

# ФГ БКС

Международные финансовые рынки  
International financial markets  
ETF и REITs

Торгуемый на бирже фонд (ETF – Exchange Traded Fund) – это зарегистрированная инвестиционная компания открытого типа, акции которой предоставляют долю в портфеле ценных бумаг, построенном на основе некоторого индекса (многие ETF инвестируют не в ценные бумаги, а в биржевые товары или производные финансовые инструменты). От обычной инвестиционной компании открытого типа ETF отличает следующее:

ETF не предлагает свои акции неограниченному кругу инвесторов. Он формирует так называемый Creation Unit – пакет индексного фонда. Как правило, это блок из 50000 акций.

Инвесторы покупают пакеты индексного фонда не за наличные средства; они платят за него акциями, входящими в данный пакет.

После приобретения пакета индексного фонда учредитель делит его на множество акций и продает на открытом рынке неограниченному кругу покупателей.

Есть ограничения на погашения акций ETF. Акции принимаются к погашению (выкупу) только в количестве, равном пакету индексного фонда. Выкуп производится также не за наличные средства, а за акции входящие в портфель.

ETF могут быть активно управляемые и пассивно управляемые. Активно управляемые ETF как правило также имеют за собой определенный индекс, однако его менеджер может менять многие параметры портфеля. Поэтому результат по доходности активно управляемых ETF может отличаться от индекса на который они ориентированы. Пассивные ETF не могут превысить доходности индекса на который они ориентированы, однако они имеют меньшие издержки (меньше плата управляющему).

ETF платят дивиденды своим держателям в случае если компании, акции которых входят в фонд, заплатят дивиденды. Однако, делают это они различными методами. Наиболее распространенным методом является такой, при котором дивиденды полученные от компаний накапливаются и выплачиваются раз в квартал. Другим методом является выплата дивидендов сразу же после их выплаты какой либо входящей в фонд компанией, к примеру PPH Holdrs Pharmaceutical однажды платил дивиденды 21 раз за год. Некоторые ETF платят дивиденды всего один раз в год.

**ETF на основные фондовые индексы США.** Являются наиболее активно торгуемыми ETF. Из данной разновидности выделим наиболее популярные – такие как, iShares Russell 2000 Index (NYSE: IWM) – ETF на основе индекса Russel 2000, SPDR Dow Jones Industrial Average (NYSE: DIA); PowerShares QQQ (NASDAQ: QQQ) на основе индекса NASDAQ-100 и SPDR S&P 500 (NYSE: SPY) на основе индекса S&P500.

**Дивидендные ETF.** Данные фонды формируют свои портфели исходя из дивидендной доходности акций. Фонды инвестируют в обыкновенные и привелигированные акции с высокой дивидендной доходностью. Для примера приведем iShares S&P U.S. Preferred Stock Index (NYSE: PFF) с дивидендной доходностью 5,99%.

**Индексные фонды на основе иностранной валюты.** В 2005 году Rydex Investments впервые создали индексный фонд на основе валюты. Изначально эти ИФ составлялись на основе стоимости евро и доллара. В дальнейшем компания Rydex Investments создала индексные фонды по другим валютам под общим брендом «CurrencyShares». CurrencyShares Euro Trust (NYSE: FXE) – фонд инвестирует в Евро.

**ETF на индексы секторов и индустрий фондового рынка.** В настоящий момент, каждый сектор фондового рынка имеет ETF в основе которого акции компаний данного сектора. Детализированность групп компаний постоянно растет. Сегодня ETF создаются не только на широко-интегрированный сектор но и на намного более детализированные группы и индустрии внутри данных секторов. В качестве примера можно привести следующие ETF: Utilities Select Sector SPDR (NYSE: XLU) – ETF составленный из акций компаний коммунального хозяйства, Retail HOLDRs (AMEX: RTH) из акций компаний ритейлеров, iShares Dow Jones US Financial Sector (NYSE: IYF) базируется на Dow Jones U.S. Financials index.

