

Как инвестировать в ETF за рубежом

Занятие 1 – Особенности ETF

© Сергей Наумов

www.sergeynaumov.com

info@sergeynaumov.com

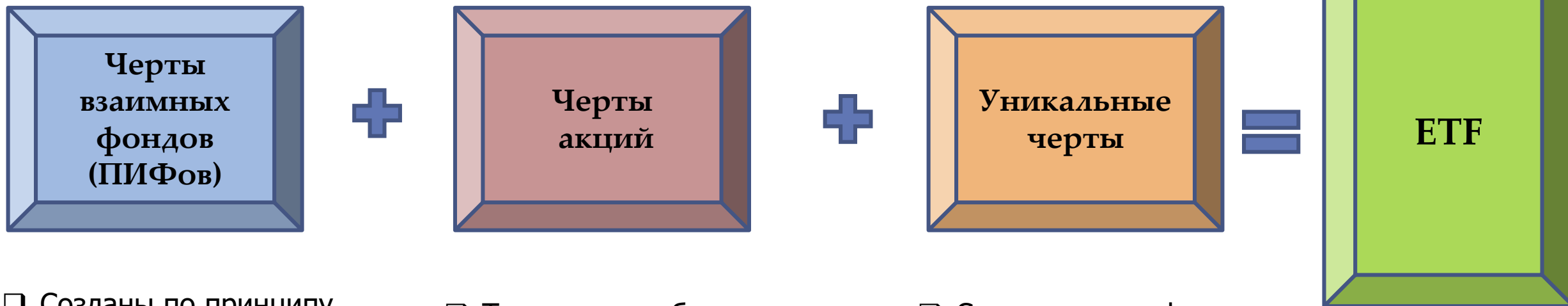
План вебинара

- 1 Особенности ETF
- 2 ETF и другие биржевые продукты
- 3 Типы ETF: индексные и активно управляемые ETF
- 4 Типы ETF: физические и синтетические ETF
- 5 Типы ETF в зависимости от базового индекса
- 6 Типы ETF в разрезе классов активов

Что такое ETF



ETF (Exchange Traded Fund) – биржевой (или торгуемый на бирже) фонд, паи (акции, доли) которого обращаются на фондовой бирже



- ❑ Созданы по принципу ПИФов (денежные средства аккумулируются и вкладываются в определенный набор активов)

- ❑ Торгуются на бирже как акции
- ❑ Стоимость пая фонда меняется в течение всего дня
- ❑ Могут выплачивать дивиденды

- ❑ Стоимость пая фонда в течение дня поддерживается в соответствии со стоимостью базовых активов

Рост индустрии ETF и др. биржевых продуктов

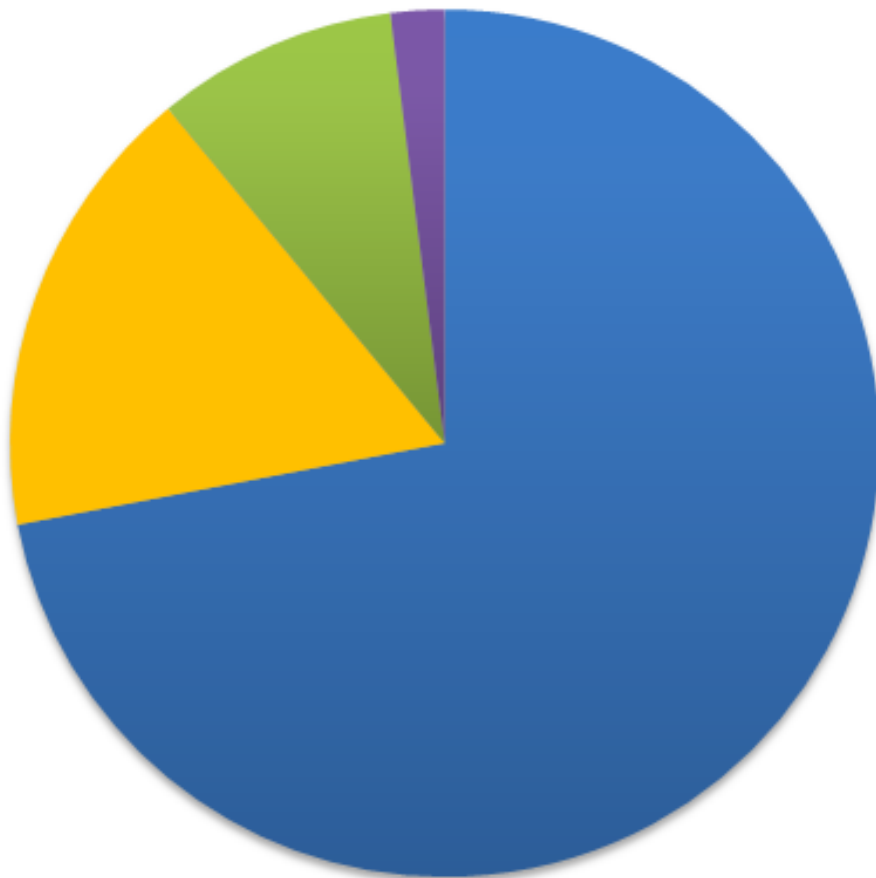
ETF и подобные им биржевые продукты торгуются на 70 фондовых биржах в 56 странах мира



по данным компании BlackRock и etfgi.com

ETF в мире

Основные рынки




■ 72% - США

■ 17% - Европа

■ 9% - Африка, Азия и Тихоокеанский регион

■ 2% - другие страны

Управляющие компании ETF

Управляющая компания ETF	Сумма активов под управлением на рынке США, млрд. \$	Рыночная доля на рынке США
iShares 	1 691,7	38,4%
Vanguard 	1 147,9	26,0%
State Street Global Advisors 	722,9	16,4%
Invesco Power Shares 	228,6	5,2%
Charles Schwab 	163,8	3,7%
FinEx 	0,36	

по данным компании BlackRock (сумма активов - на 31.12.2019 г.)

Во что инвестируют с помощью ETF



Арбитражный механизм ETF (роль уполномоченных участников)

Арбитражная сделка - процесс одновременной покупки и продажи идентичных ценных бумаг в разных местах в одно и то же время с целью получения прибыли от разницы в цене

1. Стоимость ETF < Стоимость базовых ценных бумаг



Уполномоченный участник

Итог: Стоимость ETF \approx Стоимость базовых ценных бумаг

2. Стоимость базовых ценных бумаг < Стоимость ETF



Отличительные черты ETF

Низкие комиссии за управление

ETF

Средняя комиссия ETF – 0,27%
(как правило, не более 1%)



Средняя комиссия у фондов Vanguard Group – 0,07%

Примеры:

JPMorgan BetaBuilders U.S. Equity ETF (BBUS)– 0,02%
Vanguard Total Stock Market ETF (VTI)– 0,03%
Vanguard S&P 500 ETF (VOO)– 0,03%

Причины низких комиссий ETF:

- 1) Индексная стратегия
- 2) Большая величина активов под управлением
- 3) Управляющие компании ETF не работают напрямую с инвесторами

	Диапазон комиссий	
	средняя	max
Индексные ПИФы на российские акции	2,7%	5,8%
ПИФы на основе зарубежных активов	4,3%	15,5%
Биржевые ПИФы	1,0%	2,5%

Возможны надбавки при приобретении паев и скидки при гашении у открытых и интервальных ПИФов!

по данным Vanguard, iShares, Charles Schwab, Lipper; расчеты на основании данных Investfunds.ru

Риски ETF

Риски ETF-индустрии

- Банкротство управляющей компании ETF
- Ликвидация ETF
- Банкротство финансового посредника, через которого осуществляется инвестирование
- Отказ зарубежных финансовых посредников от работы с российскими инвесторами

Риски ETF как инвестиционного инструмента

- Рыночный риск
- Риск ликвидности
- Валютный риск
- Риск банкротства контрагента
- Риск ошибки в следовании базовому индексу
- Как ETF будут себя вести в случае серьезного падения рынка?



Плюсы и минусы ETF

Плюсы:

- Предоставляют возможность для глобальной диверсификации портфеля
- Имеют различные возможности для применения
- По большей части пассивно управляемые фонды
- Доступный, прозрачный и недорогой (в плане комиссий управляющей компании) инвестиционный инструмент



Минусы:

- Большое количество ETF и схожих с ними продуктов, в которых легко запутаться
- Появление все большего количества сложных ETF, отходящих от классической индексной стратегии
- Ограниченное количество информации на русском языке
- Можно использовать для спекулятивных операций (Джон Богл) <http://sergeynaumov.com/some-legitimate-uses-of-etfs/>
- Необходимость выхода на зарубежные биржи при желании инвестировать в наиболее крупные фонды лидеров ETF-индустрии

План вебинара

1

Особенности ETF

2

ETF и другие биржевые продукты

3

Типы ETF: индексные и активно управляемые ETF

4

Типы ETF: физические и синтетические ETF

5

Типы ETF в зависимости от базового индекса

6

Типы ETF в разрезе классов активов

Категории биржевых продуктов (ETP)

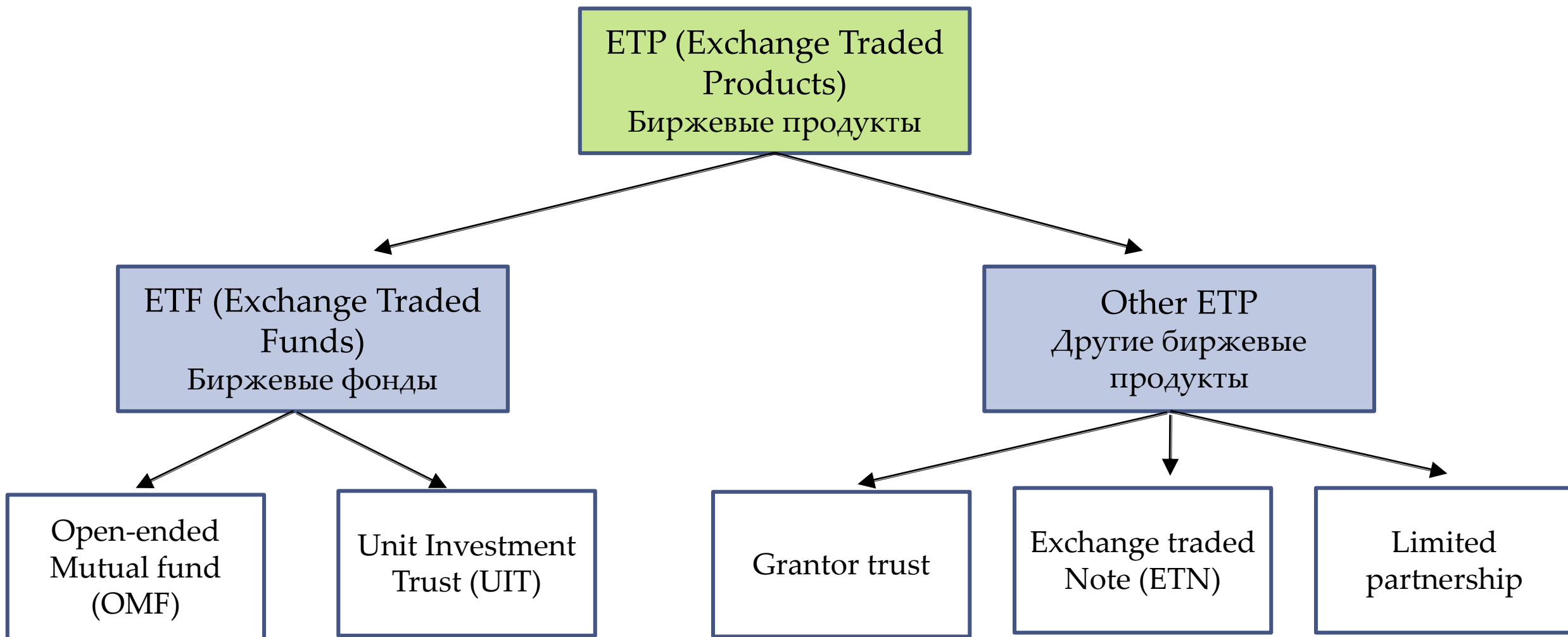
ETF – это не общий термин, а конкретная категория инвестиционных инструментов, которая является частью более широкой индустрии.

