



Предисловие

Пассивное инвестирование в ETF в последнее время набирает всё большую популярность. Мечта зарабатывать деньги лежа на диване для многих инвесторов исполнена.

Это не слишком короткое руководство познакомит тебя с миром портфельного инвестирования. Ты узнаешь, что такое диверсификация и корреляция, узнаешь принципы формирования инвестиционного портфеля и узнаешь, что такое Asset Allocation. Также ты познакомишься с различными стратегиями и тактиками размещения капитала и увидишь множество готовых, проверенных временем примеров портфелей.

Во второй части книги ты познакомишься с таким отличным инструментом инвестирования, как exchange-traded fund (etf). В дополнение я расскажу об основных стратегиях инвестирования в etf и повышения доходности от них. Также я познакомлю тебя с различными классами etf и порекомендую фонды для каждого из этих классов.

Лично я совершенно уверен, что для любого новичка etf - это единственно верный инструмент приумножения капитала на

фондовых рынках. И если твоя цель приумножить, а не слить бабло, то эта книга для тебя.

ETF нравятся инвесторам за широкую диверсификацию активов внутри фондов, легкость покупки, щедрые дивиденды, а также больший профит по сравнению с ПИФаами и взаимными фондами. Ты читаешь огромный гайд по ETF, который включает в себя ответы на вопросы о том, что такое ETF, какие бывают, как формируются цены на фонды, что делать, если ETF ликвидируется и почему это может произойти, как подобрать ETF и многие другие.

Данная информация подойдет любому, кто только делает свои первые шаги в инвестициях, а также и более опытному инвестору. На данный момент я включил в руководство также и список ETF на бирже ММВБ, таким образом оно будет актуально и для счетов ИИС.



Что такое ETF

Для начала кратко напомню о том, что же такое ETF, как они устроены и о том, где и как они торгуются. ETF – сокращенно Exchange Traded Funds, биржевой инвестиционный фонд. Активами фонда обычно являются акции и облигации, но есть фонды, инвестирующие в товарку и сырье (Commodities), недвижимость (такие ETF называются REIT), а также прочие активы (например, в волатильность или индекс страха), подобранные по определенному принципу. Компания-провайдер фонда выпускает свои ценные бумаги на такой фонд. Приобретая такую бумагу, вы приобретаете соответствующую часть, пай, диверсифицированного портфеля, лежащего в основе фонда.

Теоретически различных ETF может быть бесконечное множество, ведь в мире существует огромное разнообразие активов, которые можно собрать в различных пропорциях. Каждый ETF имеет свои уникальные название и тикер, соответствующие коды и

документацию, регулируются на государственном уровне наряду с акциями публичных компаний, информация раскрывается на сайте провайдера фонда. ETF являются открытыми инвестиционными фондами, которые торгуются по всему миру на фондовых биржах и в ОТС системах, обладают высокой ликвидностью. Приобрести их возможно, как и акции, через привычные системы интернет-трейдинга брокера.

Чаще всего ETF отслеживают индексы, которые формируются с учетом рыночной капитализации или же по неким фундаментальным критериям. Есть и затратная часть владения ETF – необходимо платить компании-провайдеру, выпустившей бумагу, за управление активами, входящими в структуру данного ETF. Но эти расходы малы, и составляют как правило десятые и сотые процента от номинала в год, существуют фонды даже с отрицательной платой за управление. Биржевые игроки и инвесторы, использующие ETF, в своих торговых стратегиях получают выгоды от высокой ликвидности и гибкости этих инструментов при торговле на различных временных горизонтах. В биржевые фонды по всему миру вложены триллионы долларов.

Акции ETF может приобрести абсолютно любой человек, кроме некоторых гос. служащих (некоторым чиновникам и сотрудникам правоохранительных органов запрещается использовать иностранные финансовые инструменты).

Самых крупных зарубежных провайдеров всего три: iShares (он же BlackRock), State Street Global Advisors и Vanguard. Помимо них, имеются более мелкие, например, PowerShares, Invesco, WisdomTree, SmartETFs, Renaissance, Hartford и многие другие.

На Московской бирже торгуются etf, точно также, как и акции компаний. На данный момент там 41 фонд от Сбербанка, ВТБ, Альфа-Капитал и брокеров FinEx, УК Тинькофф и ITI Funds. Минимальный лот обычно – 1 акция, стоимость которой в зависимости от фонда, варьируется от 1,5 до 7 тысяч рублей. Среди них есть и биржевые ПИФы, которые имеют с ETF много общего и в целом рассматриваются как разновидность ETF.

Полный список и описание фондов, а также историю доходности и спецификацию контрактов можно найти на сайте МосБиржи

Доходность etf, к сожалению, заранее неизвестна и не гарантируется. Выбор etf зависит от срока инвестирования и терпимости к риску. Фонды акций ввиду высокой волатильности лучше подходят для долгосрочных вложений на 7-15 лет и больше. Фонды облигаций – неплохой вариант для вложения на 2-3 года, максимум на 5 лет.

Инфраструктура ETF

Активы фонда и деньги инвесторов не принадлежат провайдеру ETF: они находятся на отдельных счетах и учитываются депозитарием. Таким образом, инвестиции в ETF защищены от злоупотреблений со стороны управляющей компании.

Кроме того, дополнительную защиту гарантирует аудитор – это компания, которая проверяет отчетность фонда и контролирует, чтобы всё было в порядке.

Другим обязательным элементом инфраструктуры ETF является регистратор – компания, которая осуществляет регистрацию держателей акций ETF (да, ETF выпускает акции, а не пай, как БПИФы и ПИФы).

Ликвидность ETF обеспечивает маркет-мейкер. Обычно это какой-нибудь брокер. Он присутствует в стакане, выставя заявки на покупку и продажу акции фонда по цене, близкой к справедливой (т.е. стоимости чистых активов, деленных на число акций ETF). Если маркет-мейкера нет, то массовая продажа или покупка акций биржевого фонда могут существенно сдвинуть котировки, отдалив цену от справедливой.

