

# ETF

ШКОЛА ТРЕЙДИНГА И ИНВЕСТИЦИЙ VESPERFIN

[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)



**Exchange Traded Fund, ETF, Биржевой инвестиционный фонд** - это индексный фонд, акции которого обращаются на бирже.

Простыми словами:

На бирже торгуются акции сотен компаний. Одни акции за месяц выросли на 20%, другие упали на 5%. Если купить наугад только одну, можно потерять часть денег. Чтобы уменьшить риск потери, есть смысл купить сразу много акций разных компаний, то есть диверсифицироваться.

Но есть одна проблема: одна акция стоит доллар, другая — двести долларов, а есть и по тысяче долларов, и чтобы собрать диверсифицированный портфель хотя бы из 50—100 акций, нужно будет потратить сотни тысяч рублей.

Эту проблему решают фонды: они собирают диверсифицированный портфель акций или облигаций на миллионы и миллиарды рублей и продают долю в этом портфеле. Покупая акцию фонда, вы как бы покупаете микроскопические доли разных компаний.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

Именно поэтому в последнее время все больше набирает обороты инвестирование в ETF благодаря возможности диверсификации, а также достаточно хорошей доходности на фоне растущего рынка.

Однако, мы должны понимать, что **в отличие от прямого владения акциями и облигациями, которое фиксируется депозитарием, при покупке ETF инвестор юридически владеет акциями фонда, а не долями ценных бумаг.** Самими ценными бумагами владеет фонд.

Таким образом, возникают определенные риски:

- ✓ если фонд закроется/ликвидируется, а цена фонда будет низкой в этот период (например, в кризис), инвесторам придется продать свои активы по этой цене
- ✓ если с момента покупки фонда не прошло более 3х лет, придется заплатить НДФЛ
- ✓ если вы не захотите продать ETF по рынку в случае делистинга, то сумма компенсации может оказаться еще хуже, поскольку будет определяться стоимость чистых активов ETF на день ликвидации.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

Плюсом владения акций и облигаций является именно учет вашего права собственности на конкретные акции и облигации в депозитарии. В случае с ETF вы владеете акцией фонда.

Составить портфель полностью из ETF намного проще, чем анализировать много компаний, но, по итогу, ваше право собственности при прямом владении акциями/облигациями больше защищено.

Вышесказанное не означает, что ETF более рискованный инструмент, чем акции или облигации. С точки зрения именно рыночного риска наоборот. Однако, вы должны понимать все нюансы и риски для составления сбалансированного портфеля.

Таким образом, вложения в ETF – это хороший инструмент для старта наиболее безопасного инвестирования в рынок акций.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

Помимо защиты своего права владения ценными бумагами покупка ETF на российском рынке предполагает реинвестирование дивидендов, а не их выплату.

Есть американские ETF, которые выплачивают дивиденды, но для их приобретения необходим статус квалифицированного инвестора.

Таким образом, покупка ETF может быть предпочтительна в целях накопления, а не получения пассивного дохода.

В случае получения дивидендов и купонов вы можете реинвестировать их по своему усмотрению в наиболее перспективные акции и наиболее доходные облигации.

Как итог, инвестирование через ETF и прямая покупка акций/облигаций имеют как свои плюсы, так и минусы. Их нужно понимать и делать осознанный выбор.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

## Какие бывают ETF:

- фонды, характеризующие динамику различных секторов экономики
- облигационные фонды
- международные фонды специализируются на приобретении фондовых индексов государств или регионов, как например, японский индекс фондового рынка iShares MSCI Japan
- валютные фонды ETF занимаются приобретением фьючерсов на мировые валюты либо используют валютные депозиты
- сырьевые фонды инвестируют в сырьевые инструменты, имеющие хождение на бирже.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

**Индекс** — это показатель изменения цен определенной группы ценных бумаг; «корзина» ценных бумаг (чаще всего акций, но бывают индексы облигаций и роста экономик, объединенных по какому-либо признаку).

По какому признаку решает учредитель индекса:

- биржа
- брокер;
- финансовая компания.

Признаками, собирающими различные компании в один индексный список, могут быть:

- одна отрасль
- капитализация
- количество ценных бумаг

Таким образом, получается «корзина» бумаг. Их средняя стоимость и является биржевым индексом.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

**Индекс** — это портфель каких-то ценных бумаг, которые биржа или какая-нибудь компания считает эталонным. **Значение индекса** — это виртуальное число, которое нужно для оценки изменения цен акций внутри индекса.

**Пример:** индекс РТС - в него входят акции 40+ наиболее крупных и ликвидных российских компаний. Индекс РТС отражает усредненное состояние всего российского рынка. Если значение индекса РТС снижается, значит, на российские акции в целом нет спроса и они дешевеют. Если растёт, значит, акции интересны инвесторам.