В целом инвестиционные продукты, которые отражают некий набор активов (базовый индекс) и торгуются на бирже как акции, называют **ETP – exchange traded products** (торгуемые на бирже продукты или биржевые продукты).



по данным etfgi.com на 1 сентября 2017 г.

Правовые структуры ETP в США



Правовые структуры ETF в США

Характеристика	Unit investment trust (UIT)	Open-ended mutual funds (OMF)
1. Реинвестирование дивидендов до их выплаты владельцам паев	Дивиденды остаются в виде денежных средств до даты выплаты	Может реинвестировать дивиденды до даты выплаты
2. Типы базовых ценных бумаг	В активы фонда не могут включаться производные финансовые инструменты	В активы фонда могут включаться производные финансовые инструменты
3. Предоставление базовых ценных бумаг займы другим участникам рынка	Невозможно	Возможно
4. Повторение индекса	Только полное. Фонд должен владеть всеми ценными бумагами базового индекса	Полное или частичное. Фонд может владеть частью ценных бумаг базового индекса
5. Ограничения по весу ценных бумаг в структуре активов фонда	Более жесткие	Более мягкие
6. Диверсификация структуры активов	Должна быть высокой	Может быть менее высокой
7. Срок существования фонда	Ограниченный	Неограниченный
8. Регулирующий нормативно-правовой акт	Закон об инвестиционных компаниях 1940 г.	Закон об инвестиционных компаниях 1940 г.

Примеры UIT

SPY

Биржевой фонд	Класс активов	Дата создания фонда	Сумма активов под управлением, млрд. \$*	Дата закрытия фонда
SPDR S&P 500 ETF (SPY)	Акции компаний США крупной капитализации	22.01.1993	257,3	22.01.2118
SPDR MidCap Trust Series I (MDY)	Акции компаний США средней капитализации	27.04.1995	12,7	27.04.2120
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF (DIA)	Акции стоимости компаний США крупной капитализации	13.01.1998	18,9	14.01.2123

* по состоянию на 25.04.2020 г.

Правовые структуры других ЕТР в США

Характеристика	Grantor trust	Exchange-traded Notes (ETN)	Limited Partnership (commodity pool)
1. Базовые активы	Обычно товарные активы, но могут быть и другие активы	Могут отражать изменение стоимости любых активов	Обычно производные инструменты, но могут быть и другие активы
2. Возможность предоставления ценных бумаг займы	Нет	Не применяется	Нет
3. Степень диверсификации вложений	Обычно низкая	От низкой до высокой	Обычно низкая
4. Повторение состава базового индекса	Частичный или полный повтор	Не применяется	Частичный или полный повтор
5. Регулирующий нормативно-правовой акт	Закон о ценных бумагах 1933 г.	Закон о ценных бумагах 1933 г.	Закон о ценных бумагах 1933 г. Закон о товарных биржах 1936 г.
6. Выплата дивидендов владельцам паев	Возможна Сергей Наумов http://sergeynaumov.com/	Не применяется	Возможна ¹⁶

Сравнение ETF и ETN

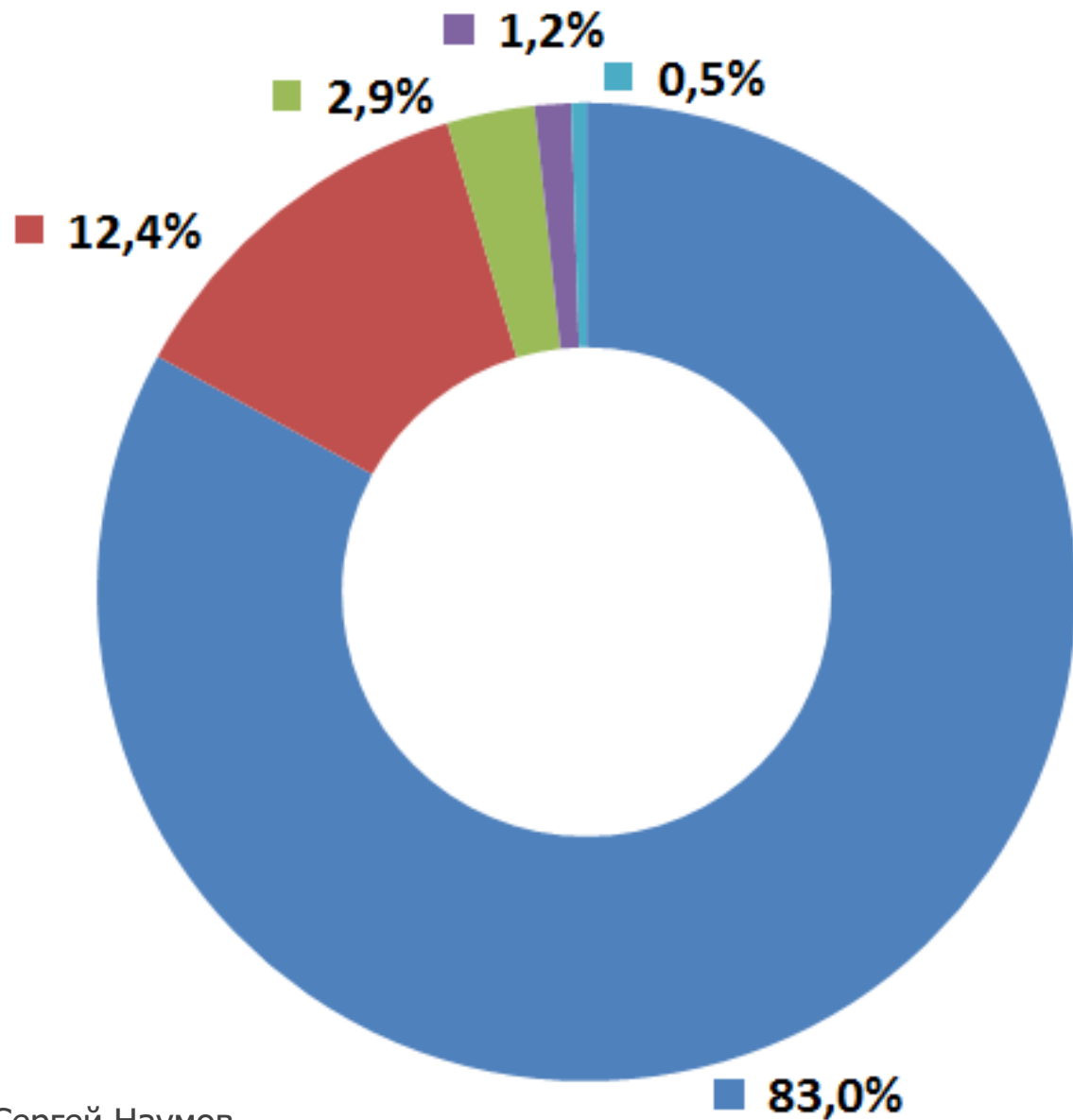
Характеристика	ETF	ETN
1. Суть инструмента	Пай фонда, отражающий владение частью портфеля ценных бумаг	Долговая ценная бумага
2. Наличие риска банкротства эмитента	Нет	Да
3. Торгуется на фондовой бирже, цена изменяется в течение всего дня	Да	Да
4. Возможность осуществления операций, как с акциями (к примеру, короткие продажи)	Да	Да
5. Привязка доходности инструмента к доходности базового индекса	Да	Да
6. Ошибка в повторении изменения базового индекса	Может существовать	Нет
7. Низкие расходы	Да	В большинстве случаев
8. Периодическая выплата дивидендов	Могут выплачивать	Не выплачивают

Примеры других ЕТР в США

Биржевой продукт	Правовая структура	Класс активов	Комиссия за управление	Сумма активов под управлением, млрд. \$*
SPDR Gold Trust (GLD)	Grantor Trust	золото	0,40%	57,8
iShares Silver Trust (SLV)	Grantor Trust	серебро	0,50%	6,3
United States Oil Fund (USO)	Limited Partnership (commodity pool)	сырая нефть	0,73%	3,6
Barclays iPath Bloomberg Commodity Index TR ETN (DJP)	ETN	широкий набор товарных активов	0,7%	0,3
Guggenheim Currency Shares Australian Dollar Trust (FXA)	Grantor Trust	валюта (австралийский доллар)	0,40%	0,1

* по состоянию на 25.04.2020 г.

Правовые структуры ЕТР в США



от общего количества существующих ЕТР
(всего – 1 602 биржевых продукта):

■ ETF- 1329 шт.

■ ETN- 199 шт.

■ Limited Partnership - 47 шт.

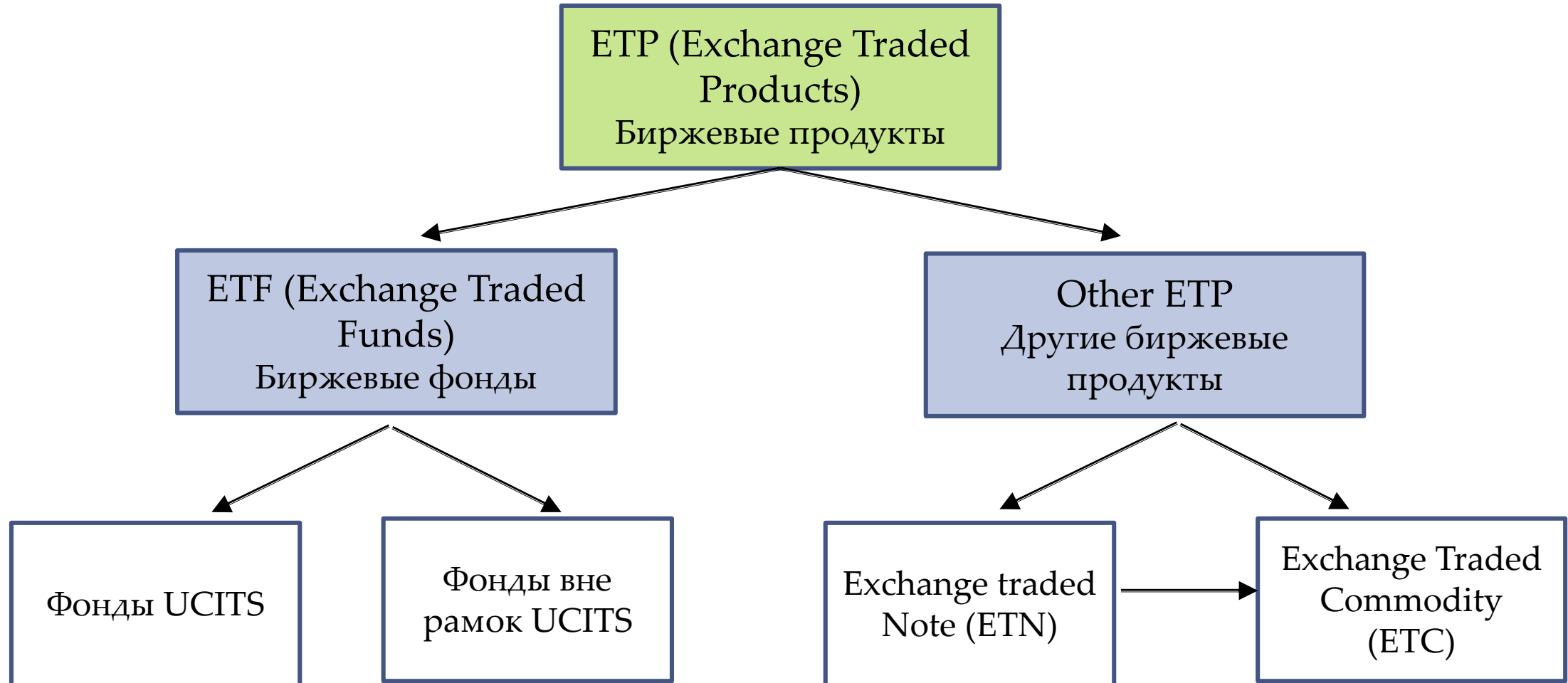
■ Grantor Trust - 19 шт.