Принцип работы ETF

Представьте, что вы хотите купить акции индекса S&P500. Но чтобы купить весь индекс, вам понадобится не менее 10 млн долларов, плюс вы угрожаете кучу денег на комиссии. Однако есть фонды (ETF), которые уже эти акции купили – в точно такой же пропорции, как и в индексе. И вам достаточно просто купить одну акцию ETF, чтобы, условно выражаясь, обладать кусочком индекса.

Стоимость акции ETF вычисляется как результат деления стоимости чистых активов (т.е. всех акций / облигаций, купленных фондом) на число выпущенных акций.

Например, ETF скопировал индекс S&P500, потратив на это 10 млн долларов, и выпустил 10 млн акций. Каждая акция стоит 1 доллар – вполне по карману. Теперь, когда общая стоимость всех акций в индексе (а, значит, и в ETF) достигнет 11 млн, то акции будут стоить 1,1 доллар. Чем сильнее растет индекс, тем выше стоимость ETF, реплицирующих (т.е. копирующих) его.

Но верно и обратное – если индекс падает, то цена ETF тоже падает. Поэтому при покупке биржевых фондов не нужно забывать

о диверсификации. Покупая индекс широкого рынка, уравновесьте его индексом на золото и облигациями.

Важна еще одна особенность ETF: так как фонд копирует готовый индекс, то он может не тратиться на управляющих и сложную аналитику. За счет этого комиссии ETF минимальны – буквально сотые и десятые доли процента. В результате по сравнению с активно управляемыми фондами, где комиссии могут достигать 3-5% в год, ETF при прочих равных выгоднее.

ETF идеально покупать при страновой и отраслевой диверсификации, особенно, если вы новичок на рынке или не хотите глубоко углубляться в анализ отдельных акций.

Отличия ETF от ПИФов

Инвестиционные фонды (ПИФы) и биржевые инвестиционные фонды (ETF) объединяет то, что это инструменты коллективных инвестиций. Деньги инвесторов объединены в общий портфель и вкладываются в определенные активы — акции, облигации и так далее.

Деньгами и активами фонда заведует управляющая компания. За прозрачностью деятельности следят депозитарий и аудитор, фонды регулирует законодательство. За работой фондов приглядывает Центральный банк.

ПИФы и ETF, инвестирующие в акции или облигации, обеспечивают хорошую диверсификацию вложений: средства вкладываются сразу в большое число ценных бумаг. Инвестору достаточно выбрать ПИФ или ETF, приобрести в них долю (пай или акцию соответственно), и все. Остается ждать результат, больше от инвестора ничего не требуется.

Но нам важнее подчеркнуть различия между ETF и ПИФом, чтобы понять, чем эти инструменты разнятся. Ключевые отличия:

ETF торгуются на бирже, в то время как ПИФы можно купить исключительно через управляющую компанию. На бирже паи некоторых ПИФов тоже присутствуют, но покупать и продавать их там неудобно.

Комиссии ETF составляют сотые и десятые доли процента, а ПИФов – до 3-5% и даже 10% в год (для закрытых ПИФов);

Информация о составе активов ETF публикуется ежедневно, инвестор всегда в курсе, куда вложены его деньги – ПИФы же раскрывают информацию ежеквартально;

Покупка и продажа акций ETF производится в свободном режиме и мгновенно, в то время как зачисления и погашения паев ПИФа приходится ждать несколько рабочих дней;

Цена на ETF в течение дня меняется динамически в зависимости от спроса и предложения (при этом маркетмейкер поддерживает котировки близкими к справедливой цене), а стоимость пая ПИФа определяется управляющей компанией раз в день;

Минимальный объем покупки ETF – одна акция, в то время как управляющие компании могут накладывать ограничения на минимальный объем покупки паев ПИФов (у Газпромбанка, например, это 50 тысяч рублей);

Кроме долгосрочных стратегий, ETF так же подходит и для спекуляций. Вы можете торговать паями все время, пока работает биржа и делать по тысяче сделок в день. Тут вас ни кто не ограничивает. Паи ПИФа же, вы можете продать только на

следующий день после приобретения. То есть получается не больше одной сделки в день.

Отличия ETF от ETN

ETN (англ. Exchange Traded Note) – это биржевая индексная нота. Оба инструмента (ETF и ENT) торгуются на фондовых биржах и могут быть куплены как обычные акции. Но если инвестиции в ETF – это покупка доли (пая) фонда, владеющего активами (например, акциями, облигациями, сырьем), то вложения в ETN больше похожи на приобретение облигации. Потому как ETN представляет собой обязательство, выпускаемое крупным банком или финансовым институтом.

Таким образом, ETN – это долговой, а не долевого инструмент. И если портфель ETF состоит из реальных активов, то в составе ETN лежат обязательства. В этом ключевое отличие ETN от ETF. Для инвестора вложения в ETN означают повышенный риск.

Если эмитент ETF обанкротится, то инвестор сможет предъявить права на бумаги, находящиеся в портфеле фонда. Если подобное случится с ETN, выдвинуть требования не удастся, поскольку отсутствует базовый актив. Поэтому при покупке ETN важно оценивать кредитный рейтинг эмитента, и учитывать то, что снижение этого рейтинга приводит к падению цены ETN.

Виды ETF

Для того, чтобы знать, какие ETF купить себе на брокерский счет, нужно разобраться, какие виды ETF вообще бывают. Есть несколько классификаций биржевых фондов.

Классификация по типу базового актива

В рамках такой классификации рассматривается только актив, которым занимается фонд.

ETF на акции – базовым активом выступают акции кого-либо странового или отраслевого индекса. «Подвиды»:

- на индекс широкого рынка – охватываются все компании в стране или отрасли (или большинство);
- на компании малой, средней и большой капитализации;
- на компании, выплачивающие максимальные дивиденды;
- на акции растущих компаний;
- на акции развитых / развивающихся стран.