Цена акции индексного фонда будет повторять динамику индекса. Если индекс вырос на 10%, то и цена акции фонда должна вырасти на 10%.

На каком индексе базируется ETF-фонд и каким способом фонд повторяет динамику индекса, можно узнать из документации фонда.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)



Так называемые **физические ETF** – это биржевые фонды, которые в своем портфеле имеют акции или любой другой физический актив, реально входящие в индекс, который отслеживает ETF.

Такой фонд может включать все акции или только определенную часть составляющих индекс акций.

Обычно это делается для снижения операционных (торговых) издержек.

Использование лишь части акций порождает ошибку слежения, когда цена ETF отличается от референсного (базисного) индекса.

Фонды такого типа нередко используют покупку акции на заемные средства, что имеет как свои плюсы, так и минусы.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

**Синтетические ETF** – это фонды, которые вместо реальных активов, используют их производные, например, форвардные и своп контракты, фьючерсы и опционы для слежения за индексом.

По сравнению с физическими, синтетические ETF имеют определенные преимущества, но и несут дополнительные риски. Синтетические ETF могут снижать ошибку слежения, а их доходность может быть в большей степени сопоставима с показателями доходности индекса.

Тем не менее, синтетические фонды более сложны и непрозрачны для инвестора, а также могут обладать меньшей ликвидностью, внося в свою очередь дополнительные риски для инвестора. В частности, это риск контрагента, т.е. риск банкротства участника, предоставляющего своп или выписавшего опцион.

Именно по причинам американские биржевые фонды обязаны держать 80% своих средств в физических активах, снижая зависимость от производных инструментов. Наибольшее же распространение синтетические ETF получили в Европе и Азии.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

**Цена одной акции фонда** — это результат деления стоимости всего, что есть в фонде, на количество выпущенных акций.

- Если в фонде 2 Акции по 150 рублей каждая, то стоимость активов фонда — 300 рублей. Обычно применяется термин СЧА — стоимость чистых активов.
- Если сам фонд выпустил 100 акций, то стоимость активов, приходящихся на одну акцию, составляет  $300 \div 100 = 3$  рубля.
- Это расчетная цена акции, или СЧА на акцию. Зная расчетную цену, мы знаем справедливую цену акции.

Расчетную цену акции ETF-фонда можно узнать на сайте фонда и в других источниках, таких как сайты бирж или информационных агентств.

Рыночная цена акции фонда на бирже может отличаться от расчетной из-за баланса спроса и предложения.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

## Общие черты :

- ПИФ и ETF являются инструментами коллективных инвестиций.
- Деньгами и активами фонда заведует управляющая компания. За прозрачностью деятельности следят депозитарий и аудитор, фонды регулирует законодательство, за деятельностью следит центральный банк.
- Оба обеспечивают диверсификацию.
- Оба крайне лёгкие в использовании. Выбрать, купить, ждать.

# ПИФ vs ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

## Отличия:

### ➤ *В покупке:*

- Покупка и продажа паев ПИФов. Купить паи ПИФа можно в офисе управляющей компании, в офисе ее агента (обычно это связанный с УК банк), либо на сайте УК.
- Погасить паи можно также через управляющую компанию, еще можно паи одного ПИФа поменять на паи другого (в рамках одной управляющей компании).
- Покупка и продажа акций ETF. Для покупки и продажи акций ETF нужен брокерский счет или ИИС: нужно подать заявку брокеру через торговый терминал или поручением по телефону. Ликвидность акций ETF на бирже, купить и продать большое количество бумаг можно в любой торговый день.

# ПИФ vs ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

➤ *Управление:*

- ПИФами старается активно управлять УК, доход зависит от навыков управляющих.
- Биржевые инвестиционные фонды почти всегда следуют индексу акций, облигаций или товаров (например, повторяют динамику цен на золото). Управляющая компания не пытается обогнать индекс, а инвестирует во все бумаги индекса сразу, стараясь соответствовать его структуре с точностью до долей процента.

➤ *Затраты:*

- комиссии по ETF значительно ниже, чем по ПИФам
- у ПИФов бывают комиссии за покупку пая (надбавка) и за погашение пая (скидка). Такого у ETF нет.

# ПИФ vs ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

➤ *Контроль:*

- Торгующиеся на Московской бирже ETF регулируются не только российским Центробанком, но и иностранными центробанками. За деятельностью ETF больше контроля — они считаются более надежным и прозрачным инструментом.

➤ *Стабильность:*

- УК может внезапно поменять инвестиционную декларацию какого-нибудь своего ПИФа и сменить вектор инвестиций. В ETF это невозможно.