■ UIT - 8 шт.

по данным etfdb.com по состоянию на февраль 2015 г.

<http://sergeynaumov.com/>

Правовые структуры ETP в Европе



Правовые структуры ETF в Европе

UCITS ETF

Большинство европейских ETF в соответствии с правилами **UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities – обязательства для коллективных инвестиций с передачей ценных бумаг)**.



UCITS - это набор правил, который был выпущен в 1985 г., регулирующий деятельность индустрии коллективных инвестиций (взаимных фондов, ETF и др.) Европы, предъявляющий относительно деятельности фонда, управления рисками и раскрытия информации для инвесторов.

С 2014 г. все UCITS –фонды должны включать в свое название слова «UCITS ETF».

Биржевой продукт	Правовая структура	Класс активов	Комиссия за управление
iShares Core S&P 500 UCITS ETF (CSPX)	UCITS ETF	акции компаний США крупной капитализации	0,07%
iShares S&P 500 UCITS ETF (Dist) (IUSA)	UCITS ETF	акции компаний США крупной капитализации	0,07% (было – 0,40%)

Правовые структуры других ETP в Европе

ETN и ETC

В Европе ETN является основной правовой структурой других ETP

Среди европейских биржевых продуктов также часто отдельно выделяют ETC (Exchange Traded Commodities/Currencies) – биржевые продукты, которые отслеживают динамику изменения стоимости товаров/валют

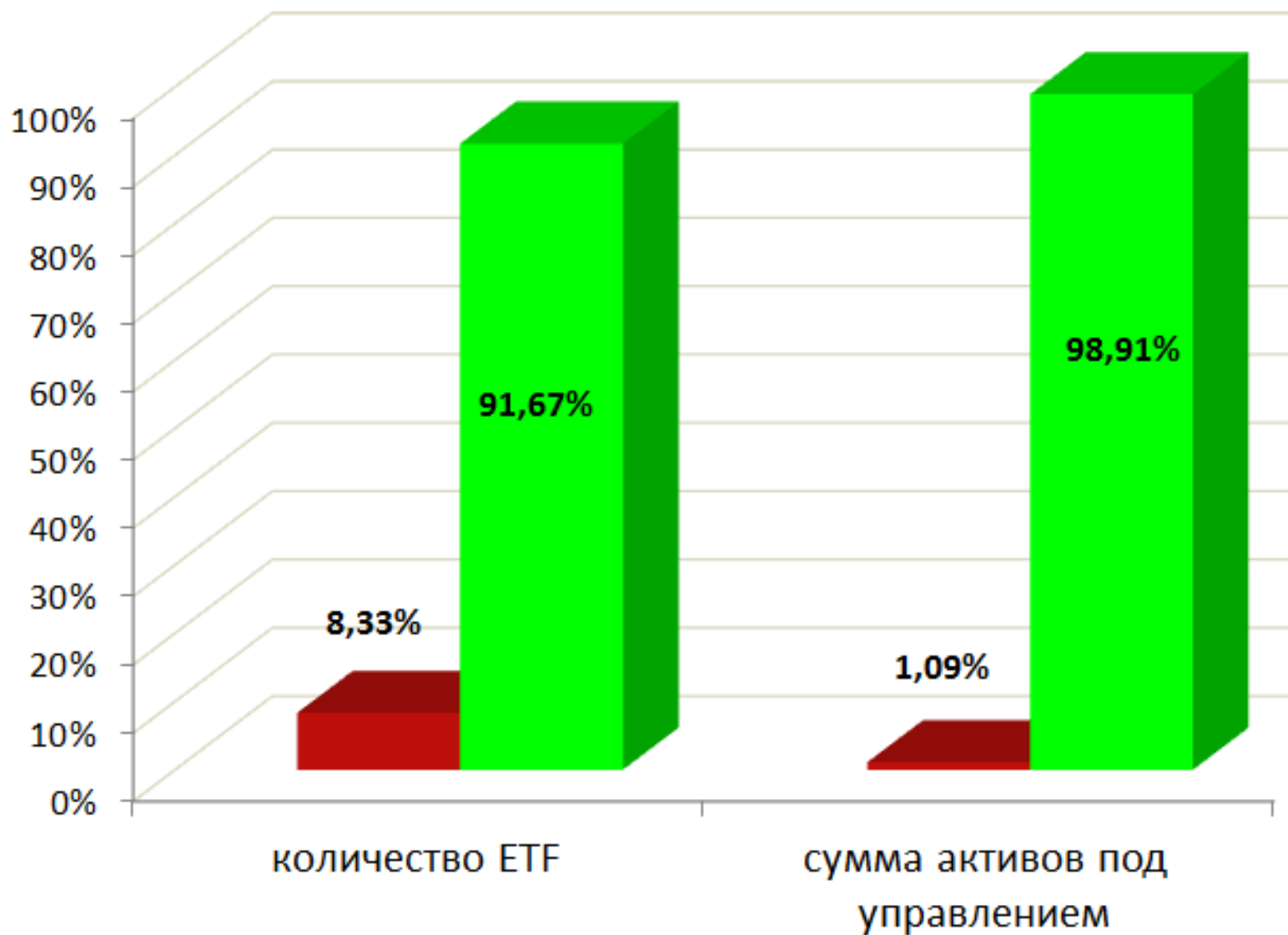


Биржевой продукт	Правовая структура	Класс активов	Комиссия за управление
iPath S&P GSCI Agriculture Index Total Return ETN (AGGS)	ETN	Сельскохозяйственные товары	0,75%
ETFS Agriculture ETC (USD) (AIGA)	ETC	Сельскохозяйственные товары	0,49%

План вебинара

- 1 Особенности ETF
- 2 ETF и другие биржевые продукты
- 3 Типы ETF: индексные и активно управляемые ETF
- 4 Типы ETF: физические и синтетические ETF
- 5 Типы ETF в зависимости от базового индекса
- 6 Типы ETF в разрезе классов активов

Индексные и активно управляемые ETF



Индексные ETF и др. биржевые продукты - создаются на базе некоего фондового индекса, повторяя его состав и структуру

■ **Активно управляемые** ETF

■ **Индексные** ETF

Активно управляемые ETF и др. биржевые продукты – могут значительно отходить от состава и структуры базового индекса, либо не имеют базового индекса вовсе

Примеры активно управляемых ETF:
<http://etfdb.com/index/na/>

Активно управляемые ETF

Биржевой фонд	Класс активов	Сумма активов, млрд. \$*	Комиссии
PIMCO Enhanced Short Maturity Active Exchange-Traded Fund (MINT)	краткосрочные облигации	12,4	0,36%
iShares Short Maturity Bond ETF (NEAR)	краткосрочные облигации	6,6	0,25%
JPMorgan Ultra-Short Income ETF (JPST)	привилегированные акции	9,8	0,18%
First Trust Low Duration Mortgage Opportunities ETF (LMBS)	ипотечные облигации	5,2	0,68%

* по состоянию на 25.04.2020 г. по данным сайта etfdb.com



Active

Основные классы активов – облигации, энергетические компании, валюта

Основные управляющие компании:

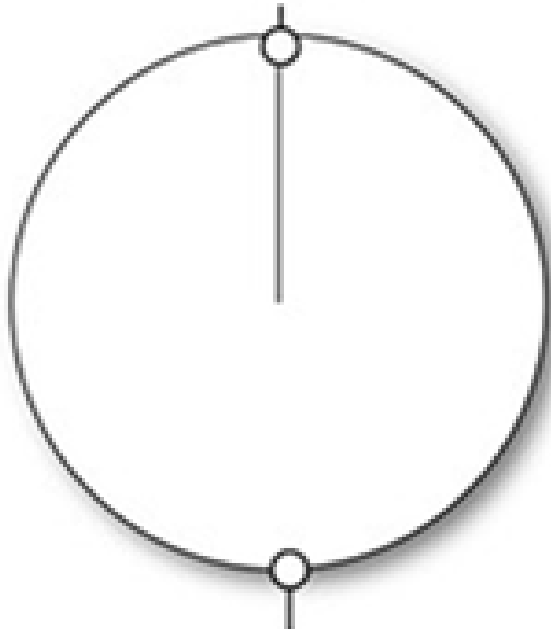
PIMCO
First Trust
WisdomTree
AdvisorShares

SPDR
iShares

Активно управляемые ETF и взаимные фонды

ETF

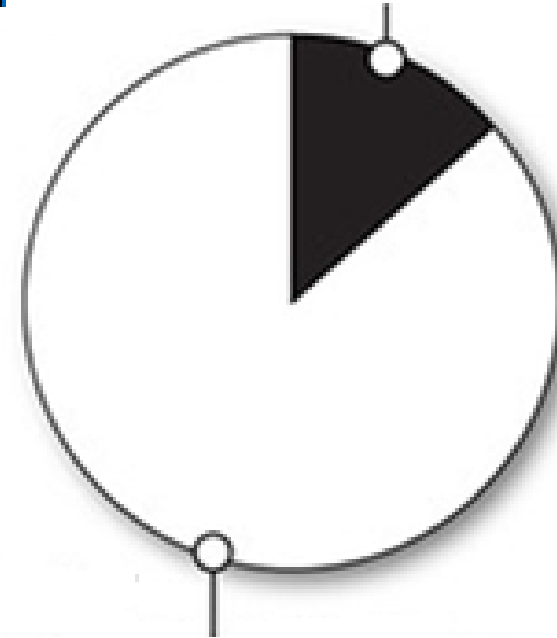
Активно управляемые
ETF: 14,58 млрд. \$



Индексные ETF:
1,66 трлн. \$

Взаимные фонды

Индексные фонды:
1,65 трлн. \$



Активно управляемые
фонды: 10,64 трлн. \$

Источник: Morningstar, Charles Schwab на 31.12.2013 г.

Минусы активно управляемых ETF

1. На долгосрочном отрезке времени стратегии активного инвестирования очень редко стабильно могут обыгрывать рыночные индексы
2. Комиссия за управление в активно управляемых фондах, как правило, более высокая, чем в индексных



Active



Passive

При составлении портфеля имеет смысл в первую очередь концентрировать свое внимание на индексных биржевых продуктах!

