



Банк России

## ТЕНДЕНЦИИ РЫНКА ПИФ

Департамент инвестиционных  
финансовых посредников

На основе оперативных данных  
специализированных депозитариев

III квартал 2020 года



# Основные показатели рынка ПИФ

(изменения за III квартал 2020 года)

**82 фонда**

зарегистрировано на рынке

**53 фонда**

исключено из реестра ПИФ

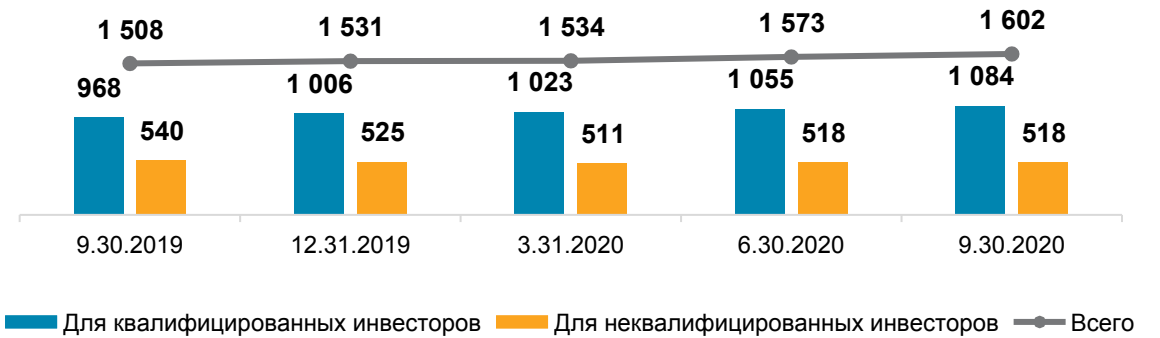
**+9,2%**

прирост СЧА ПИФ для неквалифицированных инвесторов

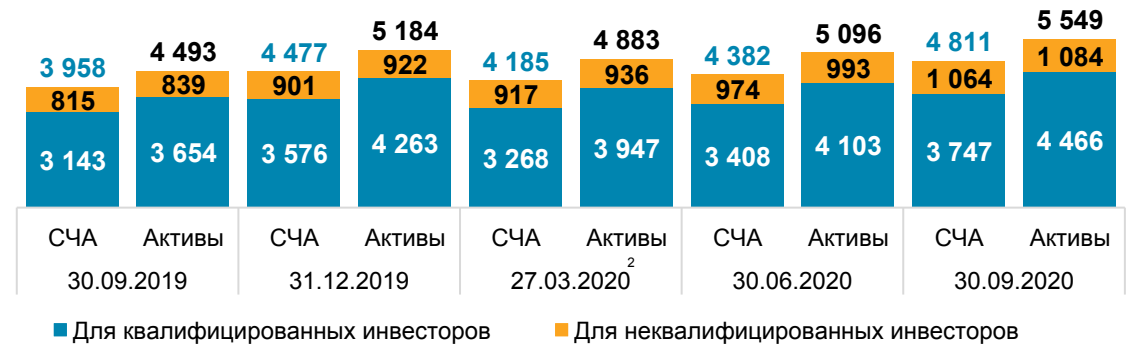
**+9,9%**

прирост СЧА ПИФ для квалифицированных инвесторов

КОЛИЧЕСТВО ПИФ, ЕД.



СЧА и АКТИВЫ ПИФ, МЛРД РУБ.1



<sup>1</sup> В отдельных случаях здесь и далее незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

<sup>2</sup> В рамках анализа использованы данные отчетности СД на последний рабочий день I квартала 2020 года (27.03.2020 в соответствии с Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней»).



# Основные показатели рынка ПИФ для квалифицированных инвесторов

(изменения за III квартал 2020 года)

## 66 фондов

зарегистрировано на рынке,  
в том числе 66 согласовано СД

## 37 фондов

исключено из реестра ПИФ

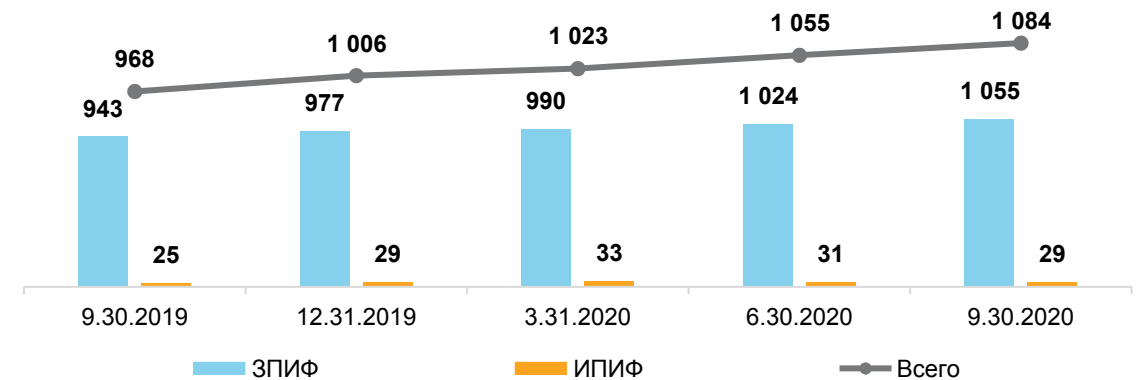
## +9,9%

прирост СЧА ЗПИФ для  
квалифицированных  
инвесторов

## +11,4%

прирост СЧА ИПИФ для  
квалифицированных  
инвесторов

КОЛИЧЕСТВО ПИФ ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, ЕД.