ETF на облигации – такие фонды инвестируют в следующие виды активов:

- государственные бонды (короткие, длинные, сверхдлинные, сверхкороткие, трежерис);
- корпоративные облигации;
- высокодоходные (мусорные) облигации;
- облигации, привязанные к инфляции;
- ипотечные облигации и т.д.

ETF на предметы товарного рынка:

- на золото – популярный и любимый многими защитный актив;

- на драгоценные металлы;
- на нефть;
- на недвижимость (REIT).

Также можно выделить следующие виды ETF:

- **«обратные»** или «инверсные» – растут, когда индекс-бенчмарк падает, и падают, когда индекс растет;
- **с плечом (левериджевые ETF)** – например, если плечо 3х, то акции ETF падают и растут в 3 раза сильнее, чем соответствующий индекс;
- **на альтернативные активы** – например, ETF на волатильность, индекс страха или индекс инфляции;
- **тематические** – например, если ETF на индекс «Гарри Поттера», который вкладывает деньги в компании, связанные с известной франшизой, ETF SHE, вкладывающий в компании, где во главе совета директоров стоят женщины, и т.д.

В общем, всяких разных ETF много. Но начинающим инвесторам лучше выбирать «классику»: ETF на мировые индексы, короткие и длинные облигации, золото.

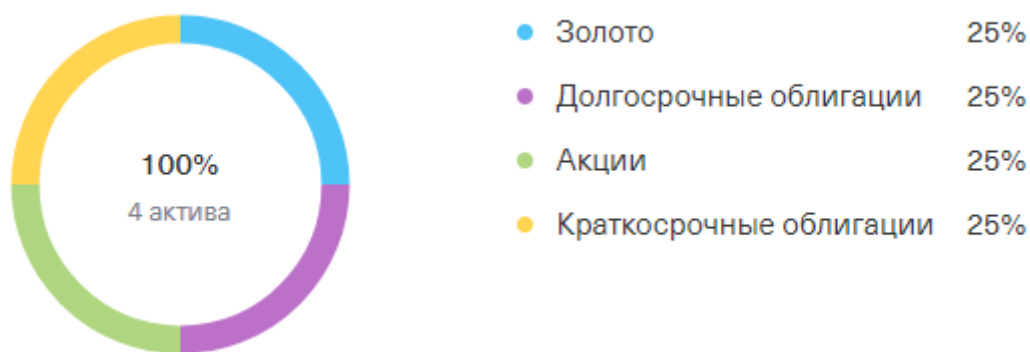
Классификация по методу управления

В рамках данной классификации рассматривается способ управления активами, стратегия работы фонда.

Asset allocation ETF – Фонды, использующие широкую диверсификацию

Это фонды, использующие широкую диверсификацию.

Диверсификация – важнейший компонент любой стратегии, позволяющий инвестору снизить риски инвестирования. Например, в кризис 2008 года, для того, чтобы продолжать получать прибыль, достаточно было иметь в своем портфеле всего четыре фонда широкой диверсификации. На данный момент существует немало подобных фондов. Существуют даже фонды, включающие в себя и акции, и облигации, и товары, и валюты разных стран. Пример – тройка фондов Тинькофф «Стратегия вечного портфеля», включающая в свой состав и золото, и акции, и облигации:



Smart beta ETF – Интеллектуальная составляющая

На сегодняшний день распространение начинают получать Smart beta ETF. За последние десять лет активы под их управлением возросли с 14 до 365 миллиардов долларов. Такие фонды направлены на то, чтобы получить дополнительную доходность сверх рынка, используя целый ряд факторов – импульс, пониженную волатильность, фиксированный доход, различные дивидендные истории и так далее. Как вы понимаете, эти фонды используют интеллектуальную составляющую. То есть фонды используют какую-то определенную идею, стратегию и инструменты подбираются согласно этой идее.

Пример подобного фонда – «ВТБ – Российские корпоративные облигации смарт бета» (VTBB) (строго говоря, это БПИФ):

ESG ETF – Экологические, социальные и зависящие от практики управления компанией

Это различные экологические, социальные и зависящие от практики управления компанией фонды. ESG ETF позволяют инвесторам сочетать свои инвестиционные портфели со своими социальными ценностями. Например, изменение климата, корпоративное управление или гендерная интеграция. В России такой тип фондов пока не доступен, но количество подобных фондов неуклонно растет. Пример такого фонда – Advisorshares Vice ETF (ACT), занимающийся инвестициями в каннабис, алкоголь, табак, жратву и прочие всевозможные развлечения. Акции этого фонда в среднем находятся примерно на одном уровне, но зато выплачиваются очень неплохие дивиденды – около 2,5%:

Actively Managed ETF – Активные

Это активно управляемые, как правило, секторальные etf. Хотя их можно рассматривать, как пассивные, все же они используются инвесторами для стратегий диверсификации – переливе из одних секторов экономики в другие.

Это более активная стратегия, чем просто инвестирование в индекс, однако теоретически, при должном анализе, она позволяет получать хороший доход. Основная сложность тут – определить, когда продавать индекс одного сектора экономики и перекладываться в другой сектор, а также в какой сектор вкладывать. В принципе, подобная стратегия применяется и для перелива из акций в облигации, когда экономика находится на пике и обратно в акции,

когда экономика уже упала и ожидается рост. Такие фонды позволяют получать более высокую и плавную доходность при наличии опыта и знаний в инвестициях, а также активном погружении в инвестиционный фон. Пример подобного фонда – ARK Genomic Revolution ETF (ARKG):

Low cost ETF – Низко затратные

Эти фонды имеют минимальные затраты на управление, именно этим они и привлекают инвесторов, так как расходы на управление с течением времени могут составить внушительные суммы. Как правило, выстраивается хорошо диверсифицированный, не дорогой портфель активов и используется в дальнейшем. В Россию такие фонды также пока еще не пришли, но они набирают популярность на западе. Пример такого фонда – JPMorgan BetaBuilders U.S. Equity ETF (BBUS), комиссия которого составляет 0.02% (при этом фонд еще и платит дивиденды в 1,5%):

Разница между активными и пассивными etf

Основная задача менеджера активного фонда – отслеживать базовые активы, составляющие структуру etf и подбирать лучшие активы сектора экономики для максимизации доходности. Менеджеры же пассивных фондов всего-навсего просто следят за составом индекса и соблюдением весов. Как вы понимаете, во втором случае вероятность ошибки минимальна. Тем не менее, даже в пассивных фондах существует элемент управления, так как некоторые индексные фонды состоят из тысяч базовых активов и именно менеджер принимает

решения о включении и распродаже активов с учетом текущей ситуации.