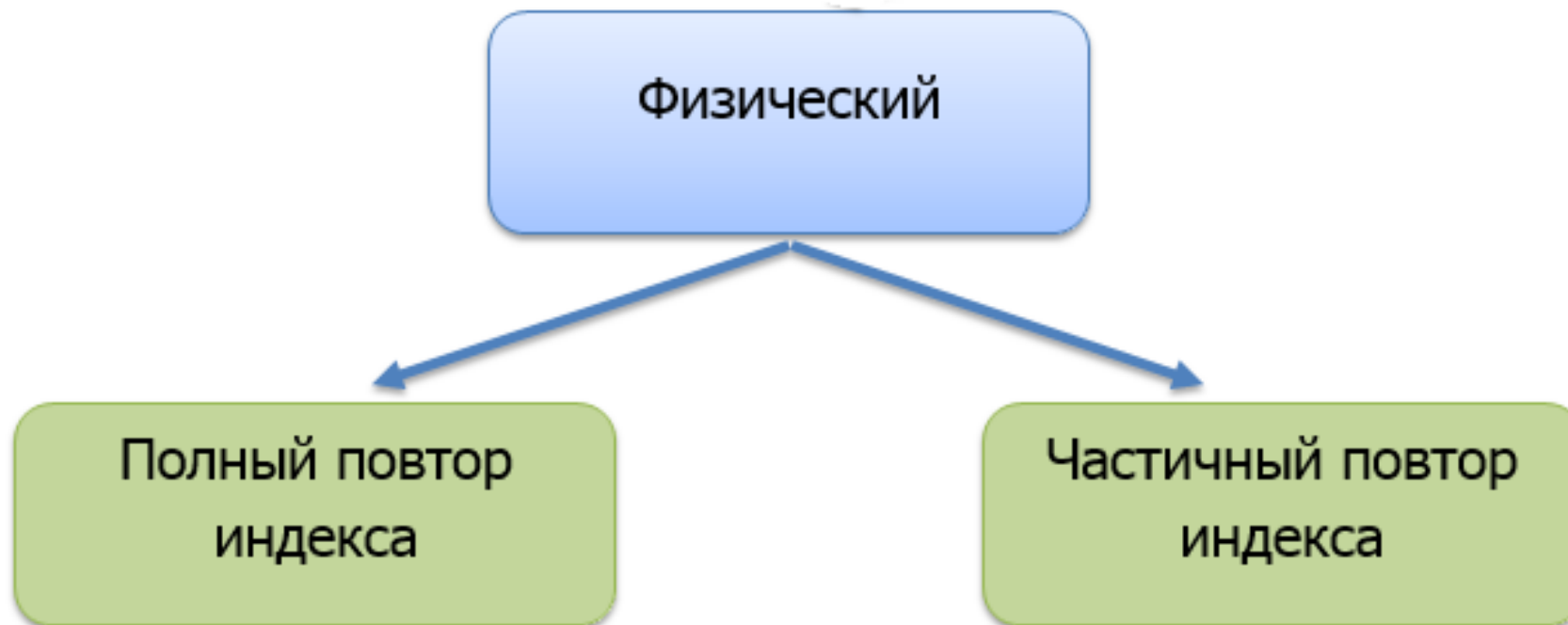
План вебинара

- 1 Особенности ETF
- 2 ETF и другие биржевые продукты
- 3 Типы ETF: индексные и активно управляемые ETF
- 4 Типы ETF: физические и синтетические ETF
- 5 Типы ETF в зависимости от базового индекса
- 6 Типы ETF в разрезе классов активов

Классификация ETF по способу повторения индекса



Физические ETF



Используется, если базовый индекс содержит относительно небольшое количество высоколиквидных ценных бумаг

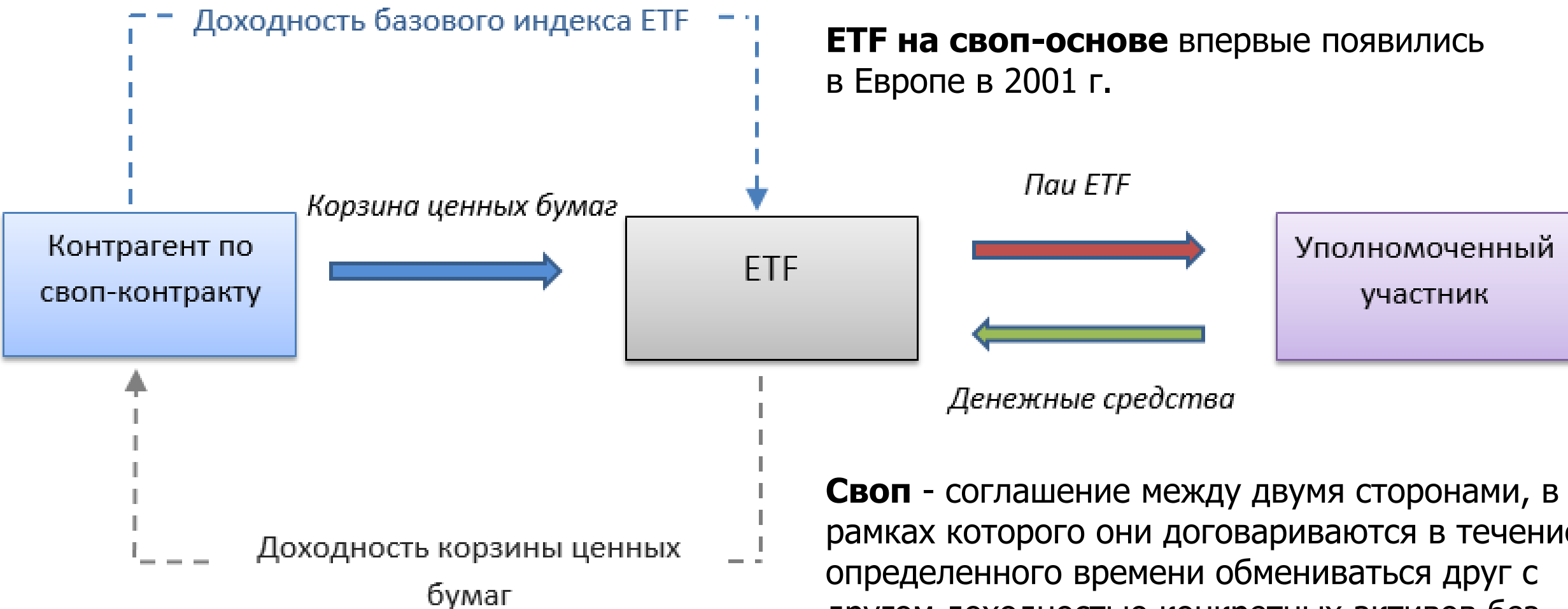
Пример - **Vanguard Mega Cap 300 ETF** (MGC)

Используется, когда времени, усилий и расходов на проведение необходимых операций для полного повторения индекса потребуется неоправданно много. Либо, когда приобрести некоторые ценные бумаги достаточно трудно

Пример - **Vanguard Total Bond Market ETF** (BND)

Синтетические ETF (на своп-основе)

ETF на своп-основе впервые появились в Европе в 2001 г.



Своп - соглашение между двумя сторонами, в рамках которого они договариваются в течение определенного времени обмениваться друг с другом доходностью конкретных активов без передачи права собственности на эти активы

Синтетические ETF (на своп-основе)

Плюсы:

- Могут применяться для труднодоступных рынков, на которых физическое владение ценными бумагами и другими базовыми активами затруднено
- Повторение базового индекса с помощью своп-контрактов позволяет уменьшить ошибку в повторении показателей индекса

Минусы:

- Ограниченная прозрачность
- Риск банкротства контрагента по своп-контракту (доступ к корзине ценных бумаг, находящейся в залоге, может быть предоставлен не сразу; такая корзина может не иметь ничего общего с базовым индексом ETF)



Риск банкротства контрагента есть и у физических ETF, если биржевой фонд занимается предоставлением ценных бумаг, которыми он владеет, в заем другим участникам рынка

Предоставление ценных бумаг займы другим участникам рынка

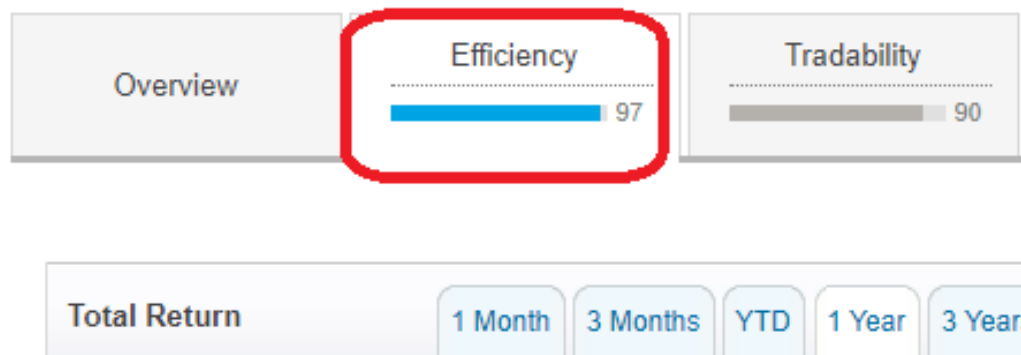


- Кредитование ценными бумагами – распространенная за рубежом практика, которой занимаются не только ETF, но и взаимные фонды, пенсионные фонды и др.
- Ценные бумаги выдаются под обеспечение (обычно – от 102% до 112% от рыночной стоимости этих бумаг)
- Существуют ограничения на общую стоимость ценных бумаг, которые могут быть переданы в заем (к примеру, в США – не более 1/3 от суммы активов). Однако на практике большинство ETF предоставляют ценные бумаги займы в значительно меньшем объеме
- Доход, получаемый от операций кредитования ценными бумагами, позволяет частично компенсировать ежегодную комиссию, удерживаемую с инвестора

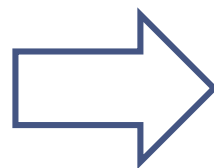
Подробнее про кредитование ценными бумагами: <https://etf-investing.livejournal.com/52670.html>

Предоставление ценных бумаг займы другим участникам рынка

Страница ETF на сайте ETF.com



<https://www.etf.com/IVV#efficiency>



EFA FUND STRUCTURE

Legal Structure	Open-Ended Fund
OTC Derivative Use	No
Securities Lending Active	Yes
Securities Lending Split (Fund/Issuer)	80% / 20%

Страница ETF на сайте управляющей компании:

[https://www.ishares.com/uk/individual/en/products/295689/ishares-core-msci-em-imi-ucits-etf-usd-\(dist\)-fund](https://www.ishares.com/uk/individual/en/products/295689/ishares-core-msci-em-imi-ucits-etf-usd-(dist)-fund)

Holdings



Securities lending is an established and well regulated activity in the investment management industry. It involves the transfer of securities (such as stocks or bonds) from a Lender (in this case, the iShares fund) to a third-party (the Borrower). The Borrower will give the Lender a fee in the form of shares, bonds or cash, and will also pay the Lender a fee. This fee provides additional income for the fund and offsets the total cost of ownership of an ETF.

Пример синтетического ETF

Биржевой фонд	Класс активов	Комиссия за управление	Сумма активов под управлением
Amundi ETF MSCI Emerging markets UCITS ETF (AEEM)	акции компаний развивающихся стран	0,20%	3,8 млрд. евро

<https://www.amundiETF.fr/professional/product/view/LU1681045370?xtnp=1&xtr=12>

Key information

Legal structure	Mutual Fund
European standards	UCITS
Replication mode	Synthetic
PEA eligibility	Yes
Inception Date	30/11/2010
Currency	EUR
Financial management fee rate	0.20% Included taxes
Ongoing charges	0.20% (Estimated)
Applicable legislation/legal address	French

Fund holdings

Export

Name of the swap counterparty

BNP Paribas

Name	Asset Class	Currency	Weight in %
BAYER	EQUITY	EUR	8.63%
ANHE BUSC INBE SA/NV	EQUITY	EUR	7.61%
SAP SE	EQUITY	EUR	6.46%
TOTAL	EQUITY	EUR	5.79%
SIEMENS AG	EQUITY	EUR	5.69%
DAIMLER AG	EQUITY	EUR	5.26%
ROYAL PHILIPS	EQUITY	EUR	4.25%
VOLKSWAGEN PRIVILEGI	EQUITY	EUR	4.18%
SANOFI	EQUITY	EUR	4.02%

данные с сайта управляющей компании – amundiETF.com

Физические и синтетические ETF (на свопо-основе)

Доля от суммы активов под управлением

	Северная Америка	Европа
Физический способ	97,1%	65,0%
Синтетический способ	2,9%	35,0%

Доля от количества существующих ETF

	Северная Америка	Европа
Физический способ	83,1%	31,1%
Синтетический способ	16,9%	68,9%

расчеты компании Vanguard по состоянию на 2013 г.