СЧА и АКТИВЫ ПИФ ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, МЛРД РУБ.

Тип ПИФ	30.09.2019		31.12.2019		27.03.2020 <sup>1</sup>		30.06.2020		30.09.2020	
	СЧА	Активы	СЧА	Активы	СЧА	Активы	СЧА	Активы	СЧА	Активы
ЗПИФ	3 100	3 606	3 532	4 211	3 222	3 893	3 360	4 046	3 694	4 402
ИПИФ	43	48	45	51	46	54	48	57	53	64
Итого ПИФ для квалифицированных инвесторов	3 143	3 654	3 576	4 263	3 268	3 947	3 408	4 103	3 747	4 466

<sup>1</sup> В рамках анализа использованы данные отчетности СД на последний рабочий день I квартала 2020 года (27.03.2020 в соответствии с Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней»).



# Основные показатели рынка ПИФ для неквалифицированных инвесторов

(изменения за III квартал 2020 года)

В III квартале 2020 года общее количество фондов не изменилось, в то же время было зарегистрировано 3 новых ЗПИФ, 5 ОПИФ и 8 БПИФ (на фоне исключения из реестра 12 ЗПИФ и 4 ОПИФ).

## +52,6%

прирост СЧА БПИФ

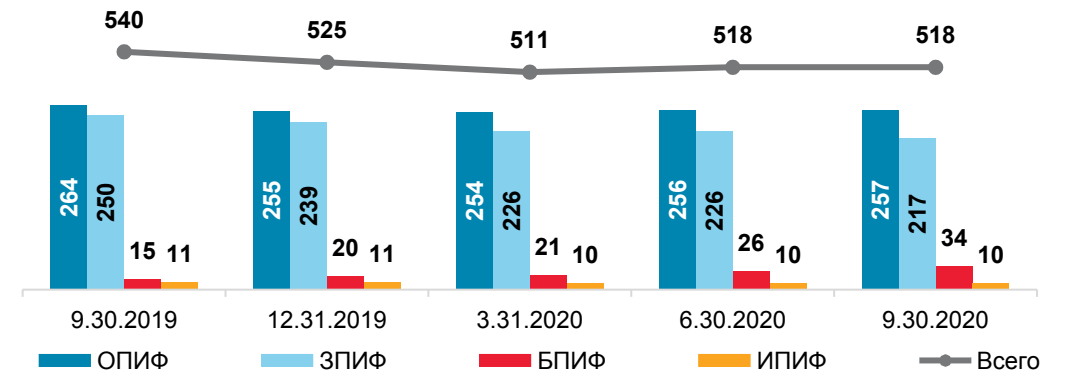
## +13,0%

прирост СЧА ОПИФ

Сохраняющаяся тенденция снижения ставок по депозитам является одной из причин роста популярности ПИФ и продолжающегося притока средств пайщиков.

В отчетном квартале 57% прироста СЧА ОПИФ было обеспечено за счет выдачи новых инвестиционных паев, а в случае с БПИФ – практически 90%. Нетто-приток инвестиций в БПИФ в III квартале превысил совокупный приток за первое полугодие и составил 13,3 млрд руб. (максимум с момента появления БПИФ). Нетто-приток в ОПИФ был выше аналогичного результата в II квартале (38 млрд руб. против 25,2 млрд руб.).

КОЛИЧЕСТВО ПИФ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, ЕД.



СЧА и АКТИВЫ ПИФ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, МЛРД РУБ.

Тип ПИФ	30.09.2019		31.12.2019		27.03.2020 <sup>1</sup>		30.06.2020		30.09.2020	
	СЧА	Активы	СЧА	Активы	СЧА	Активы	СЧА	Активы	СЧА	Активы
ОПИФ	374	379	455	458	473	477	532	536	601	607
ЗПИФ	424	443	423	441	414	430	404	419	408	422
БПИФ	11	11	17	17	23	23	31	32	48	48
ИПИФ	6	6	7	7	6	6	6	6	7	7
Итого ПИФ для неквалифицированных инвесторов	815	839	901	922	917	936	974	993	1064	1084

<sup>1</sup> В рамках анализа использованы данные отчетности СД на последний рабочий день I квартала 2020 года (27.03.2020 в соответствии с Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней»).