Активные etf не следуют за индексом. Они имеют некоторый ориентир, который может быть индексом в том числе, но цель активного фонда именно превзойти рынок и дать более привлекательный результат. А, как вы помните, это очень непросто и удается немногим.

Сколько стоит ETF

Цена одной акции фонда — это результат деления стоимости всего, что есть в фонде, на количество выпущенных акций. Если в фонде будет одна акция «Газпрома» и одна Сбербанка, по 150 рублей каждая, то стоимость активов фонда — 300 рублей. Обычно применяется термин СЧА — стоимость чистых активов.

Например, если СЧА (стоимость чистых активов фонда) – 100 млн долларов, а акций выпущено 10 млн, то стартовая цена акции ETF – 10 долларов. Зная расчетную цену, мы знаем справедливую цену акции. Расчетную цену акции ETF-фонда можно узнать на сайте фонда и в других источниках, таких как сайты бирж или информационных агентств.

Благодаря низкой цене актива инвестирование в ETF доступно для инвесторов с любым, даже самым небольшим капиталом.

Стоимость одной акции ETF на западных рынках в основном составляет 100-200 долларов США. Естественно, есть дороже и дешевле, но средний диапазон именно такой. В России стоимость ETF и БПИФов в основном составляет 3000-5000 рублей.

Следует учитывать, что ежедневно СЧА уменьшается на определенный размер в зависимости от расходов на управление фондом. Но эта комиссия очень незначительна – например, у знаменитого SPY комиссия за год составляет всего 0,09% от СЧА, а у QQQ – 0,20%. У ETF на Московской бирже комиссии выше – от 0,2% до 1,4% в год.

Рыночная цена акции фонда на бирже может отличаться от расчетной из-за баланса спроса и предложения. Теоретически она может быть любой, хоть 1% от расчетной цены, хоть 1000%. Но дело в том, что при больших отклонениях от цены эти акции не будут покупать или продавать. Чтобы этого не было, кто-то из участников торгов будет выступать на бирже в качестве маркетмейкера.

Маркетмейкер — это такой участник торгов, которому самому акции не нужны, но он всегда готов купить, если вы хотите продать, и продаст, если вы хотите купить. Его задача — делать так, чтобы цены на акции фонда держались в районе расчетной цены, и никто не паниковал. Обычно маркетмейкингом занимаются брокерские компании, но бывают и специализированные организации.

На иллюстрации маркетмейкер дает лучшую цену продажи. А его заявка на покупку всего на 20 копеек хуже лучшей цены:

Доходно	Цена	Объем	
	1 370,0	4	
	1 369,6	50	
	1 312,9	18	
	1 301,0	10	
	1 300,0	3 000	
	1 299,9	72	
	1 299,0	100	
	1 295,0	1 002	
	1 292,6	1 637	
	1 292,5	387	
	1 292,4	92	
	1 289,0	80	
	1 288,9	218	
	1 287,5	9 306	
	1 287,4	109	
	1 287,3	7 919	
	1 285,5	5	
	1 284,6	100	
	1 284,3	20	
	1 283,6	337	
	1 283,5	356	
	1 282,5	750	
	1 281,7	30	
	1 280,0	15	
	1 279,9	10	
	1 279,8	20	
	1 279,6	20	
	1 279,2	10	

На продажу

На покупку

Маркетмейкер — это как перекупщик на авторынке. Если он видит, что кто-то продает бумагу сильно дешево, он ее покупает и перепродает по нормальной рыночной цене. Если же вы хотите купить, то маркетмейкер даст вам нормальную цену. Алгоритмы маркетмейкинга — это очень большая и серьезная тема и если есть желание, пишите и я постараюсь объяснить эти процессы на пальцах. Вообще же в этих алгоритмах тьма математических формул и, поверьте, в большинстве случаев маркетмейкеры не остаются в накладе. При этом им также часто благодарны и биржи — в виде пониженных комиссий за открытие сделок или же даже вообще их отсутствия.

Как получить доход с помощью ETF

Итак, мы разобрались, что такое ETF, теперь разберемся, как на них зарабатывать. Как и на обычных акциях, есть два способа, как заработать на ETF:

- **Купить дешевле – продать дороже.** ETF растут (и падают) одновременно с индексами, но чаще растут, чем падают.
- **Получить дивиденды.** Около 80% зарубежных фондов платят дивиденды (REITs так вообще выплачивают 90-95% прибыли в виде дивидендов). В России дивиденды платят только фонды от ITI Funds.

Доходность ETF сильно зависит от индекса, за которым следует фонд. Например, SPY, следующий за S&P 500, за 2019 год вырос на 21,45%, QQQ, копирующий индекс Nasdaq, – на 31,35%, а BND, отслеживающий мировой рынок облигаций, – всего на 9,77%.

Размер дивидендов по ETF различается в зависимости от фонда и его дивидендной политики. Например, iShares Core High Dividend ETF, вкладывающий в акции с самыми высокими дивидендами, выплачивает дивиденды ежеквартально, годовая дивидендная доходность фонда – около 6%. SPDR платит дивиденды раз в год, и дивдоходность составляет около 2% годовых. Есть ETF, которые платят дивиденды ежемесячно.