План вебинара

- 1 Особенности ETF
- 2 ETF и другие биржевые продукты
- 3 Типы ETF: индексные и активно управляемые ETF
- 4 Типы ETF: физические и синтетические ETF
- 5 Типы ETF в зависимости от базового индекса
- 6 Типы ETF в разрезе классов активов

Классификация ETF по типу базового индекса

Index Strategy Boxes (таблица стратегий индекса)

Security Selection

Quantitative

Screened

Passive

Capitalization

Fundamental

Fixed Weight

Метод отбора ценных бумаг

Количественный

Сортировка

Пассивный

По капитализации

Фундаментальный

Фиксированного веса

Методы отбора ценных бумаг (security selection):

- ❖ **пассивный метод (passive)** - для отбора ценных бумаг в индекс применяются наиболее простые критерии - уровень капитализации (т.е. стоимости) компании, не менее определенного количества акций в обращении, минимальный объеме торгов акциями на бирже и др.



Пример: **S&P 500** – акции 500 крупнейших американских компаний

- ❖ **метод сортировки (screened)** - из первоначального набора ценных бумаг устраняются те, которые не соответствуют определенным критериям.

Пример: **Wisdom Tree Dividend Index** – акции более 1200 американских компаний, регулярно платящих дивиденды

- ❖ **количественный метод (quantitative)**- ценные бумаги в индекс выбираются на основе специально созданных математических моделей.

Пример: **Dorsey Wright Technical Leaders Index** – 100 американских компаний, которые, как ожидает провайдер индекса, будут показывать результаты лучше рынка

Методы определения веса ценных бумаг (security weighting):

- ❖ **метод капитализации (capitalization)** - метод, основанный на рыночной капитализации компаний, входящих в индекс

Пример: **Russell 3000** – 3000 акций наиболее крупных американских компаний, взвешенных, исходя из их капитализации.



- ❖ **фундаментальный метод (fundamental)** - используется один или несколько фундаментальных факторов (например, дивидендная доходность, прогноз прибыли, стоимость ценных бумаг и др.)

Пример: **Dow Jones Industrial Average (DJIA)** - акции 30 американских компаний, взвешенных исходя из цены акций на фондовой бирже

- ❖ **метод фиксированного веса (fixed weight)** - вес ценных бумаг в индексе является фиксированным

Пример: **S&P 500 Equal Weight Index** – по составу - аналог индекса S&P 500, однако, в этом индексе каждая ценная бумага имеет одинаковый вес – 0,2%.

Классификация ETF по типу базового индекса

1. Рыночные индексы (market indices)

Включают в себя широкий набор ценных бумаг. Выбор ценных бумаг носит пассивный характер, а их вес в индексе определяется исходя из капитализации компаний.

2. Специализированные (заказные) индексы (custom indices)

Часто являются отражением некой стратегии инвестирования, разработанной, исходя из представлений и инвестиционных идей авторов индекса. Используются, главным образом, для создания на их основе различных финансовых продуктов. Обычно задача таких индексов быть лучше рынка, т.е. переигрывать показатели рыночных индексов.

ETF «умной беты» (smart beta ETF)

Специализированные индексы стали основой для ETF «умной беты»

Бета

Основана на определении веса ценных бумаг с помощью капитализации. Отражает доходность базового индекса.

**Пассивное
инвестирование**

Умная бета

Основана на иных правилах определения веса (не по капитализации). Стремится получить лучший показатель риска/доходности через составление индекса. Стремится создать пассивную альфу

Альфа

Выбор отдельных ценных бумаг или объектов для инвестирования. Человеческий фактор. Стремится обыграть рыночный индекс.

**Активное
инвестирование**

ETF «умной беты» (smart beta ETF)

Пять основных причин для использования ETF «умной беты»

(источники: Cogent Research, Invesco PowerShares)



Биржевой продукт	Описание
PowerShares FTSE RAFI US 1000 (PRF)	Включает акции компаний крупной капитализации США, выбранные на основании 4 факторов: балансовая стоимость активов, денежный поток, продажи и дивиденды
WisdomTree Emerging Markets Equity Income (DEM)	Включает акции компаний развивающихся стран, имеющих наивысшую дивидендную доходность
iShares MSCI USA Momentum Factor (MTUM)	Включает акции компаний США, выбранные на основании роста цен в течение 6-ти и 12-ти месячных периодов и низкой волатильности в последние 3 года

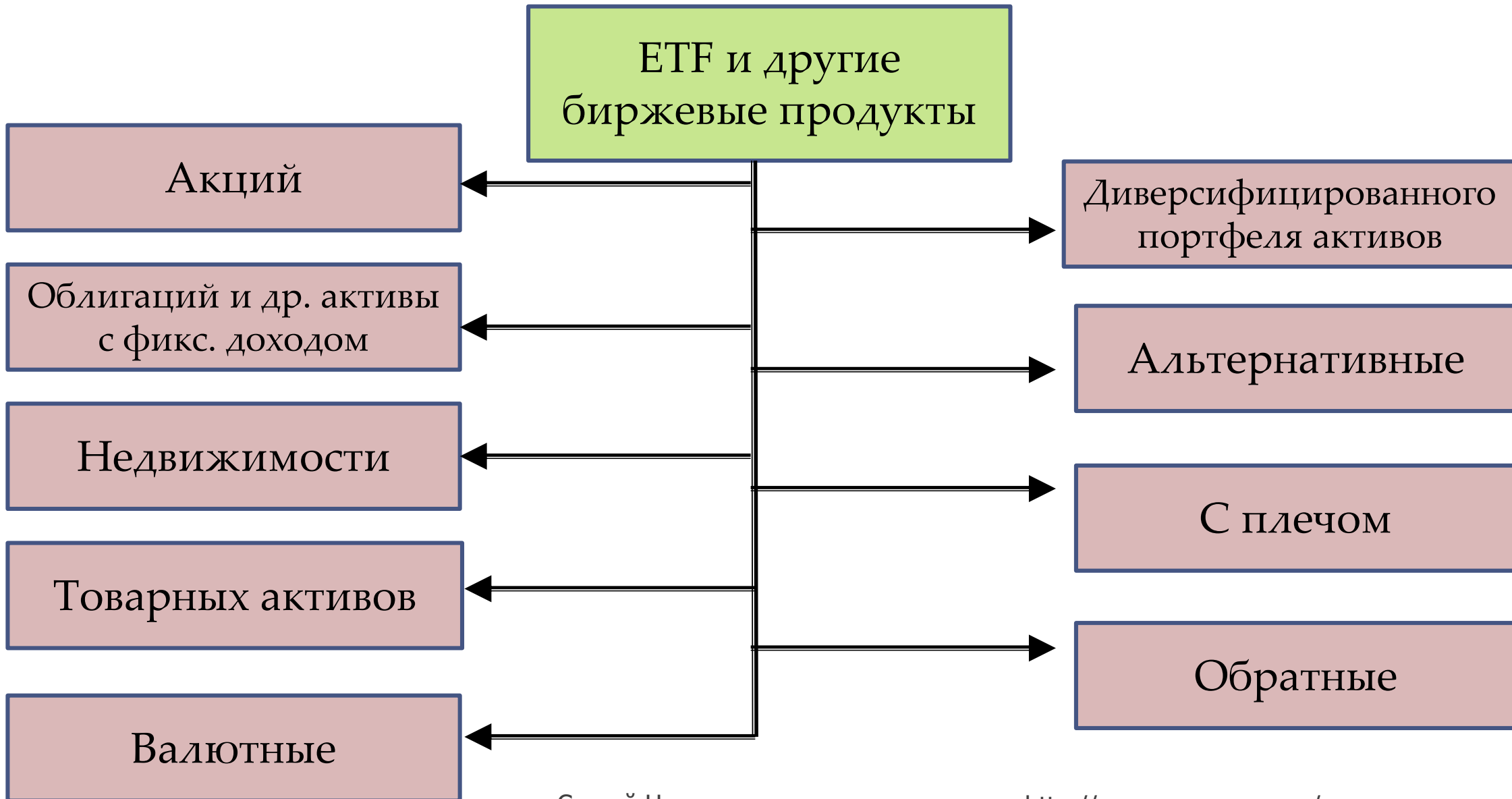
Перечень ETF «умной беты» в США:

<http://www.etf.com/channels/smart-beta-etfs>

План вебинара

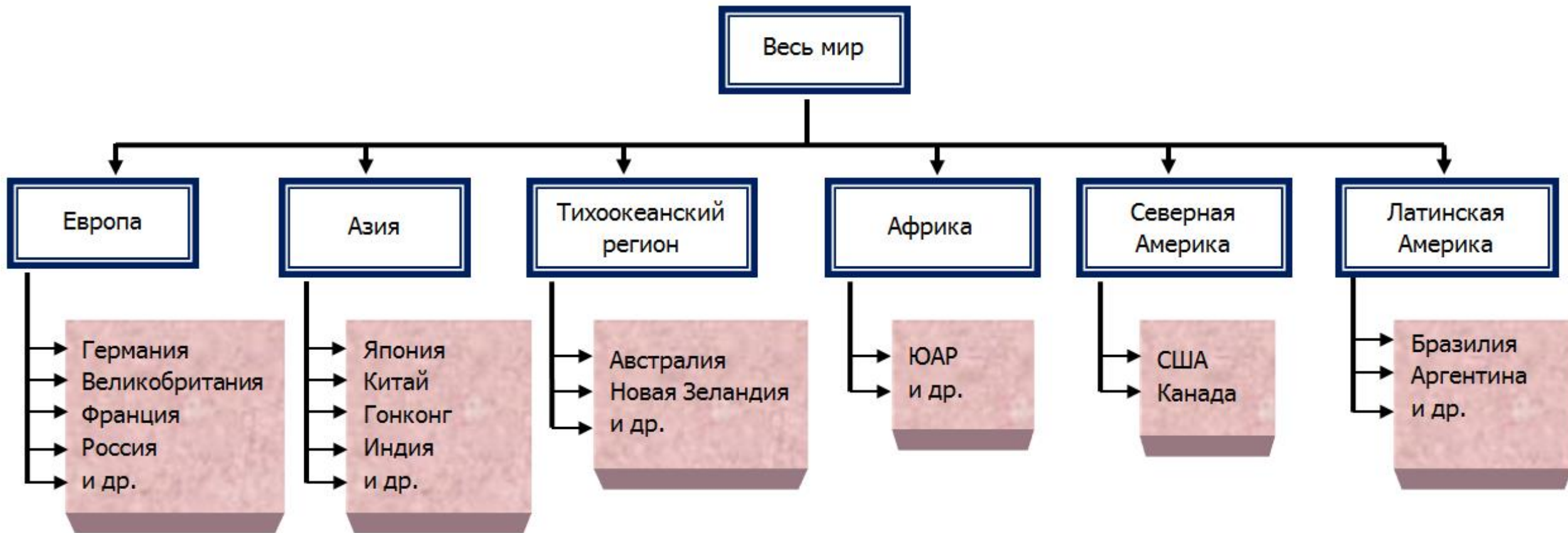
- 1 Особенности ETF
- 2 ETF и другие биржевые продукты
- 3 Типы ETF: индексные и активно управляемые ETF
- 4 Типы ETF: физические и синтетические ETF
- 5 Типы ETF в зависимости от базового индекса
- 6 Типы ETF в разрезе классов активов

Классификация ETF по типу базовых активов



Общая классификация

По географическому признаку:

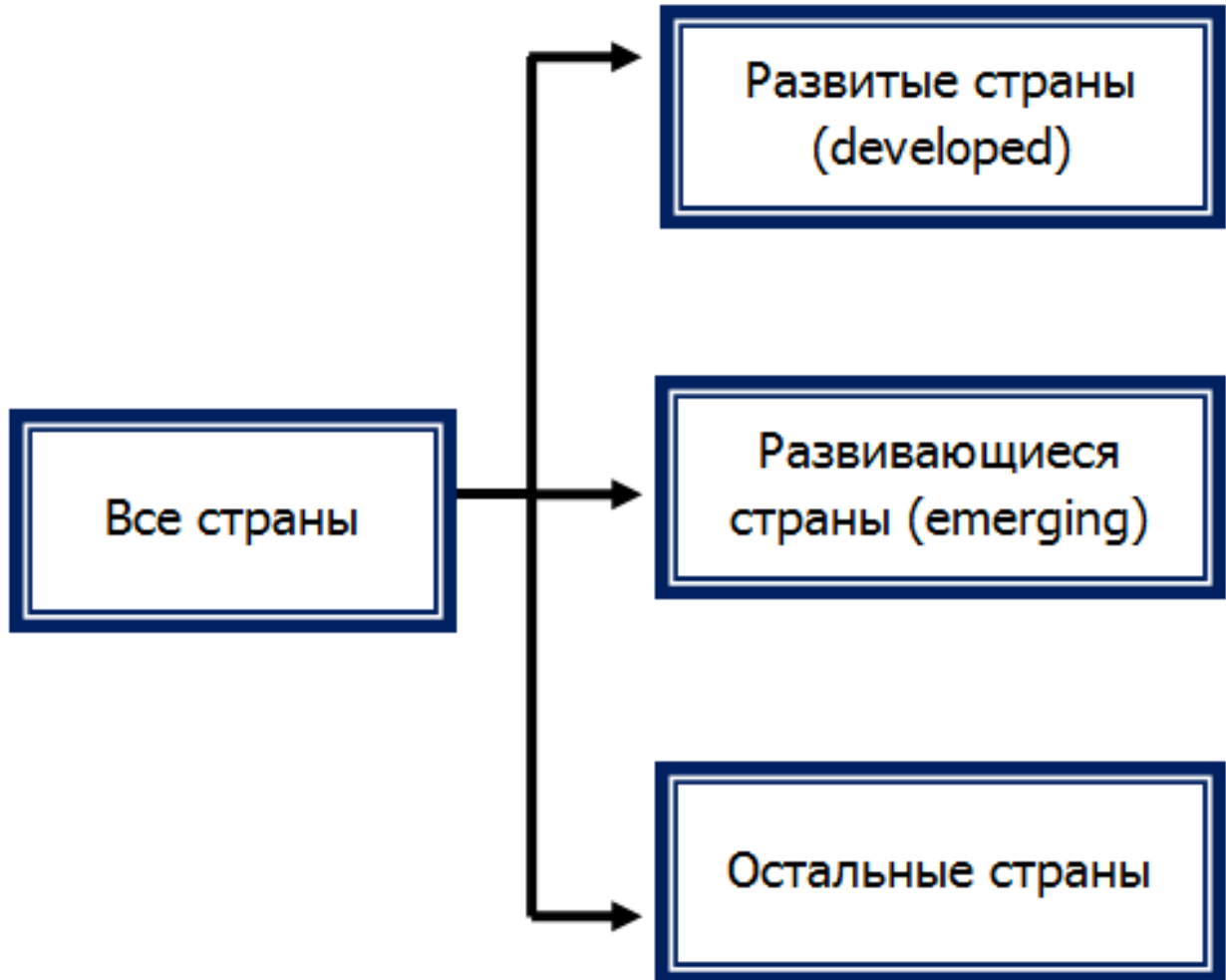


Деление по географическому признаку

Биржевой продукт	Комиссия за управление	Сумма активов, млрд. \$
Глобальные ETF		
Vanguard Total World Stock ETF (VT)	0,09%	12,2
Все страны за исключением США		
Vanguard All World ex-US ETF (VEU)	0,09%	21,1
Страны Европы		
SPDR Euro STOXX 50 ETF (FEZ)	0,29%	1,4
Страны Азии за исключением Японии		
iShares MSCI All Country Asia ex Japan Index Fund (AAXJ)	0,68%	3,5
Отдельные страны		
Schwab U.S. Broad Market ETF (SCHB)	0,03%	13,7
iShares MSCI Australia ETF (EWA)	0,47%	1,4
Van Eck Vectors Russia ETF (RSX)	0,50%	0,95

Общая классификация

По уровню экономического развития стран:



- Australia
- Austria
- Belgium
- Canada
- Norway
- Hong Kong
- Iceland
- Ireland
- Israel
- Switzerland
- France
- Germany
- Japan
- United Kingdom
- United States
- Indonesia
- Lithuania
- Malaysia
- Mexico
- Pakistan
- Poland
- Romania
- Russia
- South Africa
- Thailand
- Argentina
- Brazil
- Bulgaria
- Chile
- China

Деление по уровню экономического развития стран

Биржевой продукт	Комиссия за управление	Сумма активов, млрд. \$*
Развитые страны		
iShares MSCI World ETF (URTH)	0,24%	0,8
Развитые страны (не включая США)		
Charles Schwab International Equity ETF (SCHF)	0,06%	17,7
Развитые страны (не включая США и Канаду)		
iShares MSCI EAFE ETF (EFA)	0,32%	44,7
Развивающиеся страны		
Vanguard Emerging Markets ETF (VWO)	0,10%	50,4
Остальные страны		
iShares MSCI Frontier 100 Index Fund (FM)	0,69%	0,3

* по состоянию на 25.04.2020 г. по данным сайта etfdb.com

Классификация ETF акций

По величине капитализации компаний:

Мега (mega cap) – от 200 млрд. \$

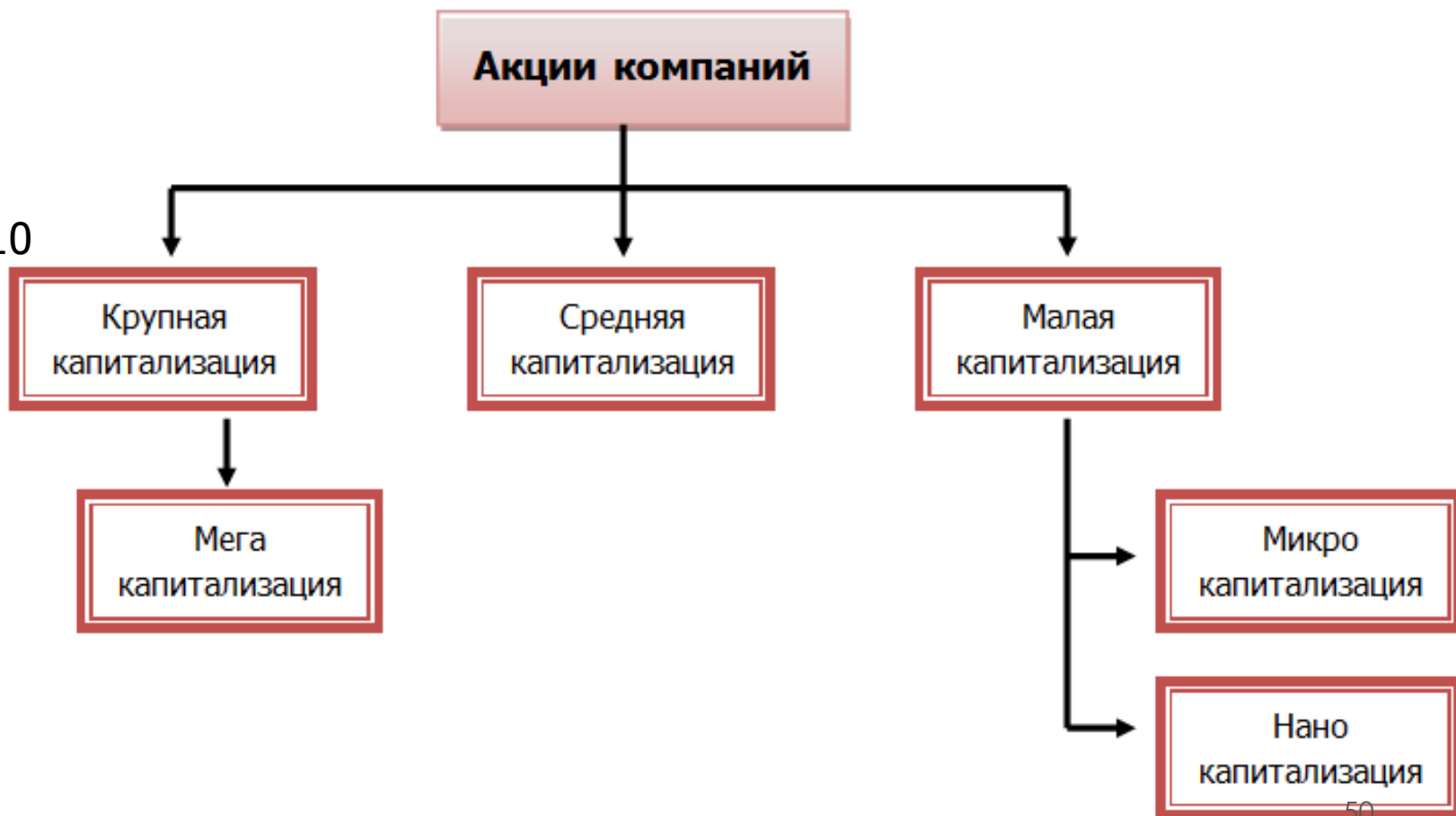
Крупная (large cap) – от 10 млрд. \$

Средняя (mid cap) – от 2 млрд. \$ до 10 млрд. \$

Малая (small cap) - менее 2 млрд. \$

Микро (micro cap) – от 50 млн. \$ до 250 млн. \$

Нано (nano cap) – менее 50 млн. \$.



Деление по величине капитализации компаний

Биржевой продукт	Комиссия за управление	Сумма активов, млрд. \$*
Мега капитализация (США)		
iShares S&P 100 ETF (OEF)	0,20%	5,8
Крупная капитализация (США)		
SDPR S&P 500 (SPY)	0,09%	257,3
Средняя капитализация (США)		
iShares Core S&P Mid-Cap ETF (IJH)	0,06%	37,9
Малая капитализация (США)		
Vanguard Small-Cap ETF (VB)	0,05%	22,8
Микро капитализация (США)		
iShares Micro-Cap ETF (IWC)	0,60%	0,6

* по состоянию на 25.04.2020 г. по данным сайта etfdb.com

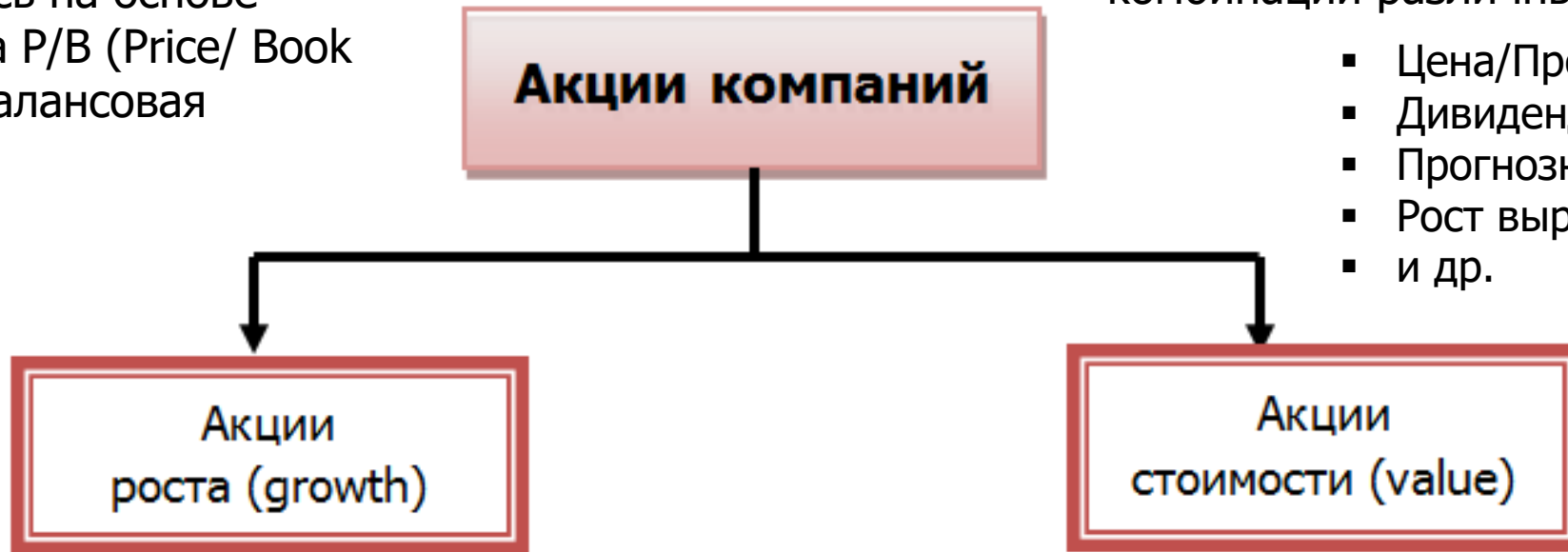
Классификация ETF акций

По стилям:

- Изначально деление осуществлялось на основе коэффициента P/B (Price/ Book ratio – Цена/Балансовая стоимость)

- Сейчас индексные провайдеры используют комбинации различных показателей:

- Цена/Прогнозная прибыль
- Дивидендный доход
- Прогнозный рост прибыли
- Рост выручки
- и др.