**Вывод:** ETF - лучше ПИФов.

# ПИФ vs ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

➤ **Выбирать нужно в зависимости от цели:**

- Для роста капитала подходят инвестиции в акции или ETF на индекс акций.
- Для пассивного дохода инвестировать в зарубежные ETF, выплачивающие дивиденды, или в облигации/акции.

➤ **Нужны дивиденды или реинвестирование:**

Когда фонд получает дивиденды от своих активов, у него два пути: выплатить дивиденды инвесторам или оставить деньги у себя, чтобы докупить новые бумаги и увеличить стоимость ETF на размер дивидендов.

Выбор зависит от политики фонда и законодательства страны, где он зарегистрирован.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)



Для инвестора это значит, что ETF с инвестированием не будет переводить дивиденды на его счет, но стоимость акции такого ETF в портфеле инвестора вырастет соразмерно полученным фондом дивидендам.

А ETF с выплатой дивидендов будет с определенной периодичностью перечислять полученные дивиденды на счет инвестора.

Фонды, которые выплачивают дивиденды, обычно делают это в установленные даты. Выплаты происходят 1–4 раза в год, но бывают фонды даже с ежемесячным перечислением дивидендов.

Американские ETF обычно выплачивают дивиденды. Европейские — по выбору, российские — не выплачивают. Условия всегда прописаны в политике фонда. Без веских причин условия выплаты дивидендов не меняются.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

ETF с реинвестированием подходит пассивным инвесторам, которые хотят увеличить стоимость своего инвестиционного портфеля, но не хотят производить лишние действия со своими вложениями.

Реинвестирование происходит автоматически — его делает сам фонд без участия инвестора. Этот вариант снижает издержки инвестора: не нужно платить комиссии брокеру и бирже. Еще так можно оптимизировать налогообложение: с полученных дивидендов нужно платить НДФЛ, а при реинвестировании заплатить налог придется с дохода от продажи акции ETF — и только в момент продажи.

ETF с выплатой дивидендов подойдет инвестору, которому важен денежный поток от вложенных средств и которому при этом по душе именно ETF, а не облигации или дивидендные акции. Такой фонд обеспечит периодическое поступление денег на брокерский счет, которыми можно распорядиться по своему усмотрению.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

## ➤ Горизонт инвестирования:

Чем больше времени в запасе у инвестора, тем сильнее он может рисковать. Напротив, чем меньше лет до цели, тем меньше оправдан риск.

Если вкладываться на 2—3 года, то инвестиционный портфель лучше держать в ETF на облигации: их цена меньше колеблется, чем у ETF на акции.

Если вложения рассчитаны на средний срок, например на 5 лет, можно поделить портфель между ETF на акции и облигации.

Для долгосрочных вложений (10 лет и больше) оптимальный инструмент — ETF на индексы акций. Именно акции в долгосрочной перспективе дают наибольшую доходность, но им свойственны большие колебания цен.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

- Если вы боитесь падений стоимости инвестиционного портфеля, лучше большую часть капитала держать в ETF на облигации. И наоборот: если готовы рискнуть, то больше внимания уделите ETF на акции.
- и в ETF нужна диверсификация!
- Не стоит вкладывать все средства в акции одной страны. В акции одной отрасли или одной компании — еще хуже. Хороший вариант — распределить деньги между ETF на индексы нескольких стран, например США, России, Германии, Китая.
- Доходность ETF заранее не известна и никем не гарантируется. Нельзя сказать, что акции одного фонда будут хорошим вложением, а другого — плохим. Выбор ETF зависит от того, на какой срок инвестор вкладывается и насколько он готов к риску.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

## ➤ санкции и ETF.

Тезисно:

- Санкции, по имеющейся информации, могут быть направлены против отдельных российских кредитных организаций, а не против европейских фондов — ETF на Московской бирже.
- Сам механизм санкций не затрагивает ценные бумаги фондов. Санкции могут создать какой-то риск для долларовых депозитов, а не для фондов, независимо от того, на какой бирже обращаются их акции. Инфраструктуру управляющей компании санкции тоже никак не затрагивают.
- Отдельный брокер прекратит работать с иностранными ценными бумагами. Однако ETF можно перевести от одного брокера к другому без совершения денежных транзакций. Их можно будет продать позже, через другого брокера.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

- Государство ограничит обращение иностранных ценных бумаг в России.

В таком случае администратор фондов, учитывающий активы ETF, предложит всем желающим погасить ETF аналогично досрочному погашению облигаций. Для этого есть специальная процедура.

Погашение пройдет с учетом интересов инвесторов, то есть с учетом гипотетических ограничений.

Обо всем позаботится администратор фонда, от инвестора потребуется только дать согласие на погашение.