Таким образом, дивиденды ETF – это приятное дополнение к общей доходности фонда, основную прибыль инвестор получает за счет роста индексов.

ETF с инвестированием не будет переводить дивиденды на его счет, но стоимость акции такого ETF в портфеле инвестора вырастет соразмерно полученным фондом дивидендам. А ETF с выплатой дивидендов будет с определенной периодичностью перечислять полученные дивиденды на счет инвестора.

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

Конечно, для поступления денег можно периодически продавать по несколько акций ETF, но многим психологически сложно продавать. Уменьшение числа акций ETF в инвестиционном портфеле может восприниматься как «проедание» капитала, снижение его стоимости. Так что дивидендный ETF в этом случае будет кстати. Главное — не перепутать виды фондов.

Многие инвесторы, кстати, сознательно выбирают ETF без дивидендов, т.е. с реинвестом прибыли. Дело в том, что биржевые фонды освобождены от уплаты налогов по дивидендам. Поэтому они могут докупать активы в свою копилку на всю котлету. Если же инвестор получает дивиденды, то он платит налог на прибыль (в России — 13%, в США — 35%). Следовательно, его итоговая доходность уменьшается.

В общем, изучайте стратегию фонда и его дивидендную политику прежде, чем принимать решение о покупке.

Скринер для Российских ETF доступен [тут](#).

Для Американского рынка тут и тут.

Для рынков Европы тут.

Есть еще скринер от Morningstar.

В течение этого года (надеюсь) и мой сайт займет подобный скринер с фондами и блекджеком.

Плюсы и минусы ETF

Кстати, о плюсах и минусах. У ETF есть немало ощутимых плюсов:

- очень высокая ликвидность – акции фондов свободно продаются на бирже, а сделки с ними проводятся мгновенно;
- небольшие издержки – комиссии за управление ETF намного меньше, чем за активно управляемые фонды;
- сравнительно низкая стоимость – в России цены на ETF начинаются от 500 рублей, на Западе – от 50 долларов;
- простота управления – не нужно выбирать отдельные активы и балансировать портфель, достаточно купить 3-4 различных ETF на счет;
- большой выбор фондов – есть ETF на акции, облигации, товары, «обратные» ETF, ETF с плечом и т.д.;
- можно собрать хорошо сбалансированный инвестиционный портфель даже с небольшой суммой;
- многие ETF платят дивиденды – это дополнительный бонус к доходности;

- есть налоговые преференции – о них позднее.

Но нужно учитывать и минусы ETF:

- в кризис, когда падают индексы акций, ETF на акции тоже падают;
- доходность ETF равна росту индекса, т.е. доход инвестора будет соответствовать среднерыночному;
- если включить в портфель ETF на золото или облигации, то за счет диверсификации общая доходность портфеля упадет ниже среднерыночной (но будет защита от кризиса);
- зарубежные ETF доступны для россиян только при работе с зарубежными брокерами – на Мосбирже обращается лишь небольшое количество ETF и БПИФов, и самых главных индексных фондов среди них просто нет.

Главное достоинство ETF – растущая стоимость акции фонда на долгосрочной дистанции. Даже с учетом кризисов и обвалов рынка на протяжении 15-20 лет ETF показывают доходность в районе 6-12% в год в зависимости от типа фонда. И это – неоспоримый факт.

Рост инвестиций в ETF и его влияние на рынок

Инвестиции в ETF-фонды в течение последних нескольких лет неуклонно растут, причем особенно сильно этот процесс стал наблюдаться с 2015-го года.

ETFы – это, конечно же, важное и полезное финансовое новшество, однако нет такой хорошей вещи, которую нельзя было бы испортить.

В полной мере это относится и к ETF, чрезмерное и неконтролируемое использование которых наносит вред рынкам и может приводить к непредвиденным последствиям, и подтверждений тому в истории было уже немало.

Как удалось установить израильским исследователям совместно с группой ученых из Стэнфорда, после увеличения доли ценных бумаг какой-либо компании в портфеле ETF-фонда до определенного уровня, общее количество сделок по данной акции уменьшается, что ведет к падению ликвидности, а соответственно, росту спреда и торговых издержек, что в свою очередь снижает доходность данной акции.

Главной причиной, приводящей к этому, все те же специалисты считают засилье пассивных инвесторов, которые приобретают ценные бумаги ETF-фондов с целью сохранить и приумножить свои капиталы совершенно ничего не делая.

В результате и возникает известный парадокс, когда вложения в ETF растут, а ликвидность акций при этом падает. Рынки, на которых присутствие ETF становится слишком значительным, быстро начинают демонстрировать признаки падения эффективности.

Чтобы лучше понять, что происходит, достаточно просто взглянуть на цифры, так, при повышении всего на один процентный пункт, доли содержания ETF в средствах какой-либо компании уже в ближайший год соответствие движения ее ценных бумаг с другими акциями в секторе может составлять 9%, абсолютная доходность повышается на 2%, а соотношение стоимости к будущему доходу снижается примерно на 14%, при этом, как и отмечалось выше, растет спред (в среднем на 1,6%).

Также по мере падения ликвидности и прибыльности определенных акций, падает и общий интерес к ним со стороны трейдерского сообщества и аналитиков, что еще более усугубляет последствия.

Хотя исследователям и удалось установить, что по мере увеличения процента ETF среди держателей акций издержки также увеличиваются, прямого доказательства того, что это происходит именно по этой причине, тем не менее, нет.

Почему закрываются ETF и что делать?

Естественно, нельзя обойти такую тему, как возможная ликвидация биржевого фонда. Да, иногда происходит закрытие ETF. Пугаться этого не стоит, на рынке это, пусть и нештатная, но вполне привычная история. Провайдер, который решил расформировать фонд, назначает конкретную дату ликвидации. У инвестора есть два варианта:

- продать акции фонда по биржевой цене;
- дождаться непосредственно ликвидации и получить возмещение по цене закрытия, которая будет рассчитываться на основе суммы чистых активов фонда.

