

Азбука инвестирования

Содержание

Инвестиционные услуги	1
Рынок ценных бумаг	2
Как начать инвестировать?	2
Налогообложение полученной инвестиционной прибыли	3
Что такое инвестиционный счет?	3
Что такое пенсионный инвестиционный счет?	4
Что такое счет ценных бумаг?	4
Налогообложение процентов по вкладу	4
Что такое инвестиционный фонд?	4
Кому подходит инвестиционный фонд?	5
Зачем инвестировать в фонды?	5
Какой выбор фондов предлагает SEB?	6
Что такое фондовое сбережение?	6
Другие ценные бумаги и подходящие для инвестирования активы	7
Ключевые понятия	7

Инвестиционные услуги

Инвестиционные услуги – это, среди прочего, следующие предлагаемые банком услуги:

1. консультации по инвестированию (включая консультирование с помощью робота);
2. принятие и передача распоряжений, связанных с ценными бумагами;
3. выполнение распоряжений, связанных с ценными бумагами, от имени клиентов или за счет клиентов;
4. торговля ценными бумагами за свой счет;
5. управление портфелем ценных бумаг.

Предоставление инвестиционных услуг является детально регулируемой законодательством сферой деятельности в Европейском союзе, а также Соединенных Штатах Америки и других странах мира, поэтому мы просим уделить особое внимание информации, которая ограничивает нашу ответственность, по адресу: www.seb.ee/ru/predusmotrennoe-pravom-vedomlenie. Предоставление инвестиционных услуг в Эстонии регулируется Законом о рынке ценных бумаг, который основан на Директиве Европейского союза о рынках финансовых инструментов (MiFID или Markets in Financial Instruments Directive) и других законодательных актах, изданных на основании MiFID. Основной целью этих правил является повышение защиты инвесторов и прозрачности рынков ценных бумаг.

Предварительным условием для предоставления инвестиционных услуг является, в первую очередь, классификация клиентов на предусмотренных законом основании. Клиенты делятся на обычных клиентов, сведущих лиц и равноправных противоположных сторон. По умолчанию каждый клиент классифицируется как обычный клиент, так как обычному клиенту предлагается наиболее развернутая информация о ценных бумагах и самая обширная защита инвесторов.

Банк всегда предоставляет вам информацию о предлагаемых услугах и ценных бумагах до начала предоставления инвестиционных услуг. Общая информация о ценных бумагах, инвестиционных услугах и связанных с ними рисках доступна на домашней странице SEB www.seb.ee/ru/zaschita-investorov.

Рекомендуя инвестиционный продукт или услугу (давая личную рекомендацию) в результате инвестиционного консультирования или управления портфелем ценных бумаг банк должен опираться на ваши инвестиционные цели, толерантность к риску, способность нести убытки, финансовые возможности, инвестиционные знания и опыт.

SEB также предлагает частным клиентам роботизированные консультации, которые осуществляются в качестве автоматизированного решения в мобильном приложении «робоинвестор», которое является частью интернет-банка банка. В роботизированной консультации отсутствует возможность связаться напрямую с работником банка, а документы и информация, необходимые для прохождения сеанса, доступны клиенту через мобильное приложение. Клиент найдет инвестиционную рекомендацию и подписанный договор позже в интернет-банке SEB. В роботизированном консультировании используются инвестиционные продукты, предлагаемые ограниченным числом предприятий, входящих в один концерн с банком, и банк берет за основу для своих рекомендаций только предоставленную клиентом информацию.

Если вы инвестируете по собственной инициативе, банк, перед принятием распоряжения о сделке, обязан оценить уместность только в части инвестиционных знаний и опыта. Оценка уместности проводится перед следующими сделками:

- покупка ценных бумаг по рыночной цене или желаемой цене;
- подписка на ценные бумаги;
- покупка и обмен паев фонда;
- заключение договора фондового сбережения.