Акции, рыночная стоимость которых очень сильно росла и продолжает расти. Это популярные акции, в которые вкладывается большинство инвесторов. Они имеют хорошие финансовые показатели, однако эти акции могут быть переоценены рынком.

Акции, рыночная стоимость которых невелика. Это гораздо менее популярные акции, в них вкладывается меньшее количество инвесторов. Они имеют более низкие финансовые показатели. Вполне возможно, что у такой компании существуют действительно серьезные проблемы с бизнесом, и она может обанкротиться.

Деление по инвестиционным стилям

Биржевой продукт	Комиссия за управление	Сумма активов, млрд. \$*
Акции роста крупная капитализация (США)		
iShares Russell 1000 Growth ETF (IWF)	0,19%	48,9
Акции стоимости крупная капитализация (США)		
iShares Russell 1000 Value ETF (IWD)	0,19%	33,2
Акции роста малая капитализация (США)		
Vanguard Small-Cap Growth ETF (VBK)	0,07%	8,5
Акции стоимости малая капитализация (США)		
Vanguard Small-Cap Value ETF (VBR)	0,07%	10,8
Акции роста крупной капитализации (развитые страны, не включая США и Канаду)		
iShares MSCI EAFE Growth ETF (EFG)	0,40%	6,3
Акции стоимости крупной капитализации (развитые страны, не включая США и Канаду)		
iShares MSCI EAFE Value ETF (EFV)	0,39%	4,3

Morningstar Style Box (для акций)

Fund Investment Style

Value Blend Growth

Size

Large

Mid

Small

Инвестиционный стиль фонда

Стоимости Смешанный Роста

Величина капитализации

Крупная

Средняя

Малая

Закрашивание одного из девяти квадратов позволяет определить, какие именно акции включает в себя тот или иной фонд

Классификация ETF на активы с фиксированным доходом (облигации и др.)

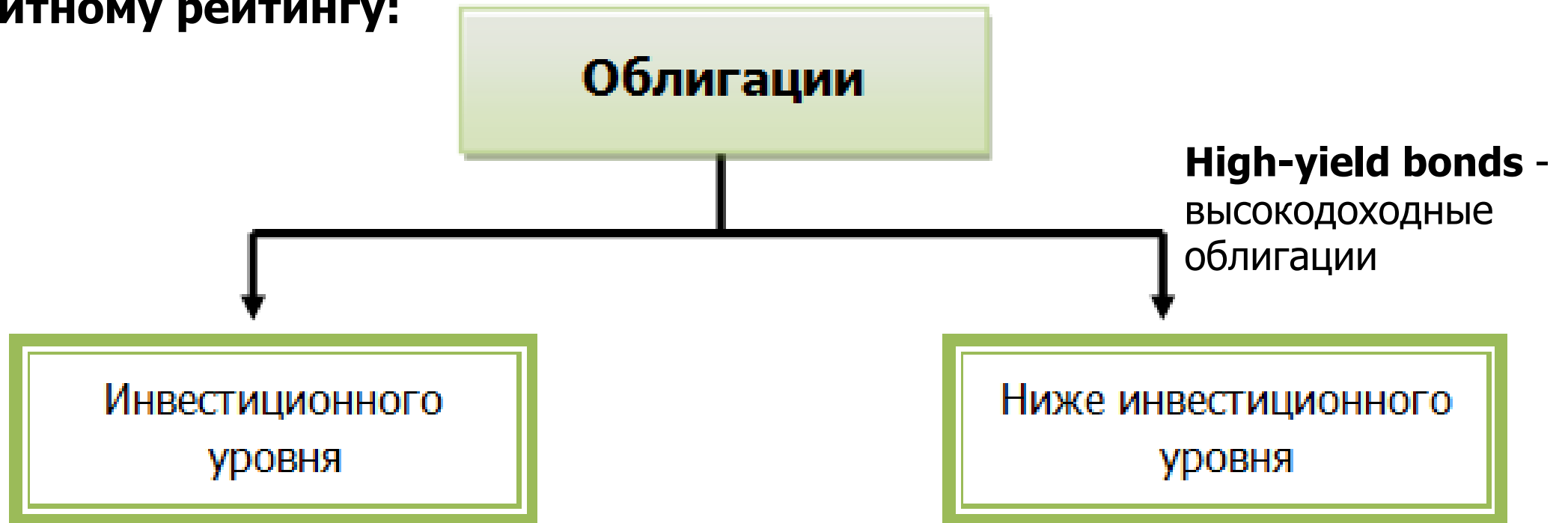
Активы с фиксированным доходом (fixed income) - облигации, векселя и другие долговые ценные бумаги, а также привилегированные акции.

По сроку погашения (maturity):



Классификация ETF на активы с фиксированным доходом (облигации и др.)

По кредитному рейтингу:

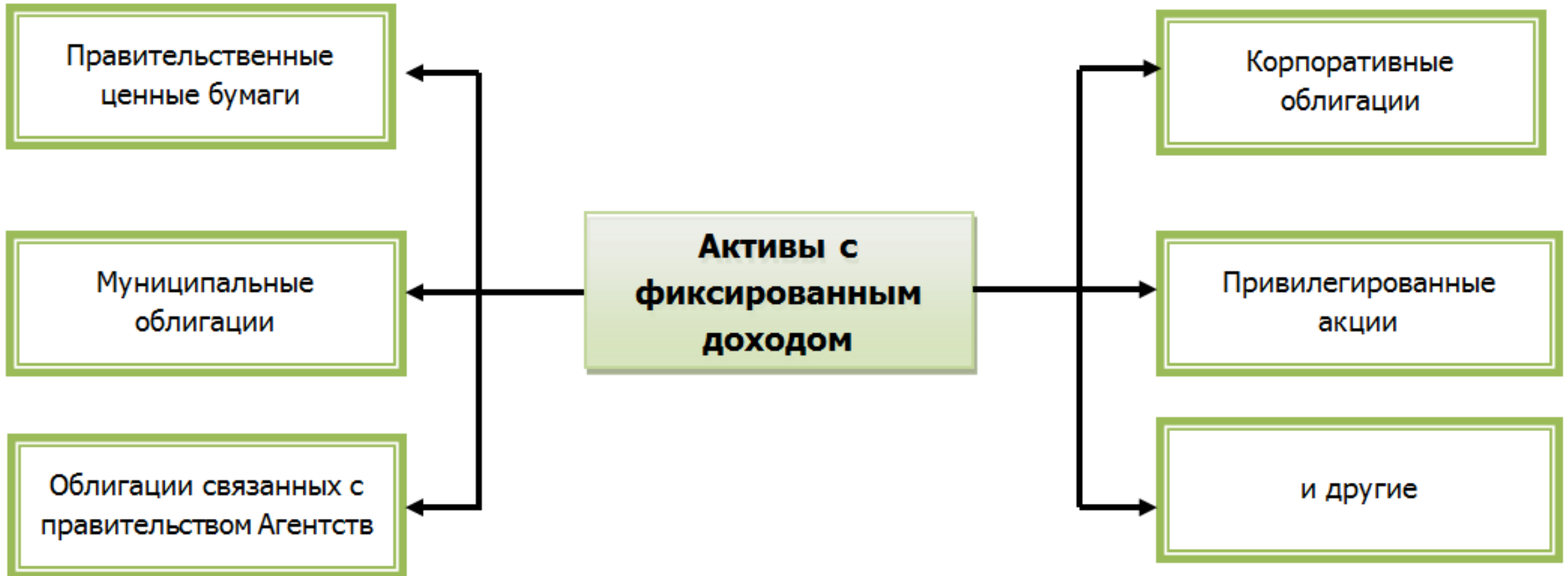


от «BBB-» до «AAA» по шкале Standard & Poor's и Fitch и от «Baa3» до «Aaa» по шкале Moody's

ниже «BBB-» по шкале Standard & Poor's и Fitch и ниже «Baa3» по шкале Moody's

Классификация ETF на активы с фиксированным доходом (облигации и др.)

По типу ценных бумаг:



Примеры ETF на активы с фиксированным доходом (облигации и др.)

Биржевой продукт	Комиссия за управление	Сумма активов, млрд. \$
Широкий рынок облигаций США		
Vanguard Total Bond Market ETF (BND)	0,04%	51,2
Краткосрочные высокодоходные облигации		
SPDR Barclays Capital Short Term High Yield Bond ETF (SJNK)	0,40%	3,1
Защищенные от инфляции США		
iShares TIPS Bond ETF (TIP)	0,19%	19,3
Облигации разных стран мира, не включая США		
Vanguard Total International Bond ETF (BNDX)	0,08%	26,3
Облигации развивающихся стран		
iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF (EMB)	0,39%	12,1

Morningstar Style Box (для облигаций)

Interest-Rate Sensitivity

Limited Moderate Extensive

Credit Quality

High

Medium

Low

Чувствительность к изменению процентных ставок

Ограниченная Умеренная Высокая

Кредитное качество

Высокое

Среднее

Низкое

Чувствительность к изменению процентных ставок измеряется **дюрацией**. Это показатель, позволяющий узнать, когда Вы вернете обратно сумму, инвестированную в облигацию (рыночную стоимость, за которую она была приобретена), с учетом процентных платежей, получаемых на протяжении срока владения облигацией. Дюрация считается в днях, месяцах, годах.

Кредитное качество: низкое – средневзвешенный рейтинг облигаций в фонде меньше «BBB-»;
среднее - средневзвешенный рейтинг облигаций в фонде «BBB-» и выше, но ниже «AA-»;
высокое - средневзвешенный рейтинг облигаций в фонде от «AA-» и выше.

Классификация ETF недвижимости

REIT (Real Estate Investment Trust) –

инвестиционные трасты недвижимости – это коллективные инвестиционные фонды, которые на денежные средства инвесторов приобретают/строят и управляют объектами недвижимости.