# Структура активов ПИФ для квалифицированных инвесторов по классам активов

(изменения за III квартал 2020 года)

**+1,6 п.п.**

рост доли вложений в паи (акции) российских и зарубежных фондов

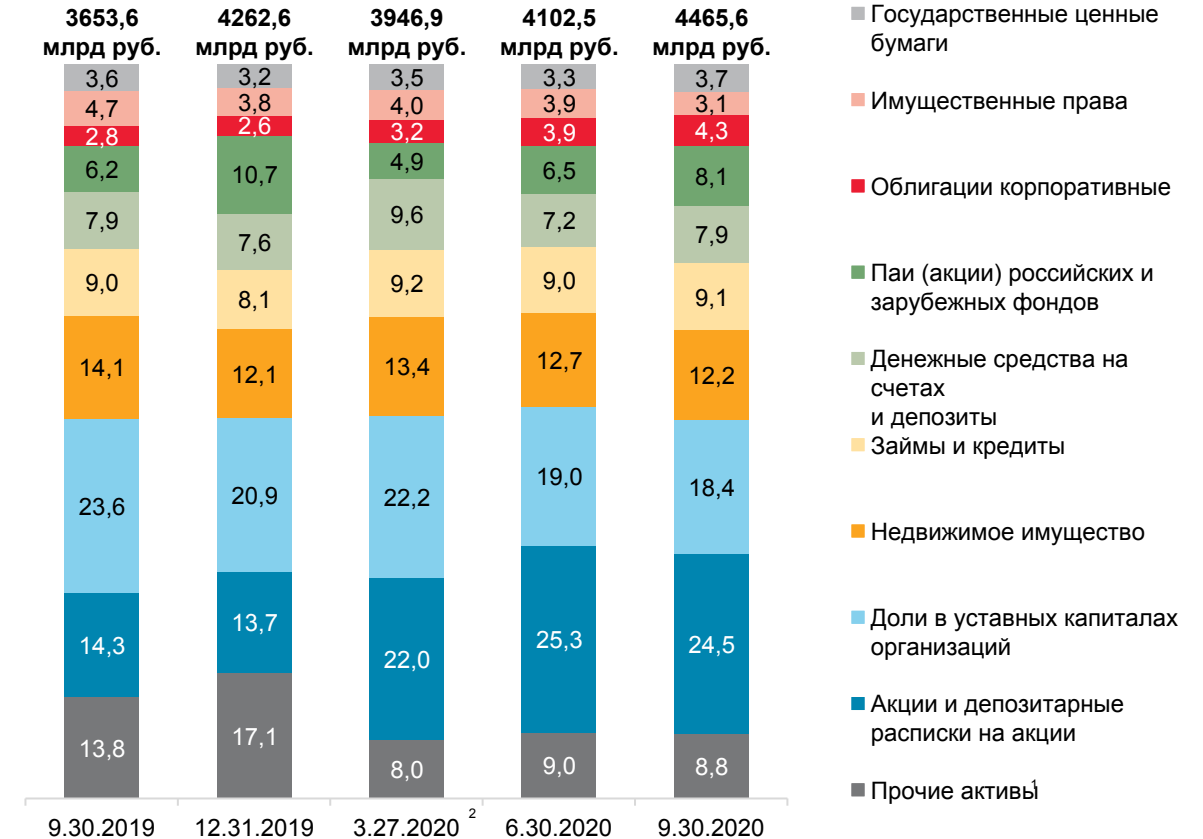
**-0,8 п.п.**

снижение доли вложений в акции и депозитарные расписки на акции

В отчетном квартале наблюдалось продолжение увеличения доли рыночных активов: совокупная доля инвестиций в акции и депозитарные расписки на акции, денежные средства на счетах и депозитах, паи (акции) российских и зарубежных фондов, корпоративные и государственные облигации увеличилась с 46,3 до 48,5% (+264 млрд руб., до 2164 млрд руб.).

При этом, несмотря на сокращение долей остальных классов активов, в абсолютном выражении они росли, за исключением класса имущественных прав, инвестиции в который за квартал снизились на 21 млрд руб., до 140 млрд рублей.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ПИФ ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ по КЛАССАМ АКТИВОВ, % ОТ СУММЫ АКТИВОВ



<sup>1</sup> К прочим активам отнесены классы активов, каждый из которых составляет менее 3% активов ПИФ для квалифицированных инвесторов.

<sup>2</sup> В рамках анализа использованы данные отчетности СД на последний рабочий день I квартала 2020 года (27.03.2020 в соответствии с Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней»).