Первый вариант предпочтительнее, так как можно продать фонд по нужной цене. Если дожидаться ликвидации, то точную цену ETF будет сложно предсказать + перечисление денег после ликвидации будет занимать какое-то время (иногда несколько месяцев).

В любом случае при ликвидации ETF инвестор не потеряет свои деньги, а получит их назад. Давайте разберемся, что будет с ценными бумагами, если ETF закроется, и как в такой ситуации вести себя инвесторам.

Индустрия биржевых фондов интенсивно развивается. Всё больше игроков приходят на этот рынок, предлагая инвесторам самые разные ETF. Но, так как конкуренция растет, то не все фонды выигрывают битву за деньги инвесторов – и поэтому вынуждены закрываться.

Основные причины ликвидации ETF:

- Отсутствие интереса инвесторов на «перегретом рынке» – условно говоря, зачем нужен еще один ETF на S&P 500, если есть SPY от State Street Global Advisors, IVV от Blackrock и VOO от Vanguard?
- Неудачно выбран индекс для отслеживания. Оказывается, что его сложно копировать или его доходность оставляет желать лучшего по сравнению с аналогами.
- Расходы на управление оказались слишком большими. В результате провайдеру просто невыгодно держать проблемный ETF в своей линейке биржевых фондов.
- Появление более мощного конкурента. Одно дело, когда ETF открывает малоизвестный провайдер, и другое дело – Vanguard. Понятно, что деньги инвесторов устремятся к более крупной управляющей компании, так как она и надежней, и предложит меньшие издержки за управление.

Иногда производится ликвидация или поглощение самого провайдера. В таком случае принадлежавшие компании фонды либо расформируются, либо передаются другому управляющему.

Чисто теоретически ETF может обанкротиться, если активы в составе фонда сильно подешевеют и упадут до нуля. Но, учитывая, что ETF

вкладываются в десятки, а то и сотни акций и облигаций, подобный сценарий маловероятен.

Однако, если выбран какой-нибудь страновой или отраслевой индекс, который оказывается очень сильно затронут кризисом, то при падении стоимости активов и, как следствие, удешевлении ETF среди инвесторов может начаться паника. Вкладчики фонда начнут массово выводить деньги, в результате обслуживать инфраструктуру ETF станет невыгодно – и тогда руководство может принять решение о расформировании фонда.

Если провайдер принял решение о закрытии фонда, то он должен заранее разослать соответствующее сообщение всем владельцам акций ETF. Например, вот так выглядело письмо руководства FinEx акционерам FinEx United Kingdom UCITS ETF, FinEx Australia UCITS ETF и FinEx Japan UCITS ETF о закрытии данных фондов.

Важное сообщение акционерам следующих субфондов

FinEx Funds plc
(далее Компания)

FinEx United Kingdom UCITS ETF
FinEx Australia UCITS ETF
FinEx Japan UCITS ETF
(далее Фонды)

16 января 2020 г

Уважаемый Акционер!

От лица Совета директоров Компании сообщаем вам о существенных фактах относительно Фондов, акционером которых вы являетесь.

Прекращение работы фондов

Совет директоров Компании рассмотрел результаты работы фондов и их жизнеспособность, и принимая во внимание текущий уровень активов под управлением и руководствуясь интересами акционеров, Совет директоров принял решение о том, что дальнейшая самостоятельная работа Фондов не является оправданной. Исходя из этого Совет директоров принял решение провести запуск нового Фонда (см. ниже) с последующим принудительным выкупом всех акций данных трех Фондов до 17 февраля 2020 г. (Дата Прекращения) в соответствии с условиями [Проспекта Компании](#).

В силу прекращения работы Фондов, акции каждого из них будут делистингованы с биржевых площадок, на которых они были листингованы. Обращение акций Фондов будет прекращено в момент закрытия торгов 14 февраля 2020 г. Таким образом, возможность купить и продать акции Фондов на вторичных торгах сохранится до закрытия торгов 14 февраля 2020 г.

Запросы на погашение или подписку на акции фонда на первичном рынке (доступен только Авторизованным Участникам) могут быть осуществлены в соответствии с Проспектом до момента завершения приема заявок 17 февраля 2020 г. для FinEx United Kingdom UCITS ETF и до 14 февраля 2020 г. для FinEx Australia UCITS ETF и FinEx Japan UCITS ETF. С 14 февраля 2020 г. по 17 февраля 2020 г. (дата Прекращения) включительно операции подписки и погашения акций производится не будут.

Кстати, вместо закрытых ETF FinEx предложил новые – FXWO и FXRW.

Что происходит далее:

- в письме провайдер сообщает дату, когда ETF будут ликвидированы;
- инвесторы могут продать ETF маркетмейкеру или на вторичном рынке другим инвесторам, пока эта дата не наступила;

- в день ликвидации ETF этот актив пропадает с брокерского счета, а также его нельзя будет найти в списке фондов у вашего брокера;
- количество держателей акций фонда фиксируется регистратором;
- провайдер высчитывает NAV – т.е. стоимость чистых активов ETF на день ликвидации – и делит это значение на число акций;
- инвесторам выплачивается компенсация в зависимости от числа акций фонда, принадлежащих им.

Например, если у инвестора оказалось 100 акций некоего ETF, а их стоимость при ликвидации была определена в размере 2500 рублей, то инвестор получит в виде компенсации 250 000 рублей.

Таким образом, при ликвидации ETF инвестор в любом случае не потеряет свои деньги. Но закрытие фонда несет с собой массу неудобств:

- Если закрытие ETF произойдет в разгар кризиса, то цена акции фонда может снизиться, и инвестору придется продавать дешево (и даже, скорее всего, фиксировать убыток).
- Если инвестор владел ETF меньше трех лет, то в случае принудительно продажи он не сможет рассчитывать на налоговые преференции. Напомню, чтобы получить инвестиционный вычет на 3 млн рублей за каждый год владения акциями ETF или паями ПИФа нужно владеть этими активами не менее 3 лет.