Рынок ценных бумаг

На рынке ценных бумаг можно **покупать или продавать ценные бумаги (акции, облигации, торгуемые на бирже фонды или ETF и т. д.)**. Обычно местом торговли ценными бумагами является либо **регулируемый рынок (включая биржу ценных бумаг)**, либо многосторонняя торговая система. Большинство мест торговли используют сегодня **электронную торговую систему**.

Наиболее важными участниками рынка ценных бумаг являются

- **инвесторы** – лица, которые инвестируют с целью получения финансовой прибыли (например, желающие купить или продать акции);
- **финансовые посредники** (*intermediaries*) – финансовые учреждения, которые сводят на рынке ценных бумаг лиц, желающих покупать и продавать ценные бумаги;
- **эмитенты** (*issuers*) – лица, выпускающие ценные бумаги с целью финансирования своей деятельности (например, предприятие, чьи выпущенные акции или облигации торгуются на рынке ценных бумаг);
- **поставщики инфраструктурных услуг:**
 - **биржи** (*exchange*) и **многосторонние торговые системы** (например, в Эстонии, NASDAQ OMX Tallinn), обеспечивающие необходимую инфраструктуру для торговли ценными бумагами и сводящие между собой инвесторов, которые хотят покупать и продавать ценные бумаги;
 - **центральные депозитарии** (CSD), которые предлагают услуги по хранению ценных бумаг, расчетам с ними и другие сопутствующие услуги (например, в Эстонии – Эстонский филиал Nasdaq CSD SE);
 - **центробанки** (*central bank*), которые осуществляют денежные расчеты, связанные с операциями с ценными бумагами;
 - **надзорные органы** (FSA), которые осуществляют финансовый надзор (например, в Эстонии – Финансовая инспекция).

Важно знать, что в дополнение к регулируемому рынку ценных бумаг и многосторонней торговой системе, также возможно покупать и продавать ценные бумаги вне биржи (рынок OTC) по соглашению с другой стороной в качестве сделки без оплаты (FOP – *free of payment*) или с оплатой (DVP – *delivery versus payment*).

Как начать инвестировать?

Шаг 1

Продумайте свои цели и возможности.

- Какие суммы вы готовы инвестировать?
- В течение какого срока вы хотите инвестировать?
- Насколько большую прибыль вы хотите заработать?
- Насколько вы готовы рисковать колебаниями стоимости ваших инвестиций?
- Какую систему налогообложения вы хотите использовать? Планируете ли вы инвестировать долгосрочно в различные виды инвестиционных продуктов или в один конкретный вид инвестиционного продукта на разовой основе?

Мы рекомендуем вам изучить основные принципы инвестирования, а также ознакомиться с особенностями и условиями интересующей вас ценной бумаги

Если вы желаете немедленно использовать полученную от инвестиций прибыль, то использование инвестиционного счета не целесообразно. Если вы планируете реинвестировать полученную прибыль в финансовые активы, разумно рассмотреть возможность использования инвестиционного счета (см. также [«Что такое инвестиционный счет?»](#)).

Шаг 2

Для получения инвестиционной консультации запишитесь на консультацию, которую можно провести либо по видеосвязи, либо в банковской конторе SEB.

В ассортимент предлагаемых SEB продуктов вкладов и инвестирования входят Диги-копилка, срочный вклад, накопительный вклад, инвестиционные фонды, а также пенсионные продукты и продукты страхования жизни с инвестиционным риском. Кроме того, мы предлагаем полностью автоматизированную роботизированную консультационную услугу на описанных выше условиях в мобильном приложении SEB.

Если вы обладаете достаточными инвестиционными знаниями и опытом и готовы рисковать, то вы можете самостоятельно инвестировать также в акции и ETF (торгуемые на бирже фонды). Необходимо учитывать, что операции с акциями и ETF и их хранение обычно сопряжены с более высокими затратами, чем инвестирование в фонды.