# Структура активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов по классам активов

(изменения за III квартал 2020 года)

**+1,2 п.п.**

рост доли вложений в государственные ценные бумаги

**-1,0 п.п.**

снижение доли вложений в корпоративные облигации

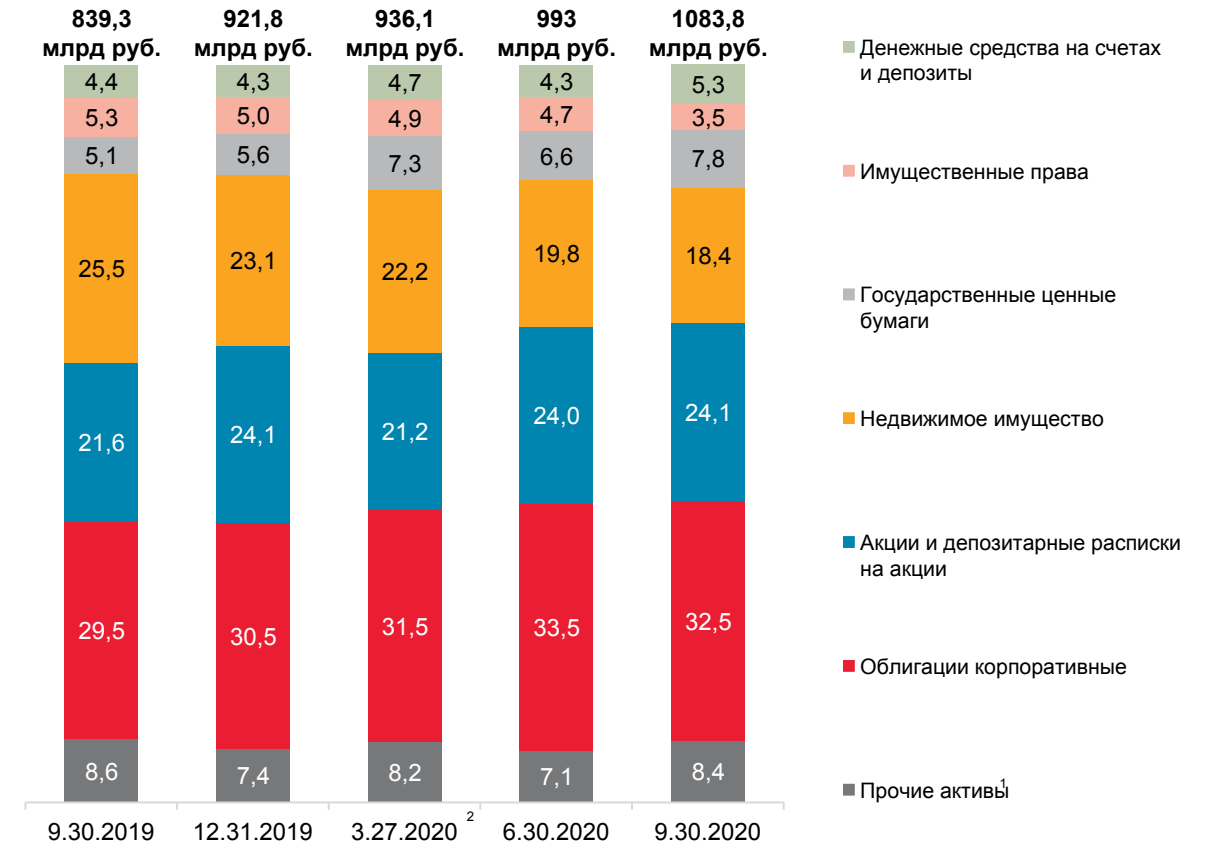
**-1,4 п.п.**

снижение доли вложений в недвижимое имущество

Основные изменения в структуре ПИФ обусловлены притоком инвестиций пайщиков, который приходится в первую очередь на фонды, ориентированные на долговые ценные бумаги, в том числе государственные. Так, несмотря на снижение доли корпоративных облигаций на 1 п.п., в абсолютном выражении увеличение инвестиций в данный класс, так же как и в государственные ценные бумаги, составило более 19 млрд рублей.

Несмотря на прирост стоимости вложений в недвижимое имущество в отчетном квартале (+3,6 млрд руб., до 200 млрд руб.), его доля в общей структуре активов ПИФ продолжает снижаться вследствие сокращения доли ЗПИФ в структуре фондов для неквалифицированных инвесторов.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ПИФ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ по КЛАССАМ АКТИВОВ, % ОТ СУММЫ АКТИВОВ



<sup>1</sup> К прочим активам отнесены классы активов, каждый из которых составляет менее 3% активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов.

<sup>2</sup> В рамках анализа использованы данные отчетности СД на последний рабочий день I квартала 2020 года (27.03.2020 в соответствии с Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней»).



