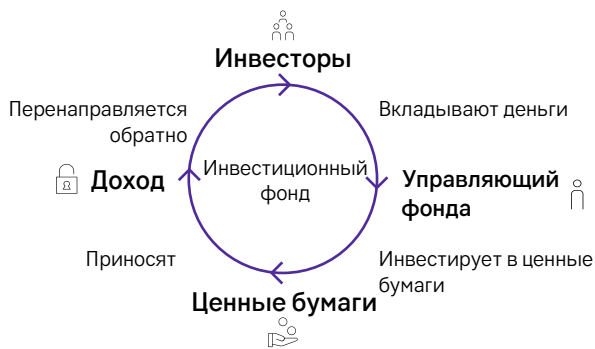


Инвестиционные фонды

Общая информация

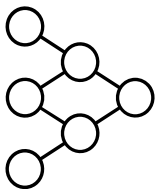
Инвестиционный фонд – это объединение активов, созданное для совместного инвестирования и, как правило, без ограничения срока. Обычно у инвестиционного фонда много инвесторов, а управляет его деятельностью управляющая компания.

При инвестировании важно диверсифицировать риски. При инвестировании в фонд, средства вкладываются в разные классы активов, такие как акции, облигации и другие (альтернативные) классы активов. Это позволяет уменьшить влияние каждой отдельной инвестиции на собранные активы.



Результаты фонда зависят от:

- управляющего фондом и/или управляющей компании
- стратегии управления фондом
- регионов и секторов, в которые направлены инвестиции
- общего положения на финансовом рынке



Сложность и классификация

Еврофонды (UCITS) – это фонды, регулируемые на уровне Европейского союза. Деятельность таких фондов тщательно контролируется (например, в отношении инвестиционной стратегии фонда, диверсификации рисков и т. п.). Юридическим основанием для деятельности этих фондов служит Директива Европейского Союза о еврофондах. Информация о фонде содержится в проспекте фонда, условиях и основном информационном документе.

Не-ОКИПЦБ фонды – все остальные фонды, на которые не распространяется Директива Европейского Союза о еврофондах (считается, что контроль за ними менее строгий). В Европе фонды не-ОКИПЦБ обычно называются альтернативными инвестиционными фондами (AIF, *Alternative Investment Funds*). К ним относятся хедж-фонды, фонды хедж-фондов, фонды венчурного и частного капитала, фонды недвижимости.

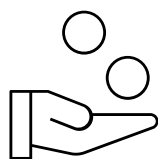
В таблице показаны основные различия между фондами ОКИПЦБ и не-ОКИПЦБ:

	ОКИПЦБ	Не-ОКИПЦБ
Требования к квалификации инвестора и критерии инвестирования	Отсутствуют	Может требоваться (например, сертификат «Профессионального инвестора»; установлена минимальная сумма подписки)
Расчет чистой стоимости пая	Не реже одного раза в две недели (как правило, рассчитывается каждый день)	Не реже одного раза в месяц
Ограничения по кредиту	Не более 10% чистых активов фонда на временной основе	Нет ограничений
Ограничение финансового рычага	Не более стоимости чистых активов фонда	В принципе, нет ограничения финансового рычага
Нормативная директива	Директива о UCITS	Директива о компаниях, управляющих фондами альтернативных инвестиций (КУФАИ, англ. AIFMD, <i>Alternative Investment Fund Managers Directive</i>)
Объект инвестирования	Прямые инвестиции (например, в акции, облигации и т. п.)	Допускаются инвестиции в деривативы (например, опционы, фьючерсы и другие производные инструменты, связанные с рыночными индексами)

Чистая стоимость активов фонда в расчете на один пай (англ. NAV, *net asset value*) рассчитывается управляющей компанией, как правило, ежедневно. У не-ОКИПЦБ фондов расчеты проводятся реже (один раз в месяц.) Этот показатель основан на изменении цены на финансовые инструменты фонда и определяет цену паев фонда при эмиссии и погашении. При подаче распоряжения о покупке или продаже пая, клиент не знает его точной цены.