- [Прейскурант](#)
- Налогообложение
- [Запишитесь на консультацию](#)
- [Список контор](#)
- [Инвестиционные фонды](#)
- [Акции](#)
- [ETF](#)

Шаг 3

Во все предлагаемые инвестиционные продукты наиболее удобно вкладывать средства (как в разовых случаях, так и в случае постоянных платежных поручений на фондовое сбережение при регулярном инвестировании в инвестиционный фонд) в интернет-банке. Заключать договоры и совершать сделки можно также в банковских конторах SEB. Кроме того, для инвестирования в рекомендованный банком во время роботизированной консультации пай фонда можно оформить разовое распоряжение о подписке или постоянное платежное поручение на фондовое сбережение в мобильном приложении.

Налогообложение полученной инвестиционной прибыли

Доход, полученный от инвестиций, может подлежать налогообложению. Налогообложение зависит, например, от резиденции и юридической формы инвестора, а также от вида дохода и ряда других факторов. Кроме того, в случае определенных видов ценных бумаг законодательство предоставляет для некоторых инвесторов ряд существенных налоговых льгот или устанавливает отличные от обычных условия налогообложения. Для получения более подробных инструкций проконсультируйтесь с налоговой службой страны, резидентом которой вы являетесь, или обратитесь к налоговому консультанту.

Информацию о налогообложении инвестиций также можно найти в следующем источнике.

- [Обзор налогообложения доходов от инвестиционных фондов](#)

Что такое инвестиционный счет?

Инвестиционный счет позволяет откладывать налогообложение полученных от инвестиций доходов. Налогообложение не может быть отложено на все инвестиции, а только на так называемые финансовые активы, т. е. торгуемые акции, ETF, облигации паев фонда и открытые в банке вклады. При использовании инвестиционного счета для расчетов по приобретению финансового актива надо использовать отдельный счет, который был создан в качестве инвестиционного счета, и полученная от финансового актива прибыль должна быть переведена либо напрямую, либо при первой возможности на инвестиционный счет. Данные инвестиционного счета и некоторые записи должны быть указаны в налоговой декларации о доходах.

[Подробнее](#)

[Ознакомьтесь с инструкцией по использованию инвестиционного счета, подготовленной Министерством финансов.](#)

Что такое пенсионный инвестиционный счет?

Через пенсионный инвестиционный счет (PIK) можно инвестировать свои деньги из системы обязательного пенсионного страхования. На счет PIK можно переводить только деньги второй пенсионной ступени, и где к совершению сделок, в том числе выводу денег, применяются правила второй ступени. Как и инвестиционный счет, PIK также позволяет совершать сделки с финансовыми активами, перечисленными в Законе о подоходном налоге. Для направления будущих взносов на пенсионный инвестиционный счет необходимо заполнить заявление о выборе фонда и заявление о переводе накопленных в фонде денег на пенсионный инвестиционный счет.

[Подробнее](#)

Что такое счет ценных бумаг?

Счет ценных бумаг

Приобретение и сделки с паями инвестиционных фондов, а также акциями и паями ETF осуществляются при условии наличия счета ценных бумаг. В SEB вы можете открыть как счет Балтийских ценных бумаг, так и внутрибанковский счет ценных бумаг SEB. Вы можете открыть счет как в интернет-банке, так и в банковской конторе SEB. Счет ценных бумаг также можно открыть в случае роботизированной консультации в мобильном приложении SEB.

На **счете Балтийских ценных бумаг** хранятся ценные бумаги, зарегистрированные Nasdaq CSD SE. Например, такой тип счета ценных бумаг вам нужен для совершения сделок с акциями эстонских, латвийских и литовских предприятий и хранения этих акций.

На **внутрибанковском счете ценных бумаг** хранятся ценные бумаги, регистр которых ведется другими держателями регистра. Банк открыл в этих регистрах представительский счет для хранения ценных бумаг всех своих клиентов и ведет внутрибанковский учет о позиции каждого клиента. Этот тип счета ценных бумаг необходим для совершения таких сделок, как например, приобретение или хранение зарубежных акций (за исключением акций Латвии и Литвы), ETF и паев или акций фондов, управляемых AS SEB Varahaldus и SEB Investment Management AB (за исключением пенсионных фондов).