# Структура активов ПИФ для квалифицированных инвесторов по секторам и отраслям

(изменения за III квартал 2020 года)

## -1,2 п.п.

сокращение доли реального сектора в структуре инвестиций

## -0,2 п.п.

снижение доли вложений в отрасль химии и нефтехимии

## +0,6 п.п.

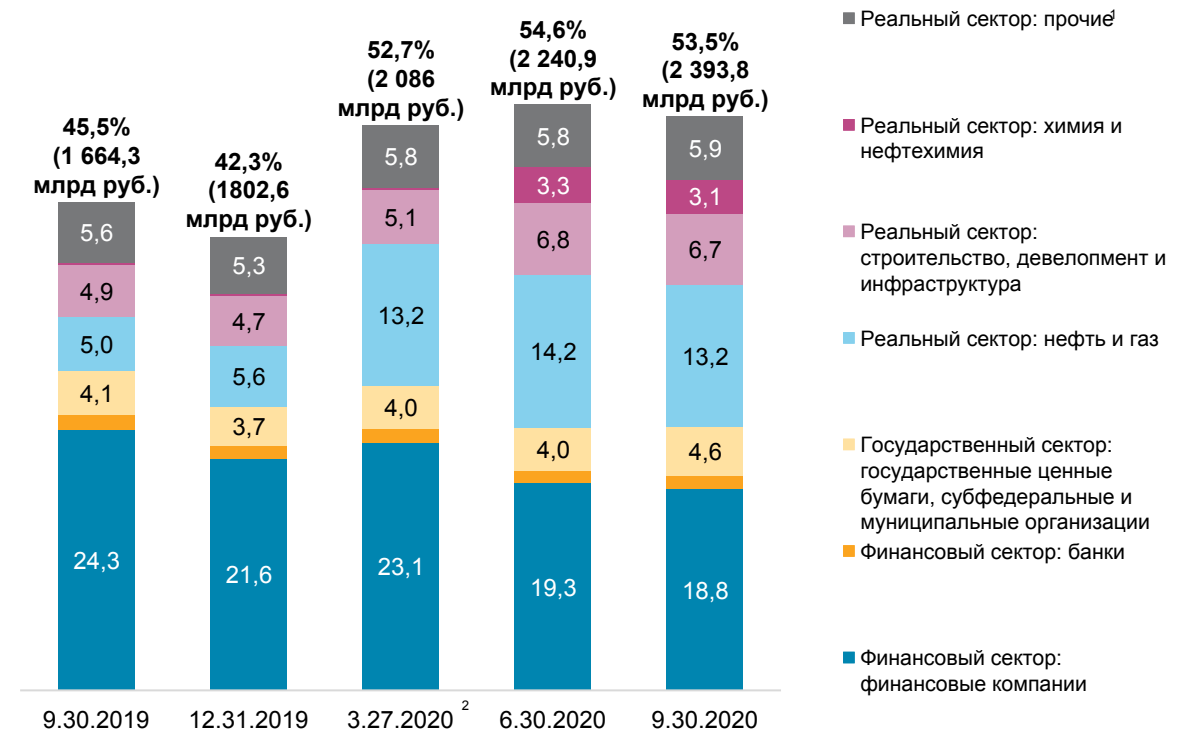
рост доли вложений в активы государственного сектора

Реальный сектор, несмотря на сокращение его доли в структуре активов по результатам III квартала (-1,2 п.п.), сохранил лидирующую позицию в структуре инвестиций ПИФ для квалифицированных инвесторов по секторам экономики, а объем инвестиций в данный сектор увеличился на 62 млрд руб., до 1296 млрд рублей.

Доля инвестиций в финансовый сектор продолжила сокращение (-0,5 п.п.) при росте объема инвестиций (+51,8 млрд руб., до 893 млрд руб.).

## ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИЦИЙ ПИФ в РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ для КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТИТОРОВ, % от СУММЫ АКТИВОВ

В рамках анализа рассматриваются исключительно следующие классы активов: акции и депозитарные расписки на акции, доли в уставных капиталах организаций, облигации и векселя.



<sup>1</sup> К прочим отнесены отрасли, каждая из которых составляет менее 3% активов ПИФ для квалифицированных инвесторов.

<sup>2</sup> В рамках анализа использованы данные отчетности СД на последний рабочий день I квартала 2020 года (27.03.2020 в соответствии с Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней»).

# Структура активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов по секторам и отраслям

(изменения за III квартал 2020 года)