## Основные типы торгуемых на бирже фондов (ETF)



**ETF на индексы секторов и индустрий фондового рынка.** В настоящий момент, каждый сектор фондового рынка имеет ETF в основе которого акции компаний данного сектора. Детализированность групп компаний постоянно растет. Сегодня ETF создаются не только на широко-интегрированный сектор но и на намного более детализированные группы и индустрии внутри данных секторов. В качестве примера можно привести следующие ETF: Utilities Select Sector SPDR (NYSE: XLU) – ETF составленный из акций компаний коммунального хозяйства, Retail HOLDRs (AMEX: RTH) из акций компаний ритейлеров, iShares Dow Jones US Financial Sector (NYSE: IYF) базируется на Dow Jones U.S. Financials index

**ETF на товары.** Это ETF которые инвестируют в физический товар такой как сельскохозяйственные товары, металлы или нефть. Либо они могут инвестировать в деривативы на биржевые товары. Существуют также товарные ETF которые имеют в своей основе какой либо товарный индекс или набор товаров. Поскольку многие товарные ETF инвестируют в товарные деривативы которые имеют высокую маржинальность, у них образуется существенный избыток денежных средств, который они инвестируют в облигации. Купонный доход от облигаций распределяется среди держателей акций фонда. Данные ETF набирают популярность, так как инвестор может инвестировать в товары не открывая другого счета и не имея навыков торговли товарными деривативами. Кроме того, торговать акции ETF как правило дешевле чем фьючерсами. В качестве примера можно привести следующие ETF: United States Oil (NYSE: USO) – фонд имеющий в основе спот цену нефти марки WTI; iPath DJ-UBS Copper TR Sub-Idx ETN (NYSE: JJC) – фонд на индекс Dow Jones-UBS Copper Total Return Sub-Index имеющий в основе фьючерсные цены меди торгующейся на Товарной бирже Нью-Йорка; iPath Dow Jones AIG-Agriculture ETN (NYSE:JJA) на базе Dow Jones-UBS Agriculture Total Return Sub-Index который рассчитывается по ценам 7 сельскохозяйственных товаров – наибольший вес в нем имеют соя - 31%, пшеница – 20% и кукуруза 16%. Существует даже ETF на живой скот - iPath DJ-UBS Livestock TR Sub-Idx ETN.

## Основные типы торгуемых на бирже фондов (ETF)



**ETF на облигации.** Схожи с взаимными фондами, в том что они держат портфель облигаций. Могут существенно отличаться по стратегиям, и по инструментам – от Государственных облигаций до высокодоходных корпоративных и даже мусорных, от краткосрочных до 30 летних. Также как и взаимные облигационные фонды являются пассивно управляемыми. От ETF на облигации мы получаем 2 разновидности дохода. Первый это прирост стоимости облигаций входящих в ETF. Второй это – купонный доход полученный от этих облигаций, он будет переведен держателю ETF в полном размере. Однако необходимо помнить, что ETF на облигации как правило платные. В качестве примера, можно привести следующие: iShares Barclays 1-3 Year Treasury Bond (NYSE: SHY) базирующийся на краткосрочных государственных облигациях США; PowerShares International Corporate Bond (NYSE: PICB) базирующийся на индексе S&P International Corporate Bond Index.

**ETF с рычагом (Leveraged ETF).** ETF которые используют финансовые деривативы усиливающие доходность индекса на котором основан данный ETF. Данный ETF имеются на все основные фондовые индексы и товары. ETF с рычагом усиливают не годовую доходность индексов а ежедневный результат индекса. В качестве примера подходят фонды из предыдущего раздела а также ProShares Ultra S&P500 (NYSE:SSO) фонд равный по доходности индексу S&P 500 увеличенной в два раза.

**Перевернутые ETF (Inverse ETF).** ETF созданные с использованием определенных деривативов, с целью заработать на снижении стоимости актива или индекса стоящего за данным фондом. Иметь данный ETF аналог тому, чтобы иметь короткую позицию по какому либо активу. Медвежьи ETF позволяют хеджировать риски. Так же, инвестору не нужно иметь маржинальный счет что бы совершать короткие продажи. С помощью данных ETF короткие позиции могут открывать институциональные инвесторы. В качестве примера можно привести: ProShares UltraPro Short S&P500 (NYSE: SPXU) – фонд по доходности обратен доходности индекса S&P 500 увеличенной в три раза; Direxion Daily Financial Bear 3X Shares (NYSE: FAZ) – доходность данного фонда равна обратной доходности индекса Russell 1000 Financial Services Index увеличенной в три раза

## Преимущества торгуемых на бирже фондов (ETF) для инвестора



Торгуемые на бирже фонды предоставляют инвестору следующие преимущества:

- 1) Возможность торговать инструментами различных рынков со всего мира, в рамках единого счета;
- 2) Диверсификация для небольших счетов. Главной составляющей портфельного подхода – диверсификация при работе с акциями и другими инструментами доступна только инвесторам с достаточно крупными счетами. С помощью ETF можно достичь очень высокой степени диверсификации с небольшой суммой денег.
- 3) По ETF можно занимать короткую позицию. ETF можно использовать для хеджирования длинных позиций.
- 4) На акции ETF существуют опционы и другие деривативы.
- 5) Акции ETF можно купить или продать на бирже, в режиме реального времени как обыкновенную акцию.
- 6) Плата взимаемая управляющими ETF значительно ниже той, которую взимают управляющие ПИФ.
- 7) ETF перечисляют держателям своих акций дивиденды, полученные от эмитентов входящих в портфель фонда, в полном объеме.
- 8) При приобретении акций ETF инвестор платит только стандартную брокерскую комиссию.
- 9) Обилие информации по ETF. Исчерпывающий набор сведений на почти каждый ETF доступен на любом известном финансовом сайте США (Finance.yahoo.com, Bloomberg.com, Google.com/Finance).
- 10) Минимальная сумма необходимая для инвестиций намного меньше аналогичной для ПИФов.
- 11) ETF можно торговать с использованием маржинального кредитования.

# Инвестиционные трасты недвижимости REITs (Real-Estate Investment Trusts)



REIT - это тип инвестиционных компаний, которые не платят налог на прибыль, но должны выплачивать не менее 90% чистой прибыли в виде дивидендов акционерам. REIT занимаются инвестированием в недвижимость либо напрямую, либо через ценные бумаги связанные с недвижимостью. Основным источником выручки таких компаний – это арендные платежи. Некоторые из этих компаний выплачивают очень большие дивиденды. Дивидендная доходность некоторых компаний может достигать 24% в год!

Существуют следующие разновидности REITs: трасты инвестирующие в коммерческую недвижимость (бизнес-центры, моллы), трасты инвестирующие в жилую недвижимость, трасты инвестирующие в отели, трасты инвестирующие в индустриальную недвижимость, гибридные трасты (несколько направлений) и др. Также существуют трасты инвестирующие не в недвижимость напрямую, а в ипотечные ценные бумаги.

REITs дают инвестору следующие преимущества:

- 1) Диверсификация – трасты вкладывают деньги во множество объектов;
- 2) Ликвидность – купить продать акции траста гораздо легче и дешевле, чем недвижимость;
- 3) Безопасность – трасты инвестируют только в проверенные объекты. На стороне трастов мощные юридические службы.
- 4) Высокие дивиденды;
- 5) Высокий потенциал к росту – из-за проблем в экономике, потребители резко сократили траты на собственную недвижимость, предпочитая арендовать ее. По мнению экспертов, данная тенденция может сохраняться еще длительное время, что делает акции трастов недвижимости очень перспективной инвестицией.



Наши консультанты, предложат Вам торгуемые на бирже фонды и трасты недвижимости, которые наиболее подходят для достижения Ваших инвестиционных целей. Мы составим Вам инвестиционный портфель из этих высокодоходных инструментов исходя из Ваших ориентиров по прибыли и риску, а также обозначенных Вами временных горизонтов.

Услуга ETF и REITs дает Вам следующие преимущества:

низкая начальная сумма инвестиций;

низкие комиссионные;

консультации от профессионалов;

информация об инструментах и презентационные материалы;

индивидуальный подход.

Используйте все возможности, которые дают глобальные финансовые рынки с услугой ETF и REITs от компании БКС!



First Trust ISE Cloud Computing Index ETF на технологические компании занимающиеся технологиями обработки данных «в облаке» . В настоящее время одно из самых перспективных направлений в технологическом секторе. Результат 13% прибыли.



ProShares Ultra S&P500 Двойной ETF на индекс S&P500 (если S&P500 растет на 1% этот фонд растет на 2% и наоборот). Результат 16% прибыли.



Shares UltraShort S&P500 Двойной реверсивный ETF на индекс S&P500 (если S&P500 падает на 1% этот фонд растет на 2% и наоборот). Результат 9% прибыли за 15 дней.