Для осуществления сделок с ценными бумагами через пенсионный инвестиционный счет надо заключить с банком договор о пенсионном инвестиционном счете и в зависимости от приобретаемых ценных бумаг открыть либо **пенсионный внутрибанковский счет ценных бумаг**, либо **счет ценных бумаг пенсионного Балтийского депозитария**.

Налогообложение процентов по вкладу

С 01.01.2018 все проценты, выплачиваемые физическому лицу-резиденту, облагаются подоходным налогом, и плательщик процентов (банк) должен удерживать подоходный налог в размере 20% от суммы платежа. Если вклад физического лица-резидента (вклад до востребования / срочный вклад / накопительный вклад) привязан к расчетному счету, банк удерживает подоходный налог с выплаты процентов, полученных по вкладу. Это делается и в случае, если вклад был открыт с инвестиционного счета, но при выплате процентов вклад связан с расчетным счетом на который накопленная сумма и/или начисленные проценты перечисляются в конце периода вклада.

Для отсрочки налоговых обязательств инвестиционный счет должен быть обозначен как счет, связанный со вкладом. В таком случае при закрытии вклада сумма вклада и проценты перечисляются на инвестиционный счет.

В соответствии с Законом о подоходном налоге, чтобы отсрочить налоговые обязательства, клиент должен сообщить банку, что проценты, о которых идет речь, были получены от финансовых активов, приобретенных за деньги на инвестиционном счете. В SEB вы можете предоставить такое уведомление при открытии инвестиционного счета сразу для всех финансовых активов, доход с которых вы будете переводить на инвестиционный счет.

Что такое инвестиционный фонд?

В целом, инвестиционный фонд – это портфель общих инвестиций, сформированный из денег, полученных от инвесторов, управление которым предназначено для получения дохода инвесторов от вложений активов фонда в различные ценные бумаги, вклады или другие финансовые инструменты.

Форма деятельности инвестиционных фондов может варьироваться от страны к стране, в Европейском союзе признаются в основном договорные инвестиционные фонды и фонды, созданные в форме акционерного общества, но также и фонды, действующие как целевой фонд (*investment trust*), — последние в основном в Великобритании и Ирландии.

Размер доли участия в фонде определяется выпущенными клиенту паями или акциями фонда.

За счет средств, собранных при выпуске паев фонда для инвесторов (собственников паев), формируется набор активов, которые вкладываются путем диверсификации вложений между разными финансовыми инструментами. Диверсифицированный инвестиционный портфель лучше снижает риски, связанные с отдельными инструментами. В зависимости от инвестиционной политики фонда, приобретение паев фонда может обеспечить доступ к различным мировым финансовым рынкам за одну покупку и инвестировать сразу в несколько различных ценных бумаг, в которые прямое инвестирование по одному было бы дорогостоящим и часто сложным.

Фонд может зарабатывать прибыль несколькими способами: от увеличения стоимости инвестиций, а также в виде дохода от выплат, произведенных по инвестициям фонда (дивиденды и проценты). Полученная от инвестирования в активы фонда прибыль, как правило, реинвестируется.

Увеличение или уменьшение стоимости активов фонда, достигнутое за счет инвестиционной деятельности, отражается в увеличении или уменьшении чистой стоимости пая. Прибыль или убытки от инвестиций реализуются путем продажи паев. Если выкупная цена пая превышает его стоимость (включая платы за услуги), то вы получили доход от фонда, в противном случае – ущерб. В некоторых случаях доход, получаемый фондом, распределяется между держателями паев в качестве выплат из фонда. Выплаты, как правило, производятся деньгами, но в некоторых случаях выплаты могут производиться путем выпуска дополнительных паев.