Сложность: Паи UCITS фондов считаются несложными инструментами. Паи всех не-ОКИПЦБ фондов и структурированные паи UCITS¹ считаются сложными инструментами из-за менее строгих требований к диверсификации, ограничений на инвестирование и других инвестиционных правил.

¹ В значении пункта 1 статьи 36 Регламента Комиссии (ЕС) No 583/2010 структурированный UCITS – это UCITS, который производит инвесторам в установленные даты основанные на алгоритме платежа, которые связаны с доходностью финансовых активов, индексов, эталонных портфелей или аналогичных UCITS; или исполнением условий или изменения цен финансовых активов, индексов или эталонных портфелей, или аналогичных UCITS.

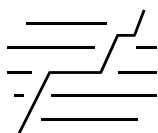
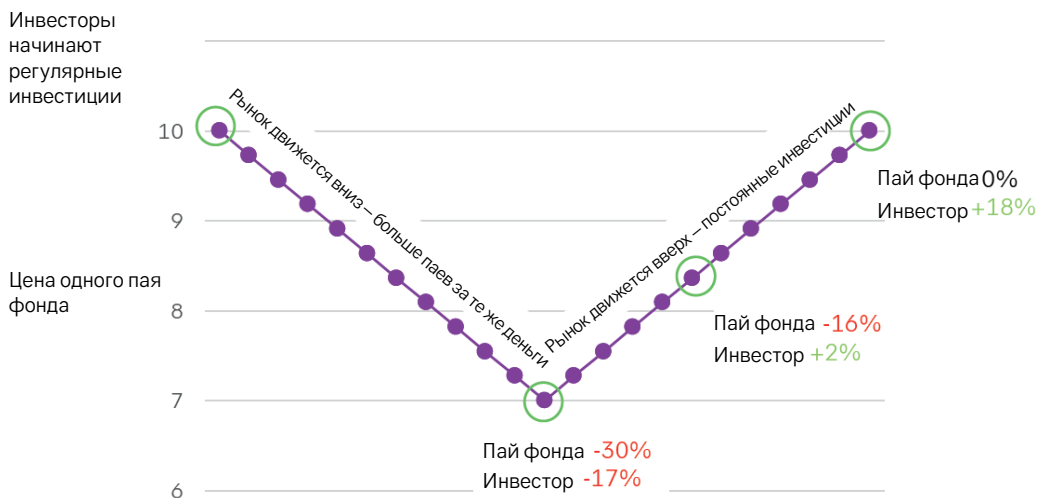


Ценность

Ценность инвестиционного фонда зависит от базовых активов, в которые вложены средства фонда. Ценность активов фонда **меняется в течение периода инвестирования и может быть выше или ниже** первоначальной суммы в зависимости от общей ситуации на рынке.

