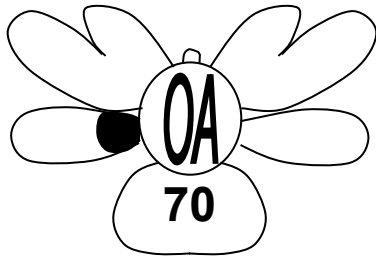
Конечно УК очень сложно 100%-но соблюдать требования ФСФР по составу и структуре активов фондов. Особенно по базовому активу. Поэтому **ФСФР** сжалился и разрешил исполнять требование лишь на **66.6%** (т.е. на 2/3). Следовательно, ограничение должно исполняться в течении двух третей рабочих дней...



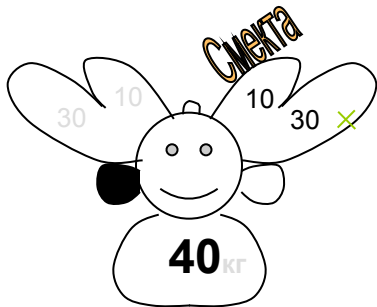
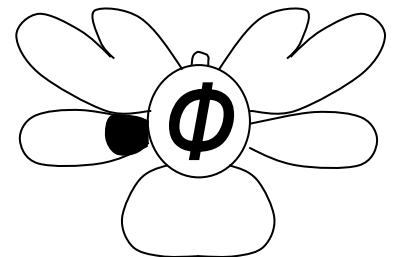
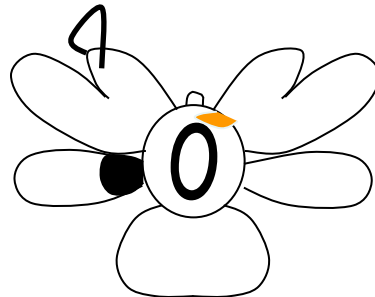
Это одно из самых интуитивно понятных правил!



3AO



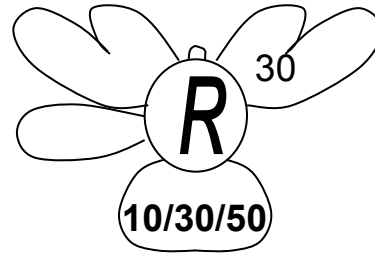
3AO



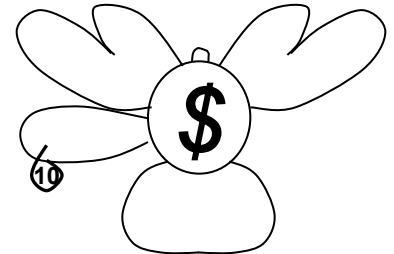
3AO

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

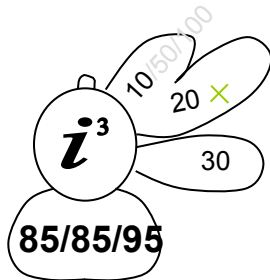
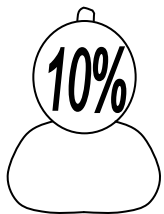
векселя



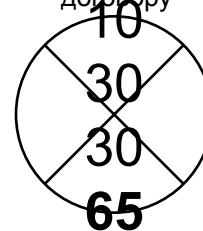
3AO



3AO =  
0/10/100  
0/25/25 шт.