Одной из особенностей инвестиционных фондов является тот факт, что фондовые сделки осуществляются не по ценам пая фонда, оглашенным в предыдущий банковский день, а по ценам на дату сделки. Но поскольку цена на дату сделки рассчитывается на основе цен закрытия ценных бумаг, входящих в активы фонда в этот день, только на следующий банковский день, эта система называется «слепыми торгами» – на момент отправки распоряжения о сделке цена сделки с долей фонда еще не известна.

При сделках с паями фонда следует также учитывать тот факт, что датой принятия распоряжения о сделке обычно считается банковский день, в который распоряжение о сделке передается управляющему фондом или дистрибьютору паев фонда. Если распоряжение о сделке было передано управляющему фондом или дистрибьютору паев после так называемого времени cut-off или в день, не являющийся его банковским днем, то днем принятия распоряжения о сделке считается банковский день, следующий за днем подачи распоряжения.

[Подробнее](#)

Кому подходит инвестиционный фонд?

Инвестиционные фонды могут подойти как начинающему, так и опытному инвестору.

Управление отдельными ценными бумагами, как правило, требует глубоких инвестиционных знаний, большого опыта и высокого уровня приверженности, но многим интересующимся инвестициями не хватает как времени, знаний, так и опыта. Поэтому разумно доверить свои деньги профессиональным специалистам по инвестициям, которые помогают добиться более эффективной диверсификации рисков, чтобы уменьшить влияние неудач отдельных инвестиций. Активы инвестиционных фондов размещают опытные специалисты: управляющие фондами и поддерживающая их команда аналитиков.

Важно знать, что доходность инвестиций фонда не гарантируется, даже если прошлые периоды были успешными. Также не гарантируется сохранение стоимости инвестиций. Инвестирование всегда сопряжено с риском потери денег. Как правило, чем выше доходность (прибыль) вы желаете получить, тем больше нужно брать на себя рисков.

Для инвестора риск выражается в колебаниях цен на пай. Для получения более точного представления об обстоятельствах, приводящих к колебаниям, следует внимательно ознакомиться с проспектом паев фонда, документом ключевой информации или упрощенным проспектом, условиями, годовыми и полугодовыми отчетами и другими опубликованными данными и документами, относящимися к фонду, по адресу: [Интернет-банк / Фонды \(seb.ee\)](#).

Зачем инвестировать в фонды?

Инвестировать можно как небольшие, так и крупные суммы

Для покупки пая фонда не обязательно иметь крупные суммы, инвестировать можно как разово, так и на регулярной основе. Постоянное распоряжение о фондовом сбережении для регулярного размещения денежных средств можно заключить, если сумма каждой инвестиции составляет не менее 10 евро. Минимальная сумма для одноразовой инвестиции, как правило, не устанавливается.

Риски распределены лучше

При инвестировании важно диверсифицировать риски, т. е. размещать активы в нескольких объектах инвестирования. Такое распределение помогает уменьшить последствия неудач отдельных инвестиций. Инвестирование через фонд приносит долю в широко распределенном портфеле инвестиционного фонда.

Профессионалы по размещению денег в инвестиционных фондах

Активами инвестиционного фонда управляют профессионалы с многолетним опытом в подборе и анализе ценных бумаг, подходящих для инвестирования, для которых управление активами фонда и поиск наиболее подходящих инвестиционных возможностей является повседневной задачей.

Легко отслеживать стоимость своих инвестиций

Обзор инструментов, относящихся к активам фонда класса U, публикуется в конце месяца или квартала на домашней странице SEB www.seb.ee/ru/kursy-fondov. Кроме того, в интернет-банке можно ежедневно просматривать свежую информацию о доходности вашего портфеля фондов. Мы также публикуем информацию о ценах и доходности на домашней странице SEB www.seb.ee/ru/kursy-fondov. Для клиентов, у которых есть паи фондов класса C, информация о фондах отображается в интернет-банке SEB.

Паи инвестиционного фонда могут быть проданы обратно в любое время

Если деньги, размещенные в фонде, понадобятся, их можно быстро забрать. Как правило, деньги поступают на расчетный счет на третий банковский день после ввода распоряжения о продаже.