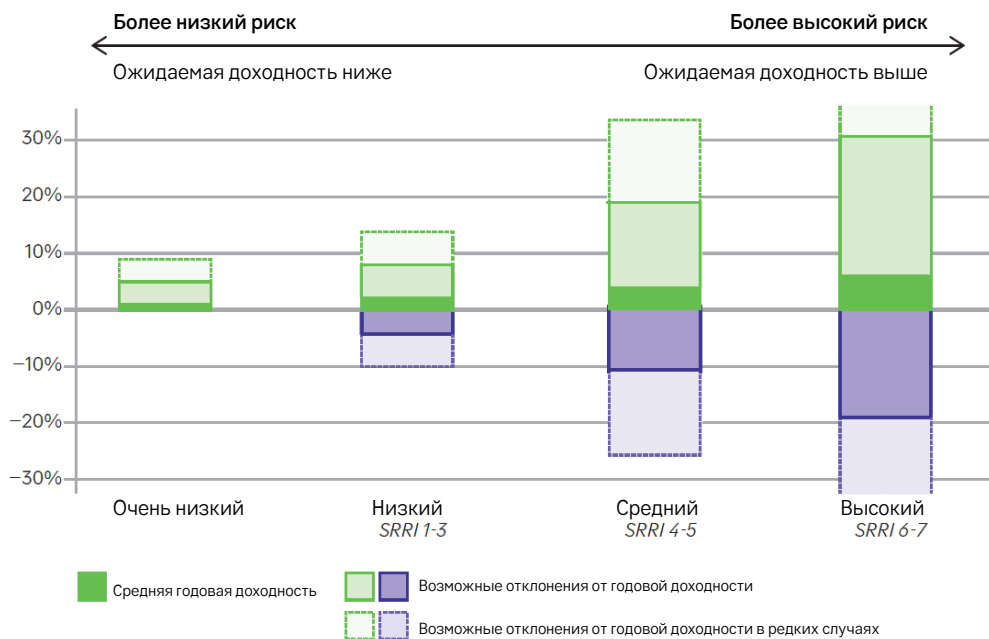
Прошлые показатели фонда не служат надежным ориентиром доходности в будущем (если в какой-то момент доход по инвестициям был положительным, это не значит, что таким он останется и в будущем), однако история показателей помогает оценить волатильность цены за определенный период.

Регулярные инвестиции в начале снижения цены на инструмент с большей вероятностью принесут доход, чем разовое вложение. Регулярные инвестиции позволят использовать и подъем, и снижение рынка.



Риски

Инвестиционные фонды не гарантируют стабильный доход. Доход и риск тесно связаны между собой. Чем выше потенциальный доход, тем больше риск потерять существенную часть первоначальных инвестиций. Финансовые рынки взаимосвязаны, поэтому на деятельность фонда, инвестирующего средства в одной стране, может повлиять ситуация на рынке акций или облигаций в другой стране.

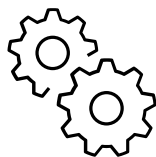


Обобщенный индикатор риска и дохода (англ. SRRI, Synthetic Risk and Reward Indicator) — это показатель общего соотношения рисков и доходов инвестиционного фонда. Фонды делятся на категории по шкале от 1 до 7, где 1 показывает самый низкий риск, а 7 — самый высокий. Обычно SRRI рассчитывают на основании волатильности доходов за предыдущие пять лет или с момента основания фонда, если он работает меньше пяти лет.

Валютный риск. При инвестировании в активы, номинированные в иностранной валюте, есть риск убытка из-за неблагоприятных изменений в обменных курсах разных валют.

Риск эмитента отражает возможность значительного падения стоимости инструмента из-за неправильных действий управляющей компании.

Риск потери ликвидности. В целом, держатели паев инвестиционного фонда имеют право на компенсацию в соответствии с правилами конкретного фонда. В некоторых случаях погашение (выкуп) паев фонда может быть приостановлено. Например, если фонд вложил средства в неликвидные финансовые инструменты, их трудно продать, а значит, фонд не может выкупить паи у своих инвесторов. Погашение паев также приостанавливается при банкротстве фонда и держатели паев получают свои деньги тогда, когда после ликвидации фонда состоится раздел активов фонда между держателями паев.



Налоги и платы

Полученный от инвестиций доход облагается налогом. Инвестиционный счет позволяет налоговому резиденту Эстонии отсрочить уплату налогов на доход от инвестиций. Налогообложение зависит от конкретных обстоятельств каждого клиента и в будущем может измениться. Клиенты должны самостоятельно оценить свою налоговую ситуацию и возможность применения налогов на инвестиции или доход от инвестиций.

Применяемые платы:

- Плата за выпуск и погашение
- Плата за расчеты
- Плата за хранение (не распространяется на фонды SEB)

Могут также применяться другие платы (например, за управление или другие платы, указанные в проспектах фонда), которые не взимаются напрямую, а включены в цену пая.

Подробнее о банковских платах за обслуживание можно найти в прейскуранте банка SEB.