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

## Добавление ETF в Quik:

Создание таблицы текущих торгов

Имя таблицы: Текущие торги #13

Транспонировать  Вывод по ODBC только изменившиеся поля

Доступные инструменты

- MS Валюта: Индексы
- MS Деривативы: Опционы недельным
- MS FR: T+ETF (расч. в USD) **(выбрано)**
- MS FR: T+ETF (расч. в USD)
- MS FR: T+Облигации

Доступные параметры

Заголовки строк

Заголовки столбцов

Сортировать по дате погашения

Сортировать по алфавиту

Короткие названия параметров

Цветовые настройки

Да Отмена Справка

Текущие торги #11	% измен. закр	Оборот	Валюта
ESGR ETF [МБ ФР]	-0.06	99 090	SUR
ETFAKMB [МБ ФР]	0.16	50 938	SUR
FXCN ETF [МБ ФР]	0.05	11 702 786	USD
FXDE ETF [МБ ФР]	0.74	6 498 874	EUR
FXGD ETF [МБ ФР]	-0.52	52 174 025	USD
FXQZ ETF [МБ ФР]	0.32	410 074	KZT
FXMM ETF [МБ ФР]	0.04	13 278 602	SUR
FXRB ETF [МБ ФР]	0.17	2 924 729	SUR
FXRL ETF [МБ ФР]	0.25	7 815 215	USD
FXRU ETF [МБ ФР]	0.14	8 791 417	USD
FXRW ETF [МБ ФР]	1.23	4 714 806	SUR
FXTB ETF [МБ ФР]	0.33	13 854 554	USD
FXUS ETF [МБ ФР]	0.73	16 987 495	USD
FXWO ETF [МБ ФР]	0.64	3 302 478	USD
GPBM ETF [МБ ФР]	4.18	114 600	SUR
GPBS ETF [МБ ФР]	0.00	0	SUR
MTEK ETF [МБ ФР]	1.47	860 054	SUR
RCMX ETF [МБ ФР]	0.24	749 716	SUR
RUSB ETF [МБ ФР]	0.44	944 917	USD
RUSE ETF [МБ ФР]	0.46	1 412 280	USD
SBCB ETF [МБ ФР]	0.57	461 120	USD
SBGB ETF [МБ ФР]	0.54	3 232 871	SUR
SBMK ETF [МБ ФР]	0.34	10 101 801	SUR
SBRB ETF [МБ ФР]	0.04	389 023	SUR
SBRP ETF [МБ ФР]	0.71	6 201 832	USD
SCIP ETF [МБ ФР]	0.00	0	USD
TRUR ETF [МБ ФР]	0.31	186 209 579	SUR
VTBA ETF [МБ ФР]	0.73	1 874 838	USD
VTBB ETF [МБ ФР]	0.14	8 588 095	SUR
VTBE ETF [МБ ФР]	0.64	869 822	USD
VTBG ETF [МБ ФР]	-0.42	1 281 483	USD
VTBH ETF [МБ ФР]	0.25	445 973	USD
VTBM ETF [МБ ФР]	0.00	15 603 711	SUR
VTBU ETF [МБ ФР]	0.41	396 229	USD
VTBK ETF [МБ ФР]	0.44	4 602 289	SUR
FXOT ETF [МБ ФР]	0.73	41 042 983	USD

Текущие торги #12	% измен. закр	Оборот	Валюта
AKMX ETF [МБ ФР]	0.48	32 477	USD
AKSP ETF [МБ ФР]	0.34	21 058	USD
FXCN ETF [МБ ФР]	0.44	19 968	USD
FXGD ETF [МБ ФР]	-0.81	138 943	USD
FXRL ETF [МБ ФР]	0.05	4 414	USD
FXRU ETF [МБ ФР]	0.08	9 333	USD
FXTB ETF [МБ ФР]	0.02	14 526	USD
FXUS ETF [МБ ФР]	0.28	21 198	USD
FXWO ETF [МБ ФР]	0.28	3 392	USD
RUSB ETF [МБ ФР]	0.17	176	USD
RUSE ETF [МБ ФР]	-0.45	11 845	USD
SBCB ETF [МБ ФР]	-0.12	1 341	USD
SBRP ETF [МБ ФР]	0.39	2 972	USD
SCIP ETF [МБ ФР]	0.95	17	USD
TUSD ETF [МБ ФР]	0.37	771 720	USD
VTBA ETF [МБ ФР]	0.25	35 113	USD
VTBE ETF [МБ ФР]	0.28	14 185	USD
VTBG ETF [МБ ФР]	-0.94	18 163	USD
VTBH ETF [МБ ФР]	0.58	5 546	USD
VTBU ETF [МБ ФР]	0.15	12 757	USD
FXOT ETF [МБ ФР]	0.93	74 746	USD

# ETF



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)

**Спасибо за внимание !**



[HTTPS://VESPERFIN.COM/](https://vesperfin.com/)