Однако, прежде чем принимать инвестиционное решение, стоит внимательно изучить условия и проспект конкретного фонда. Для фондов SEB Investment Management AB см. также документ «[Специальные условия для предложения паев в Эстонии](#)», чтобы быть в курсе особенностей выпуска и погашения паев этого фонда и возможных оснований для отсрочки или приостановления погашения паев.

Платы, связанные с инвестициями в инвестиционных фондах

При инвестировании в инвестиционные фонды следует учитывать, что сделки могут сопровождаться платой за обслуживание, состоящей из платы за сделку банка, а, в случае некоторых фондов — платой за вход в фонд и выход из фонда. SEB не взимает плату за сделку в случае постоянных поручений для фондовых сбережений, предусмотренных для регулярного размещения денег.

В отношении фондов SEB Investment Management AB класса U не применяются платы за сделки или платы за вход и выход. К фондам класса U применяется плата за обслуживание. За хранение некоторых паев фонда плата взимается таким же образом, как и в случае акций и облигаций.

Собственники паев классов C и D, являющиеся клиентами SEB, могут ознакомиться с платой за управление и выкуп паев классов C и D через интернет-банк, другие собственники паев для получения соответствующей информации должны связаться с SEB Pank. Плата за выпуск и погашение паев класса U не взимается, платы за управление и обслуживание указаны на домашней странице SEB www.seb.ee/ru/kursy-fondov.

Какой выбор фондов предлагает SEB?

Клиент SEB имеет возможность инвестировать в несколько десятков управляемых SEB фондов, включая пенсионные фонды II и III ступеней. С помощью предлагаемых фондов можно инвестировать во все наиболее важные рынки ценных бумаг в мире. Помимо обычных фондов облигаций и акций, наш ассортимент включает фонды, которые инвестируют в валюты, сырьевые товары, *private equity* и другие классы активов.

Большинство фондов, управляемых SEB Investment Management AB, могут обмениваться друг на друга за плату за вход и выход, при этом в случае сделки обмена фондами налогообложение возможного дохода будет отложено до будущей продажи паев, полученных в результате обмена.

Для получения краткого обзора любого предлагаемого фонда, пожалуйста, ознакомьтесь с краткой информацией, предоставленной для соответствующего фонда [на домашней странице SEB](#). Очень важно понимать, в какие активы производится инвестиция, как это делается и насколько велики могут быть колебания цены паев. Помимо резюме по каждому фонду на домашней странице, для получения обзора инвестору стоит ознакомиться с документом ключевой информации, информационным бюллетенем и ежемесячными обзорами, составляемыми управляющими фондами. Но прежде чем принять окончательное инвестиционное решение, пожалуйста, также внимательно изучите условия фонда, проспект публичного предложения, документ ключевой информации или упрощенный проспект, финансовую отчетность и другую важную информацию, которые доступны на домашней странице SEB [Инвестиционные фонды | SEB](#).

[Ознакомиться с выбором фондов](#)

Что такое фондовое сбережение?

Регулярные сбережения, или фоновое сбережение означает инвестирование в определенный фонд с определенной периодичностью и определенной суммой. Это постоянное поручение на покупку паев фонда.

Минимальная сумма регулярного взноса составляет 10 евро, при этом можно выбрать еженедельную, ежемесячную, ежеквартальную и годовую периодичность инвестирования.

Регулярное размещение денег помогает снизить риск инвестирования только в «неподходящий момент» или непосредственно перед началом спада. Регулярно размещая деньги, вы инвестируете в меньших суммах как во время подъема, так и во время падения рынков ценных бумаг. Даже если вы начнете регулярное или диверсифицированное накопление непосредственно перед падением фондового рынка, когда падение сменится подъемом, вы, скорее всего, получите прибыль от своих инвестиций быстрее, чем в случае разовых инвестиций.