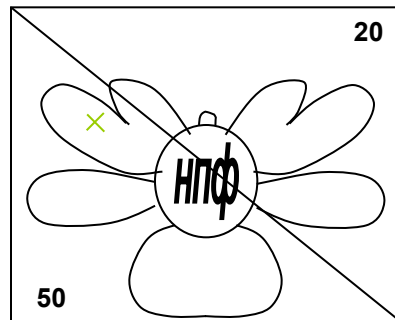


по одному  
договору



000 = 30

СРОКИ  
1/6/12  
6 3



10 дней  
10 ЭМИТЕНТОВ



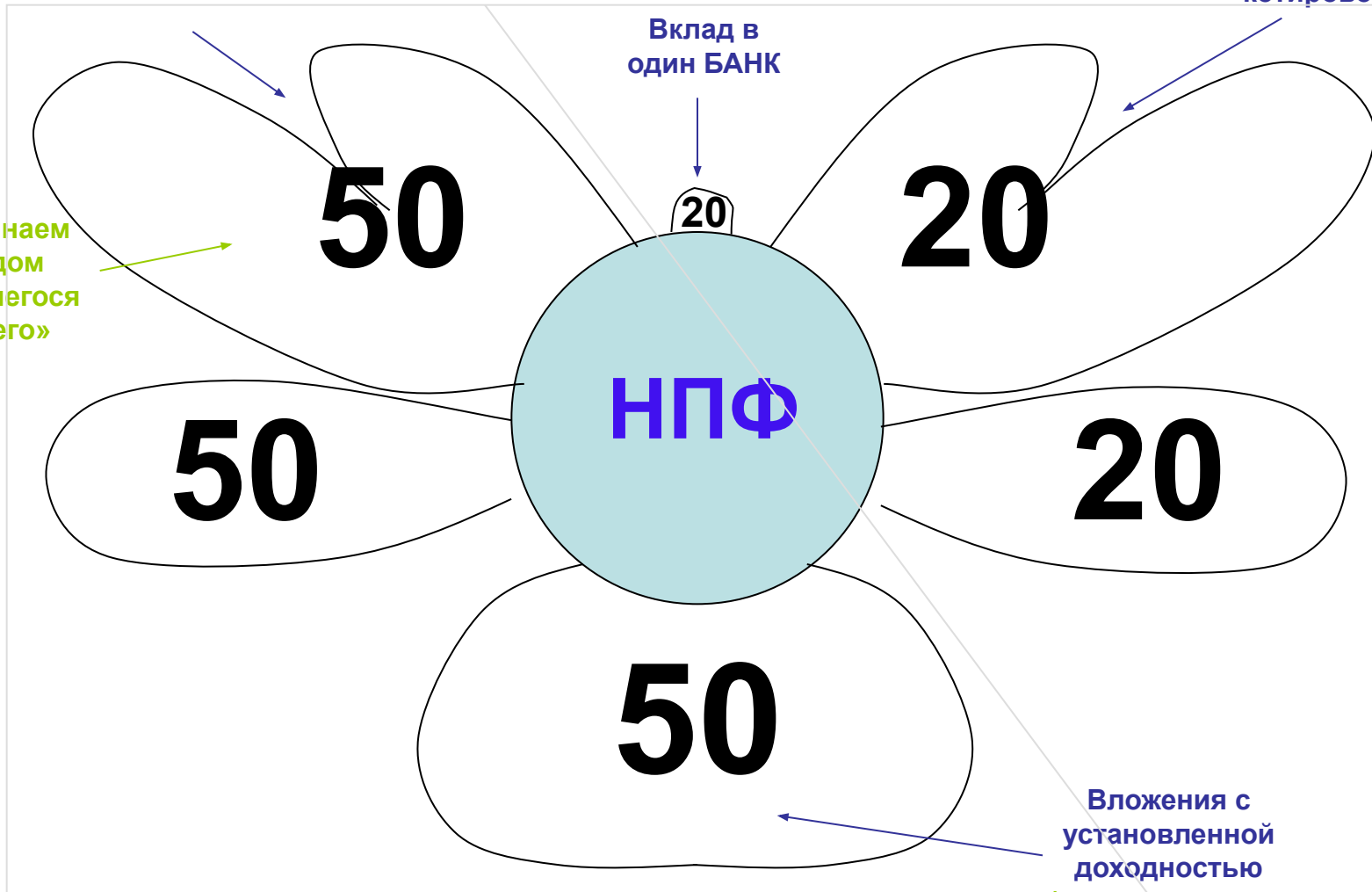
# Корова для НПФ

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***

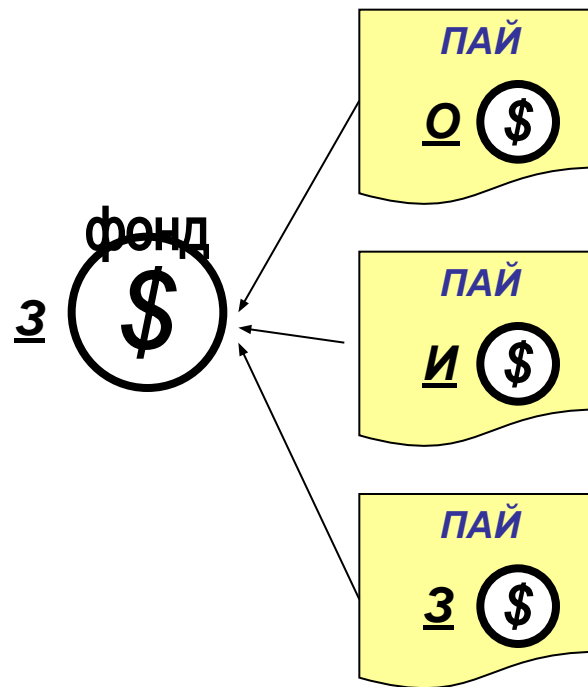
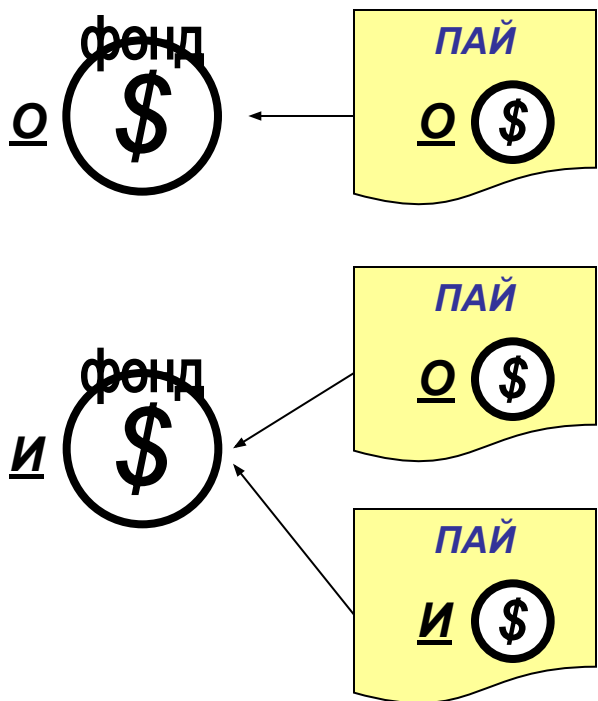
***IV. Недвижимости***