**-1,7 п.п.**

снижение доли вложений в отрасль нефти и газа

**+1,5 п.п.**

рост доли вложений в отрасль связи, телекоммуникации и ИТ

**+1,3 п.п.**

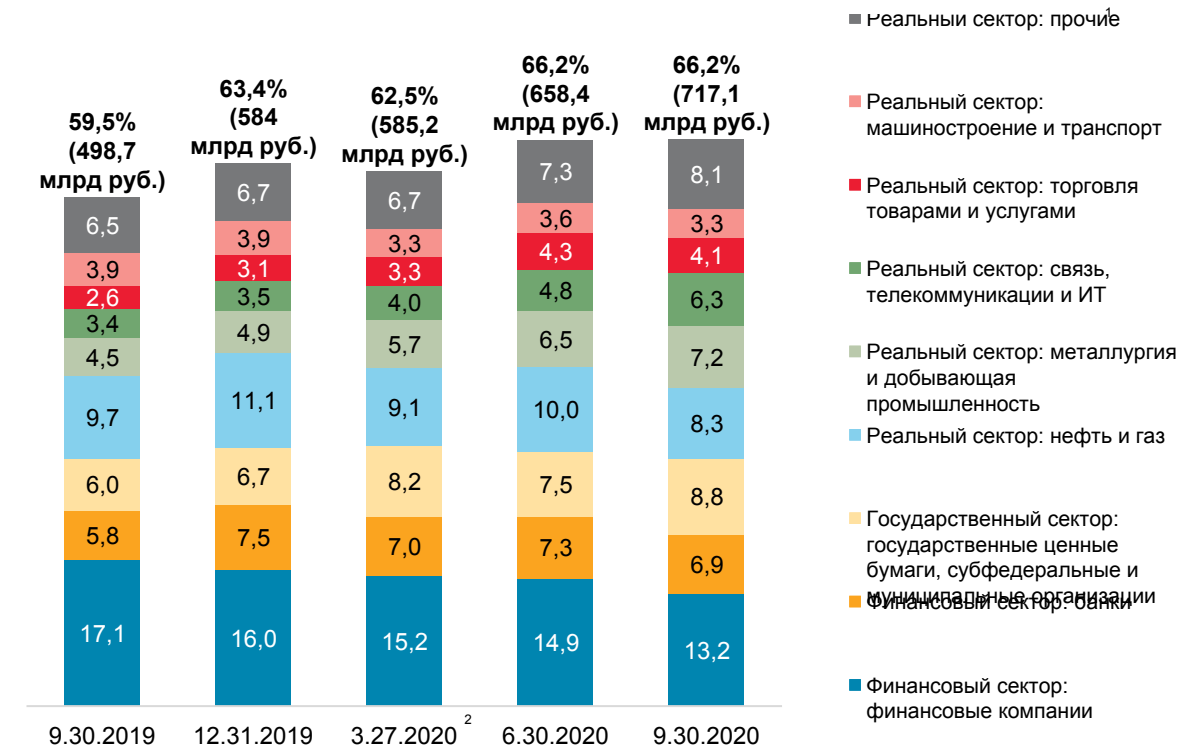
рост доли вложений в активы государственного сектора

В ПИФ для неквалифицированных инвесторов наблюдается общая тенденция увеличения активов реального (+0,8 п.п., +41,2 млрд руб., до 404 млрд руб.) и государственного (+1,3 п.п., +20 млрд руб., до 95 млрд руб.) секторов и уменьшения активов финансового сектора (-2,1 п.п., -3 млрд руб., до 218 млрд руб.).

Наиболее активный рост инвестиций зафиксирован в отрасли связи, телекоммуникаций и ИТ (+1,5 п.п., +20 млрд руб., до 68 млрд руб.), а снижение – в отрасли нефти и газа (-1,7 п.п., -10 млрд руб., до 90 млрд руб.).

## ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИЦИЙ ПИФ в РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ для НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТИТОРОВ, % от Суммы Активов

В рамках анализа рассматриваются исключительно следующие классы активов: акции и депозитарные расписки на акции, доли в уставных капиталах организаций, облигации и векселя.



<sup>1</sup> К прочим отнесены отрасли, каждая из которых составляет менее 3% активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов.

<sup>2</sup> В рамках анализа использованы данные отчетности СД на последний рабочий день I квартала 2020 года (27.03.2020 в соответствии с Указом Президента РФ от 25.03.2020 № 206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней»).





# Структура активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов по отраслям

Структура инвестиций наиболее популярных у розничных инвесторов типов фондов различна. Так, в связи с большей вариативностью стратегий ОПИФ по сравнению с БПИФ структура их активов диверсифицирована сильнее.

Более высокая доля государственных ценных бумаг в портфеле БПИФ по сравнению с фондами другого типа обусловлена вложениями одного крупного БПИФ (21% активов всех БПИФ), в основе стратегии которого лежат инвестиции в ОФЗ.