Очень важно понимать, что в течение срока действия постоянного поручения клиент должен регулярно проверять эффективность инвестиционного фонда и его соответствие инвестиционным целям и толерантности к риску, включая опубликованную информацию о фонде, и, при необходимости, рассмотреть возможность внесения изменений или прекращения действия постоянного поручения.

Другие ценные бумаги и подходящие для инвестирования активы

Помимо обычных инвестиционных фондов, акций и ETF, существует целый ряд классов активов, подходящих для инвестирования. Наиболее распространенными являются облигации, производные финансовые инструменты, сырье, валюты, фонды *private equity* фонды и хедж-фонды (*hedge*-фонды).

Облигация по своей сути является займом, приближенным к форме ценной бумаги. Сейчас предлагается огромное разнообразие облигаций. Наиболее распространенными являются облигации с фиксированной процентной ставкой, плавающей ставкой (FRN) и облигации с нулевым купоном (держателям последних не производятся регулярные выплаты процентов).

По уровню риска облигации делятся на облигации инвестиционного уровня (*investment grade*) и так называемые облигации высокого риска (*high-yield*) или облигации без рейтинга инвестиционного уровня (например, рейтинг Standard & Poor's ниже BBB–). В последнее время всё большее распространение получают структурированные облигации с процентными ставками, привязанными к движению цен на какие-нибудь другие финансовые активы.

Производный финансовый инструмент представляет собой ценную бумагу или договор, стоимость которых является результатом изменения цены другой ценной бумаги, актива, индекса акций, процентной ставки или сырья, идентифицированного в качестве базового актива.

Сырьевые ресурсы – например, металлы и нефть, а также зерновые, сахар, какао и т. п. Можно торговать физическим сырьем, а также производными финансовыми инструментами, связанными с сырьем в качестве базовых активов (например, форварды, фьючерсы и опционы).

Валюты торгуют на валютных рынках (*foreign exchange market, forex, FX*). Валюты также торгуются как напрямую, так и через производные финансовые инструменты (форварды, свопы и т. д.).

Класс активов *private equity* обобщенно включает те предприятия, акции которых не предлагаются публично.

Как правило, для обычного клиента инвестировать напрямую в эти активы слишком дорого и часто слишком рискованно, но SEB предлагает возможность инвестировать во все вышеперечисленные классы активов через инвестиционные фонды, что является экономически эффективным и разумным способом для формирования широкомасштабных и диверсифицированных инвестиций.

Ключевые понятия

Фундаментальный анализ. Метод оценки ценных бумаг, основанный на оценке макроэкономических показателей (общее экономическое положение и положение экономического сектора предприятия), и конкретных показателей предприятия (финансовое положение предприятия, управление предприятием и т. д.), влияющих на ценную бумагу, и попытке найти справедливую стоимость ценной бумаги по сравнению с рыночной ценой на момент проведения анализа.

Технический анализ. Метод оценки ценной бумаги, основанный на торговой статистике ценной бумаги, включая исторические цены и оборот. Пользователи технического анализа не пытаются определить справедливую стоимость ценной бумаги, а используют графики и другие инструменты для определения торговых моделей, которые могут помочь предсказать будущие ценовые движения ценной бумаги.

Абсолютная и относительная доходность. Если абсолютная доходность представляет собой доходность акции, фонда или другой ценной бумаги за определенный период, то относительная доходность сравнивает эту абсолютную доходность с основой для сравнения (для фондов абсолютная доходность сопоставляется со сравнительным индексом, для других ценных бумаг, как правило, с ценными бумагами соответствующей страны, отрасли или прямых конкурентов предприятия).

Сравнительный индекс (*benchmark*). Стандарт или основа для сравнения, которой измеряется соотношение доходности и риска акции, фонда или другой ценной бумаги, а также портфеля ценных бумаг.