***Ответ: III и IV***

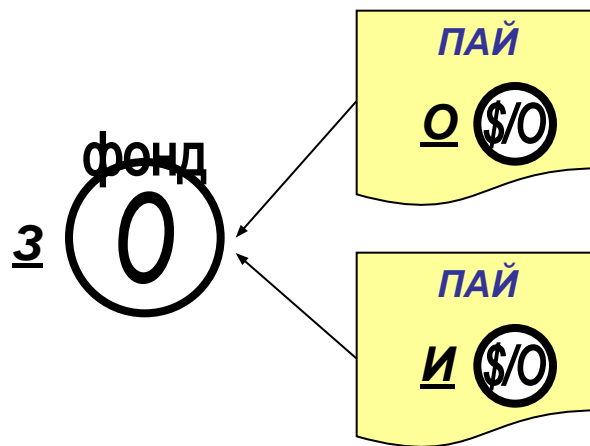
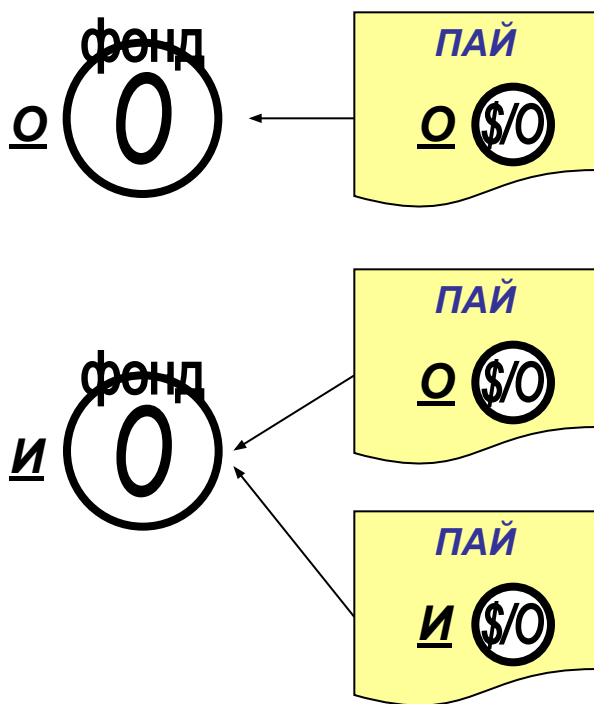
---

**ОАО – ВОИ!**

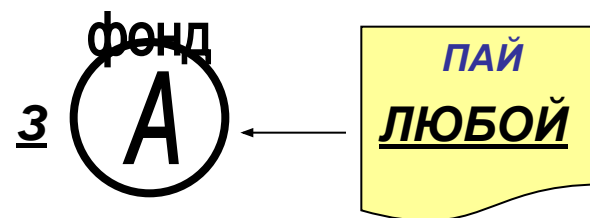
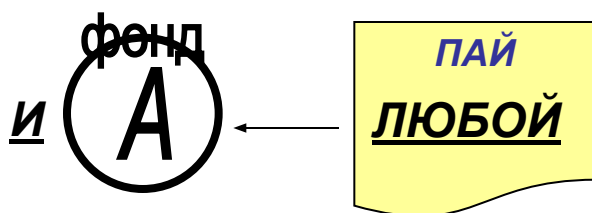
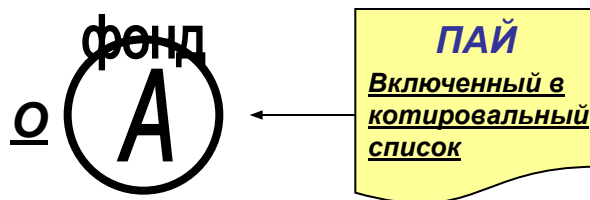
# Вхождение паев



# 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.