American Capital Agency Corp. — траст недвижимости с прогнозируемой дивидендной доходностью 15,5%. На момент открытия позиции дивидендная доходность составляла около 20%. Прибыль от прироста цены в настоящий момент составляет около 17%.



Invesco Mortgage Capital Inc. Траст недвижимости с прогнозируемой дивидендной доходностью 17%. На момент открытия позиции дивидендная доходность составляла около 22%. Прибыль от прироста цены в настоящий момент составляет около 20%.



ProShares Ultra Gold. Двойной ETF на золото (если золото спот растет на 1%, то данный ETF растет на 2%). Прибыль 14,5% за месяц (куплено 83 продано 95).



SPDR Barclays Capital High Yield Bond. ETF на корпоративные облигации в момент открытия позиции дивидендная доходность составляла 12%. В настоящее время прогнозная дивидендная доходность составляла 7,5%.





CommonWealth REIT. Траст недвижимости инвестирующий в недвижимость коммерческого и производственного назначения. На момент открытия позиции дивидендная доходность составляла 16%. В настоящее время прогнозируемая доходность 11,1%. Прибыль около 25 % с учетом полученного квартального дивиденда.



## «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ГОДА»

Национальная премия в области бизнеса «КОМПАНИЯ ГОДА»  
в 2006, 2007 и 2009 годах.



## «ЛУЧШИЙ БРОКЕР РЫНКА ФЬЮЧЕРСОВ И ОПЦИОНОВ РТС»

Премия фондовой биржи РТС  
в течение 6 лет (2004-2009 годах).



## «ЭЛИТА ФОНДОВОГО РЫНКА»

Национальный конкурс НАУФОР  
шестикратный победитель в т.ч. в 2009 году.



## «КРУПНЕЙШАЯ ИНВЕСТКОМПАНИЯ ПО ОБОРОТУ» И «КРУПНЕЙШИЙ БРОКЕР»

Национальная премия «Финансовый Олимп»  
в 2007 и 2009 годах.



## «ГРАН-ПРИ: ЛУЧШАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ»

Премия «Финансовая элита России»  
в 2007 и 2009 годах.



## Москва

---

Россия, 129110, Москва,  
Проспект Мира, д. 69, строение 1  
(495) 785-55-44

Руководитель направления “Портфельные инвестиции на международном  
рынке”

**Петряков Сергей**  
(495) 785 -74-75 (ext.7362)

Руководитель направления “ Персональное брокерское обслуживание на  
международных рынках”

**Майоров Георгий**  
(495) 785-53-36 (ext.7462)

Персональный брокер по международным рынкам

**Зайцев Иван**  
(495) 785-74-75 (ext.7572)

Персональный брокер по международным рынкам

**Мельников Дмитрий**  
(495) 785-74-75(ext.2171)

## Спасибо за внимание!

ООО «Компания БКС», лицензия ФСФР РФ №154-04434-100000 от 10.01.2001 на осуществление брокерской деятельности, лицензия ФСФР РФ №154-04449-010000 от 10.01.2001 на осуществление дилерской деятельности на рынке ценных бумаг. Лицензия ФСФР РФ №154-04462-001000 от 10.01.2001 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. Лицензия ФСФР РФ №154-12397-000100 от 23.07.2009 на осуществление депозитарной деятельности. Лицензия биржевого посредника, совершающего товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле №1092, выдана ФСФР РФ 04.12.2007. ЗАО УК «БКС», лицензия ФСФР РФ №21-000-1-00071 от 25.06.2002 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Лицензия профессионального участника РЦБ на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами №054-12750-001000, выдана ФСФР РФ 10.12.2009. ООО УК «Брокеркредитсервис — Фонды недвижимости», лицензия ФСФР РФ №21-000-1-00299 от 29.08.2006 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. ОАО «БКС Банк», лицензия ЦБ РФ №101 от 19.02.2008 на осуществление банковских операций. НОУ «Учебный центр БКС» (г. Москва), лицензия А 311174 от 16.04.2008 на осуществление образовательной деятельности, выдана Департаментом образования г.Москвы. ООО МСД, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности ФСФР РФ №077-09816-000100 от 26.12.2006. Лицензия ФСФР РФ №22-000-0-00058 от 02.07.2004 на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов. BrokerCreditService (Cyprus) Ltd., лицензия Комиссии по ценным бумагам Республики Кипр КЕПЕУ 048/04 от 08.10.2004.