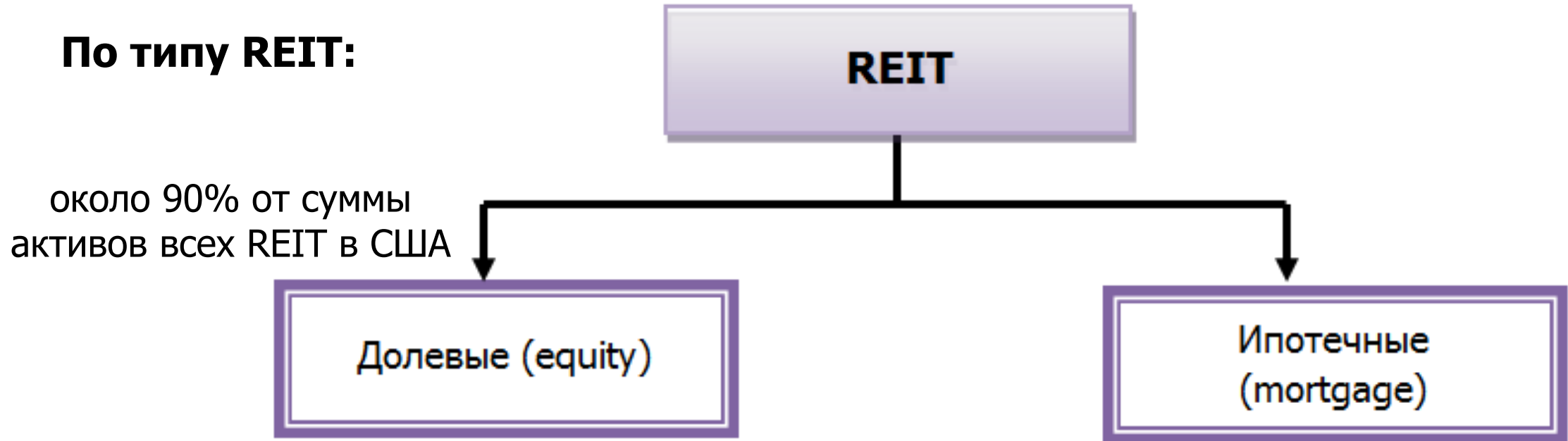
Основную часть дохода (в США – не менее 90%) REIT должны выплачивать инвесторам (владельцам долей) в виде дивидендов

Плюсы:

- не нужно самостоятельно искать объекты недвижимости, съемщиков для этих объектов, следить за их состоянием, контролировать поступление арендных платежей и т.п. ;
- не требуется крупная сумма денежных средств (в отличие от непосредственно прямой покупки объектов недвижимости);
- обладают высокой ликвидностью (гораздо выше, чем продажа/покупка какого-либо объекта недвижимости)

Классификация ETF недвижимости

По типу REIT:



Приобретают коммерческую недвижимость, жилые дома и др.

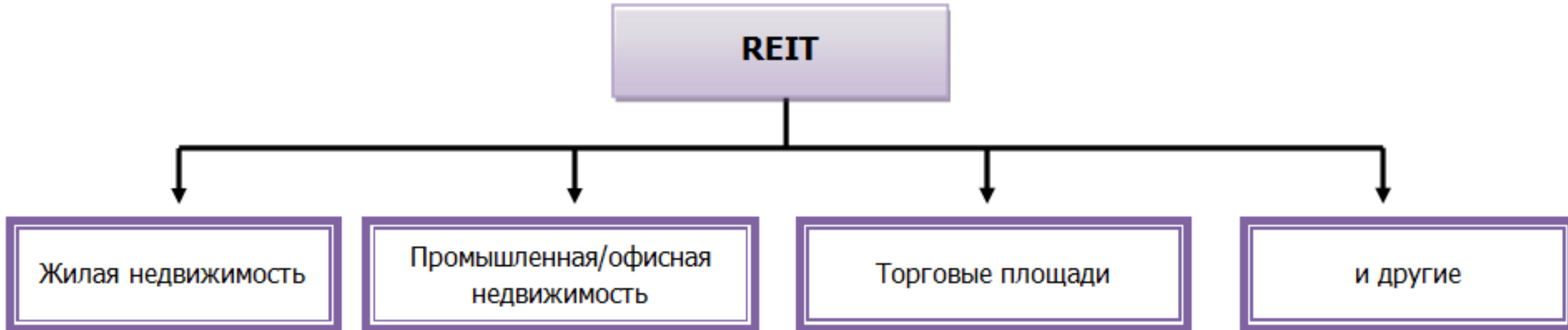
Доход складывается из сдачи недвижимости в аренду и ее продажи

Приобретают ипотечные кредиты на покупку недвижимости и долговые ценные бумаги, обеспеченные ипотечными кредитами (mortgage-backed securities – MBS).

Доход складывается из процентов, получаемых по ценным бумагам, а также от продажи ипотечных кредитов

Классификация ETF недвижимости

По типу недвижимости:



Примеры ETF недвижимости

Биржевой продукт	Комиссия за управление	Сумма активов, млрд. \$*
Фонды недвижимости разных стран мира		
SPDR DJ Wilshire Global Real Estate ETF (RWO)	0,50%	1,6
Фонды недвижимости разных стран мира, за исключением США		
Vanguard Global ex-US Real Estate ETF (VNQI)	0,12%	4,3
Фонды недвижимости США		
Vanguard REIT ETF (VNQ)	0,12%	26,6
Ипотечные фонды недвижимости США		
iShares Mortgage Real Estate Capped ETF (REM)	0,48%	0,66
Фонды жилой недвижимости США		
iShares Residential Real Estate Capped ETF (REZ)	0,48%	0,3

* по состоянию на 25.04.2020 г. по данным сайта etfdb.com

Сергей Наумов

<http://sergeynaumov.com/>

Классификация ETF и др. биржевых продуктов на товарные активы

По типу товарных активов:



Классификация ETF и др. биржевых продуктов на товарные активы

По способу отражения базового индекса:



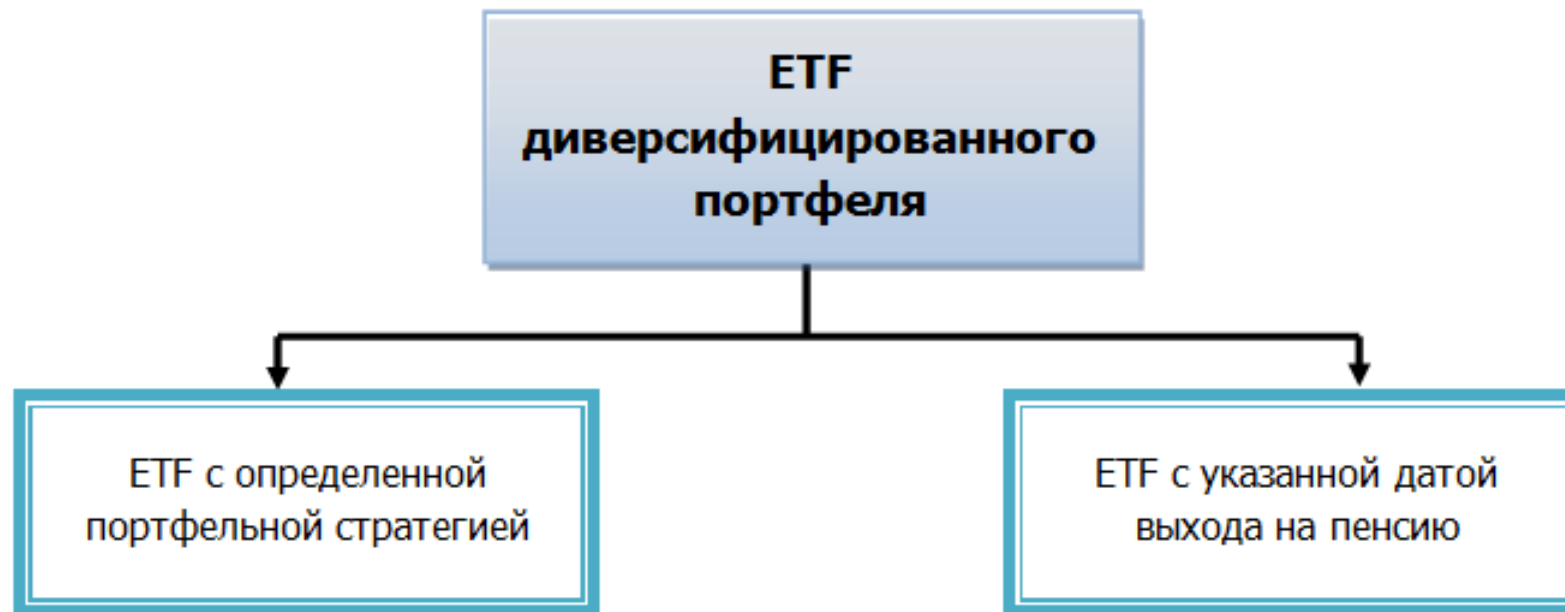
по данным BlackRock на середину 2017 г. около 66% от общей суммы активов под управлением товарных ETF приходилось на золото

Примеры ETF и др. биржевых продуктов на товарные активы

Биржевой продукт	Комиссия за управление	Сумма активов, млрд. \$*
Широкий набор товарных активов		
PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund (DBC)	0,85%	0,7
Сельскохозяйственные товары		
PowerShares DB Agriculture Fund (DBA)	0,85%	0,3
Промышленные металлы		
PowerShares DB Base Metals Fund (DBB)	0,75%	0,08
Золото		
SPDR Gold Trust (GLD)	0,40%	57,8
Сырая нефть		
PowerShares DB Oil Fund (DBO)	0,75%	0,4

Классификация ETF диверсифицированного портфеля

Это фонды фондов, вкладывающие средства инвесторов в другие биржевые продукты на отдельные классы активов, составляя при этом некие « типовые » портфелями



iShares S&P Allocation Series:

- iShares Conservative Allocation ETF (тиккер - AOK)
- iShares Moderate Allocation ETF (тиккер – AOM)
- iShares Growth Allocation ETF (тиккер - AOR)
- iShares Aggressive Allocation ETF (тиккер - AOA)

- db X-trackers 2020 Target Date ETF (TDH)
- db-X 2030 Target Date Fund (TDN)
- db-X 2040 Target Date Fund (TDV)

Данные ETF уже ликвидированы!

ETF и др. биржевых продукты с иными активами и альтернативными стратегиями

ETF на основе валюты (Currency) – это биржевые продукты, вкладывающие денежные средства в какую-либо одну валюту, либо в набор валют

Пример: PowerShares DB USD Index Bullish (UUP)



ETF с плечом/с лeverиджем (Leveraged) - такие биржевые продукты показывают прибыль/убыток в несколько раз более высокий, чем базовый индекс

Пример: ProShares Ultra S&P500 (SSO)



Обратные (инверсные) ETF (Inverse) – это биржевые продукты, движущиеся в направлении, противоположном изменению базового индекса

Пример: ProShares UltraShort S&P500 (SDS)



ETF и др. биржевых продукты с иными активами и альтернативными стратегиями

ETF на хедж-фонды (hedge-funds ETF) - биржевые продукты, повторяющие показатели хедж-фондов, в том числе, путем копирования некоторых стратегий, применяемых хедж-фондами

Пример: IQ Hedge Multi-Strategy Tracker ETF (QAI)

ETF волатильности (volatility ETF) – биржевые продукты, ставящие цель заработать *на волатильности*, т.е. на изменчивости значения того или иного индекса путем проведения операций с производными финансовыми инструментами

Пример: Barclays iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN (VXX)

ETF стратегии long/short (long-short ETF) - биржевые продукты, приобретающие производные финансовые инструменты и ценные бумаги, открывая при этом одновременно короткие позиции (ожидавая падения стоимости ряда ценных бумаг) и длинные позиции (ожидавая роста стоимости ряда ценных бумаг).

Пример: ProShares RAFI Long/Short (RALSL)

Hedge
FUNDS



Если у вас остались какие-либо вопросы

Сергей Наумов

Личный сайт: <http://sergeynaumov.com/>

Электронная почта: info@sergeynaumov.com



Блог (Живой Журнал): <http://etf-investing.livejournal.com/>

ВКонтакте: https://vk.com/etf_investing

Facebook: <https://www.facebook.com/etfinvest>

Twitter: https://twitter.com/etfinvesting_ru

Telegram-канал "Про ETF и пассивные инвестиции": <https://t.me/etfinvesting>