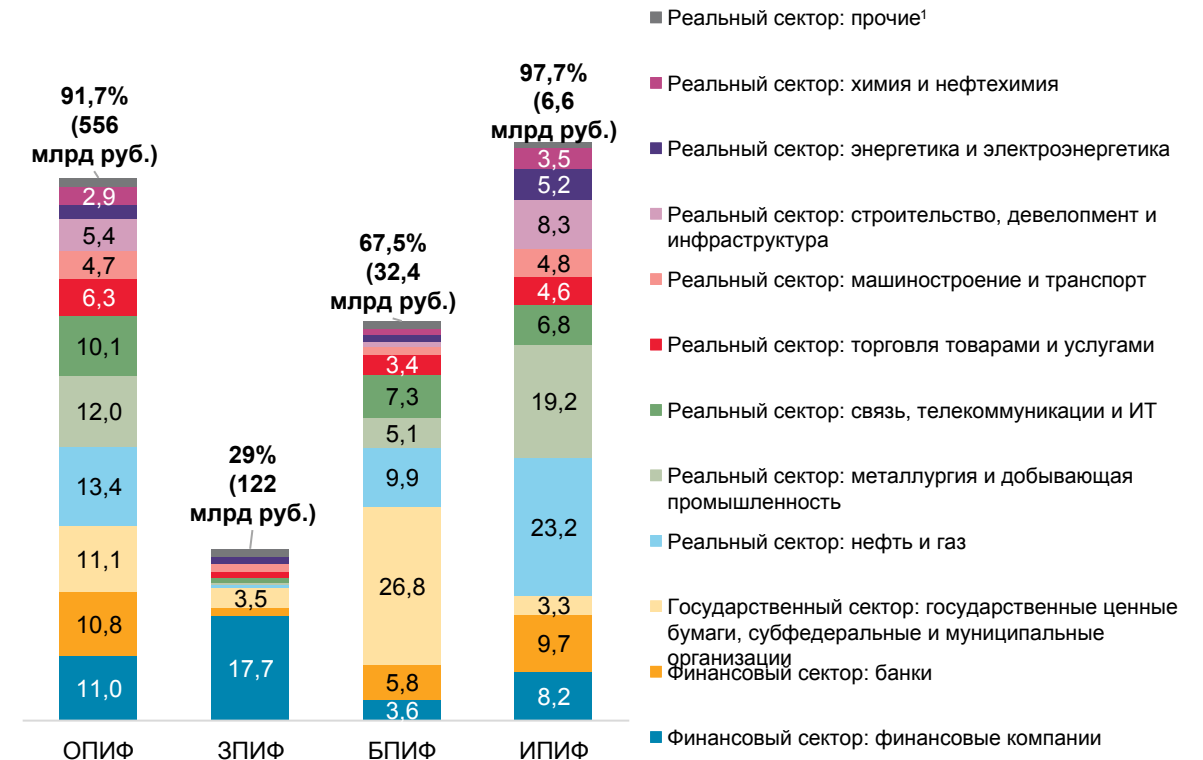
Относительно невысокая доля классов активов, используемых в отраслевом анализе БПИФ, объясняется тем, что основной стратегией 13 из 32 БПИФ является приобретение в состав активов зарубежных ETF (паи исключены из отраслевого анализа).

В структуре активов ЗПИФ стабильно преобладают ценные бумаги финансовых компаний, при этом низкая доля классов активов, используемых в отраслевом анализе, объясняется тем, что почти половину активов ЗПИФ составляет недвижимое имущество.

При существенном отличии количества ИПИФ от ОПИФ диверсификация ИПИФ по отраслям сравнима с диверсификацией ОПИФ, за исключением позиции по отрасли нефти и газа.

## СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ ПИФ В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ на 30.09.2020, % ОТ СУММЫ АКТИВОВ

В рамках анализа рассматриваются исключительно следующие классы активов: акции и депозитарные расписки на акции, доли в уставных капиталах организаций, облигации и векселя.



<sup>1</sup> К прочим отнесены отрасли, каждая из которых составляет менее 3% активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов.



# Рынок ОПИФ в разрезе кластеров<sup>1</sup>

(изменения за III квартал 2020 года)

## +5,7%<sup>2</sup>

доходность ОПИФ  
за III квартал 2020 года  
(7,7% по итогам девяти  
месяцев)