- При продаже могут возникнуть дополнительные комиссии со стороны брокера. А это уже лишние расходы.
- Инвестору придется искать альтернативный фонд или вкладывать деньги в другие активы. А это затраты времени и, опять-таки, дополнительные издержки на комиссии.
- Если инвестор не успел продать акции до делистинга (или даже не знал об этом), то ему придется долго ожидать компенсации после ликвидации фонда.

Таким образом, ничего прямо критичного в закрытии ETF нет, но само по себе это очень неприятно. Примерно, как принудительный выкуп акций.

Давайте разберемся, что будет, если закроется сам провайдер ETF. В мировой практике такое тоже бывает.

На самом деле для инвестора в этом нет ничего страшного. Активы фонда отделены от средств провайдера ETF. Поэтому, если провайдер банкротится, то эта процедура не затронет его фонды, и их активы останутся при них. Точно также, как если обанкротится аудитор или, скажем, регистратор.

При ликвидации провайдера возможны два пути:

- ETF будут переданы другому провайдеру, который выкупит долги банкрота;
- фонды будут расформированы, а инвесторы получают компенсацию (при этом расформирование будет исключительно в формате делистинга, на вторичном рынке акции продать не получится – торги будут «заморожены»).

Есть еще один вопрос, что будет с ETF, если брокер закроется. Тут тоже нет ничего страшного. Активы брокера отделены от активов клиентов – поэтому клиентов брокера-банкрота просто передадут другому. Все записи о ваших сделках находятся в независимом хранилище, поэтому процедура перевода активов к другому брокеру не будет особо сложной.

Другой вопрос, что за перевод, возможно, придется заплатить комиссию. К тому же тарифы нового брокера вас могут не устроить. Однако все ваши активы, в том числе ETF, останутся с вами.

Однозначно сказать, какие ETF находятся в зоне риска и могут быть ликвидированы, сказать сложно. FinEx вообще закрыл свои фонды без долгой раскачки и предварительных сигналов. Просто выпустил обращение – поставил инвесторов перед фактом. Обычно всё так и происходит.

Но понять, каким ETF грозит судьба быть делистингованными, можно по ряду признаков:

Объем активов под управлением (AUM) постепенно уменьшается. Это значит, что фонд не пользуется популярностью, и инвесторы выводят из него деньги. А нет денег – у фонда рано или поздно не хватит средств для точного следования за индексом.

AUM не растет. Отсутствие динамики – тоже плохо. Возможно, сегодня фонд чувствует себя неплохо – но завтра грянет кризис, и инвесторы побегут в более крупные компании.

ETF не соблюдает инвестиционную декларацию. Например, если фонд обещает следовать за индексом с точностью до 98%, но сам не дотягивает даже до 95%, то это плохой сигнал. Инвесторы рано или

поздно заменят это – и переложат свои активы в другой, более надежный фонд. Еще более плохой знак – фонд декларирует вложения в одни активы, а по факту покупает другие. Тут вообще явное мошенничество. Бегите оттуда.

Репутация провайдера. Если провайдер «отличается» тем, что часто закрывает свои убыточные для него фонды вместо их «лечения», то это плохо. С другой стороны, крупные провайдеры обычно долго не ждут, если фонд не оправдал их ожиданий, и закрывают такие ETF сразу. Нужно смотреть на динамику закрытий и другие факторы.

ETF открыт на перегретом рынке. Если на какой-то индекс уже создана добрая десятка ETF и управляемых фондов (ПИФов или Mutual Funds), то у нового фонда мало шансов зацепить инвесторов. Чем он будет отличаться? Более низкими комиссиями? Более точным слежением? Гигантов типа Vanguard или Blackrock на этом поле крайне сложно переиграть.

Налогообложение ETF

При инвестировании в российские ETF фонды вам придется заплатить стандартный подходный налог в размере 13%. Он взимается с курсовой разницы между покупкой и продажей.

Налогооблагаемая база уменьшается на размер брокерских комиссий и других платежей, потраченных на приобретение активов. Налог за вас заплатит брокер, так что считать его и переводить самим не нужно.

Если вы владеете акциями ETF более 3 лет, то можете применить инвестиционный налоговый вычет в размере 3 млн рублей за каждый год, на протяжении которого вы обладали активом.

При покупке ETF на ИИС можно воспользоваться налоговым вычетом типа Б и полностью избежать налога.

С иностранными ETF сложнее. Налогообложение будет зависеть от страны, где вы покупаете фонд, и от вашего налогового резидентства. Например, если вы налоговый резидент РФ и покупаете ETF на Нью-Йоркской бирже через американского брокера, то налог с прибыли (курсовой разницы) составляет 13%, причем 10% за вас заплатит иностранный брокер, а 3% вам нужно будет рассчитать самим и уплатить в бюджет. Если вы получаете дивиденды, то при подписании формы W-8BEN вы будете уплачивать налог по такой же схеме 10%+3%, если не подписываете – то 30%. С дивидендов REITs в любом случае взимается 30%.

Также, если вы не являетесь налоговым резидентом России, а проживаете, например, в Белоруссии, то там тоже имеются свои моменты – уточняйте все детали у своего брокера.

Какие ETF стоит покупать

Я уже описывал выше разнообразие биржевых фондов. Начинающему инвестору я бы посоветовал максимально простой портфель, состоящий из 3-7 компонентов, например:

- ETF на акции;
- ETF на облигации;
- ETF на золото;
- ETF на недвижимость по желанию;

Получится классический антикризисный портфель, о котором я уже рассказывал в одном из видеоуроков.