Tracking error (*погрешность отслеживания*). Годовое отклонение разницы в доходности фонда и базового индекса. Для расчета погрешности отслеживания в отношении фонда часто учитывается разница в доходности за месяц в течение 24 или 36 последних месяцев. Аннуализация стандартного отклонения этих показателей и определяет значение погрешности отслеживания. Чем меньше погрешность отслеживания, тем больше доходность фонда была похожа на доходность сравнительного индекса за рассматриваемый период.

Overweight. Ситуация, когда доля ценной бумаги, сектора или региона в фонде или портфеле ценных бумаг выше, чем в базовом индексе или базовом показателе: например, если доля фирмы А составляет 6% от индекса фондового рынка, но доля акций предпринимателя А в фонде составляет 8%.

Понятие **underweight** обозначает ситуацию, противоположную *overweight*.

Outperform. Указывает, что акции, фонду или другой ценной бумаге удалось превзойти доходность своего базового индекса.

Underperform. Указывает, что ценная бумага находится ниже доходности базового индекса.

Top-down. Стратегия выбора ценных бумаг, определяющая сначала распределение портфеля между классами активов, затем между регионами и секторами.

Bottom-up. Основное внимание направляется непосредственно на анализ ценных бумаг, представляющих интерес.

Прибыльность, или ставка прибыли, в течение определенного периода времени. Указывает, насколько конечная стоимость инвестиций относительно выше начальной стоимости.

Стандартное отклонение (*standard deviation*). Статистическое значение, указывающее, насколько значения отличаются от среднего значения. Стандартное отклонение – это математическое выражение волатильности. Например, если есть два фонда, оба из которых получают среднюю доходность в размере 10% в год, если стандартное отклонение у фонда А меньше, чем у фонда Б, это означает, что первый фонд был более стабильным, а стоимость второго фонда колебалась больше.

Коэффициент Шарпа (*Sharpe ratio*). Сравнивает доходность и риск инвестиции. Чем выше коэффициент Шарпа, тем выше доходность инвестиций, учитывая уровень риска инвестиций (на единицу риска).

Альфа (*alpha*). Коэффициент, который позволяет оценить результативность активного управления портфелем. Положительное значение альфа указывает на более высокую доходность, по сравнению со сравнительным индексом, достигнутой благодаря успешной инвестиционной деятельности.

Бета (*beta*). Коэффициент, который измеряет доходность инвестиций по сравнению с рынком. Бета также показывает также относительную волатильность цены финансового инструмента в целом. Чем выше этот показатель, тем более волатильным является конкретный финансовый инструмент по сравнению с индексом или рынком.

В размере **платы за выпуск** (с точки зрения клиента – плата за вступление) для инвестора увеличивается цена паев инвестиционного фонда при их покупке. Например, если чистая стоимость пая (NAV) составляет 10 евро, а плата за выпуск составляет 1%, инвестор платит 10,1 евро за пай.

В размере **платы за выкуп** (с точки зрения клиента – плата за выход) уменьшается цена паев инвестиционного фонда для инвестора. Например, если чистая стоимость пая (NAV) составляет 10 евро, а плата за выкуп составляет 1%, инвестор платит 9,9 евро за пай при его продаже.

Плата за управление. Рассчитывается в процентах от общего объема активов инвестиционного фонда. Плата за управление платится управляющему фондом за счет текущих расходов фонда. Плата вычитается из активов фонда на постоянной основе. Доходность, рассчитанная на основе чистой стоимости активов фонда, уже является чистой доходностью: плата за управление больше не уменьшит ее.

Прибыльная премия (иногда также премия за доходность). Дополнительная часть дохода инвестиционного фонда выплачивается управляющему фондом в случае достижения хороших результатов.

Total Expense Ratio, или TER. Представляет собой общую ставку расходов инвестиционного фонда. При этом должны учитываться как расходы на управление, так и операционные расходы фонда. TER в основном включает расходы, связанные с управлением фондом, такие как операционные издержки и плата за обслуживание (плата за управление, плата за депозит). В случае TER комиссии за выпуск и изъятие инвестиций не учитываются. TER выражается в процентах и получается путем деления всех затрат на все активы.