## +20,9 млрд руб.

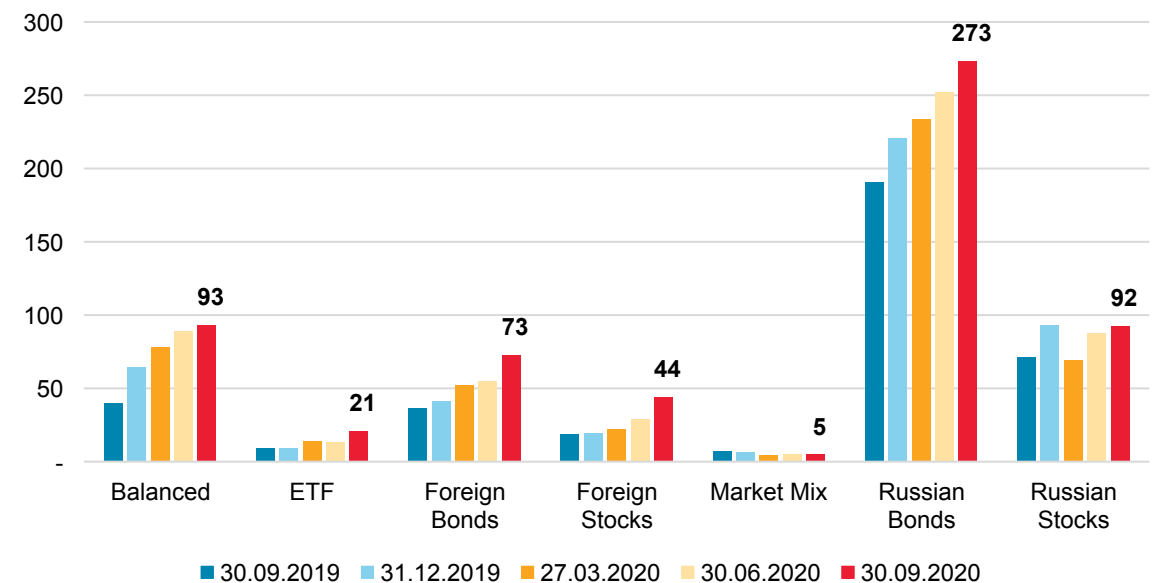
прирост СЧА кластера  
Russian Bonds

## +17,6 млрд руб.

прирост СЧА кластера  
Foreign Bonds

В связи со снижением курса рубля по итогам III квартала (стоимость доллара США за период изменилась с 69,9 до 79,7 руб.) наибольшую доходность по итогам III квартала 2020 года показали фонды, в состав которых входили активы, номинированные в иностранной валюте, – Foreign Stocks (22,2%), ETF (15,7%) и Foreign Bonds (15,1%).

ДИНАМИКА СЧА ОПИФ РАЗЛИЧНЫХ КЛАСТЕРОВ, МЛРД РУБ.



	Balanced	ETF	Foreign Bonds	Foreign Stocks	Market Mix	Russian Bonds	Russian Stocks
Изменение стоимости пая, % за III квартал 2020 года	4,8	15,7	15,1	22,2	12,1	1,1	5,6
Изменение стоимости пая, % за 9 месяцев 2020 года	0,7	34,5	32,1	43,8	22,5	5,4	5,8

<sup>1</sup> На следующем слайде представлена методика проведения кластерного анализа ОПИФ.

<sup>2</sup> Здесь и далее представлена средневзвешенная доходность фондов за рассматриваемый период (средневзвешенное изменение стоимости пая, %).

# Приложение. Методика проведения кластерного анализа ОПИФ

В связи с изменением в 2018 году категоризации ОПИФ<sup>1</sup> для проведения детального анализа результатов их деятельности возникает необходимость разработки системы классификации ОПИФ с учетом видов активов, преобладающих в их инвестиционных портфелях. Одним из возможных вариантов решения задачи является кластерный анализ.

Наблюдениями для анализа являются количественные распределения долей различных типов ценных бумаг в портфелях ОПИФ на конец отчетного периода.

**1-й слой кластеризации:** метод DBSCAN, основанный на плотности данных – областях высокой концентрации наблюдений. Выделены пять кластеров: Market Mix, Russian Bonds, Foreign Bonds, ETF и Stocks.

**2-й слой кластеризации:** метод K-means, в соответствии с которым кластер Stocks разделен на три подкластера: Russian Stocks, Foreign Stocks и Balanced. Количество кластеров определялось методом Elbow criteria<sup>2</sup>, а также посредством анализа основных паттернов в структуре активов ОПИФ данной группы.

**УСРЕДНЕННЫЙ СРЕЗ ПОРТФЕЛЕЙ ОПИФ по КЛАСТЕРАМ на 30.09.2020, %**

Классы активов / Категории ОПИФ	Balanced	ETF	Foreign Bonds	Foreign Stocks	Market Mix	Russian Bonds	Russian Stocks
Корпоративные облигации	30	0	2	0	7	68	0
Государственные облигации	15	2	4	0	10	24	1
Российские акции	43	1	0	7	9	2	84
Иностранные облигации	1	0	84	1	12	2	0
Иностранные акции	5	4	0	81	11	0	10
Паи иностранных фондов	0	88	1	5	13	0	1
Прочие активы	6	5	9	6	38	4	4

<sup>1</sup> Указание Банка России от 05.09.2016 № 4129-У (ред. от 15.05.2019) «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».

<sup>2</sup> Метод Elbow criteria предполагает наблюдение за величиной J(C) – суммой квадратов расстояний от наблюдений до центров кластеров, к которым они относятся, убывающей при постепенном увеличении числа кластеров.



## Список сокращений и специальных терминов

- ПИФ, фонд** – паевой инвестиционный фонд
- БПИФ** – биржевой паевой инвестиционный фонд
- ЗПИФ** – закрытый паевой инвестиционный фонд
- ИПИФ** – интервальный паевой инвестиционный фонд
- ОПИФ** – открытый паевой инвестиционный фонд
- ИТ** – информационные технологии
- ОФЗ** – облигации федерального займа
- СД** – специализированный депозитарий
- СЧА** – стоимость чистых активов