На что обращать внимание при выборе фонда:

- **базовый актив** – во что инвестирует ETF, какую экономику и отрасль отражает ETF, есть ли там перспектива роста – например, сейчас можно вкладывать в японскую или китайскую экономику, а вот российская вряд ли будет расти ударными темпами из-за санкций (но акции российских компаний сейчас дешевые – и, возможно, это лучший момент для покупки);
- **бенчмарк**, за которым следует фонд (проще говоря, индекс, который копирует ETF);
- **управляющая компания** (провайдер) – если есть два ETF на один индекс, и первый от крупного провайдера, а второй от мелкого, то лучше выбрать первый вариант, какова история ETF и его руководство;
- **годовая комиссия за обслуживание** – при прочих равных лучше выбрать фонд с меньшей комиссией, так в перспективе нескольких лет вы меньше переплатите;
- **точность слежения** – крупные фонды копируют индексы с точностью до 99,8%, а мелкие могут отклоняться на 5-10%, и иногда такое отклонение критично;
- **доходность** ETF в сравнении с доходностью бенчмарка;
- **AUM – размер активов фонда** (чем он выше, тем лучше – крупный фонд точнее копирует индекс и вряд ли будет расформирован).
- платит ли ETF дивиденды – если да, то вы сможете заработать не только на перепродаже бумаг

Естественно, ETF стоит оценивать и по дивидендной доходности, и по мультипликаторам, и по дюрации, и по ликвидности, и по Risk Ratio, и по другим параметрам – но это уже для более опытных инвесторов, которые освоились на рынке и хотят более тщательно отбирать фонды. На начальном этапе достаточно выбирать крупные ETF от наиболее известных провайдеров, вкладывающих в максимально широкие рынки.

И если есть возможность – идите сразу на зарубежные рынки. В России индустрия ETF только зарождается, и российских ETF не так много, чтобы из них можно было собрать по-настоящему интересный и диверсифицированный портфель. Хотя варианты тоже есть. Тем более, что портфель можно дополнить БПИФаами.

К тому же некоторые госслужащие и военные не могут приобретать американские ETF, и им остаются ETF от FinEx, ITI Funds, Сбербанка, ВТБ, Альфа-Банка и прочих отечественных провайдеров.

При этом одним фондом вам точно не обойтись. Не думайте, что купили вы, скажем, ETF акций американских компаний и богатство ждет вас завтра. Если экономике США сильно и надолго поплохееет, что вы будете делать?

Поэтому важно собрать портфель из нескольких акций ETF. Причем не нужно вкладываться только в одну отрасль или страну. Например, если вы купите индекс Dow Jones, S&P и просто ETF американских компаний, то обнаружите, что вложились, по сути, в акции одних и тех же компаний.

Что делать с ETF дальше? Вариантов тут два:

- получать дивиденды (если фонд их платит) и держать акции до потери пульса;
- продать ETF, как только они повысят свою стоимость до нужной величины, например, на 15%, с целью последующего приобретения по более низкой цене.

В общем, зарабатывать на акциях ETF можно, как и на любых других ценных бумагах.

Если обобщить все вышесказанное, то минимальный набор параметров для выбора биржевого фонда ETF выглядит так:

- Стратегия управления: пассивная.
- Коэффициент затрат: минимальный.
- Объем средств под управлением и ликвидность: высокие.
- Оборачиваемость портфеля: низкая.
- Соответствие индексу: точное.

Теперь добавим конкретики и зададим этим параметрам числовые значения.

Для пассивно управляемых биржевых фондов приемлемый размер комиссии находится в диапазоне от 0,1 до 1%. По мне все, что выше, – грабеж средь бела дня: потому как примерно на сумму комиссии ETF отстает от доходности индекса.

- **Размер комиссий** (Expenses Ratio) от 0,1 до 1%.

Один из способов снизить затраты – сравнение биржевых фондов: на популярные индексы всегда есть несколько альтернатив (список

сервисов поиска и сравнения ETF-ов – см. в конце обзора). Выбирая между различными фондами на один индекс, предпочтение отдавайте тому, который был создан раньше и принадлежит крупной компании-эмитенту.

Как правило, у такого фонда ETF больше инвесторов и больше активов под управлением, а значит выше ликвидность. А чем выше ликвидность, тем ниже издержки, которые вы понесете, если решите продать акции фонда.

- **Размер активов** под управлением фонда (Total Assets) более \$10 млн.

Индикаторами ликвидности торгуемого на бирже фонда являются спред (разница между ценой покупки и продажи акций) и средний объем торгов. При поиске ETF ориентируйтесь на индексные фонды с объемом торгов свыше 1 млн. акций в день и уровнем спреда до 2%.

- **Уровень спреда** (Bid/Ask/Spread) от 0,1% до 2%.
- **Средний объем торгов** (Average Volume, Avg Vol) более 1 млн. акций в день.

Если высокий объем торгов бумаг – это плюс, то большой объем торговых сделок фонда – это минус: торговая активность выгодна фонду, но не его инвесторам. Оборачиваемость портфеля фонда – индикатор, позволяющий быстро понять, кого ETF будет кормить: вас или своих основателей. Значение до 30% соответствует стратегии индексирования.

- **Оборачиваемость портфеля** (Turnover Ratio) от 0,1% до 30%.

Помимо оборачиваемости портфеля биржевого фонда важна его схожесть с базовым индексом. Чем меньше ETF отклоняется от динамики фондового индекса, тем ниже ошибка отслеживания и выше коэффициент детерминации (R-Squared).

- **Значение R-Squared** в пределах 85%-100% говорит о соответствии портфеля фонду составу индекса.
- **Коэффициент детерминации (R-Squared)** от 85% до 100%.

При этом структура портфеля должна быть прозрачной и диверсифицированной. На одну бумагу не должно приходиться более 5%. Доля 10 крупнейших компаний не должна превышать 20% в общем объеме бумаг.

Об активах, входящих в портфель ETF-а, можно узнать на сайте фонда, в его проспекте (Prospectus).

Как выбирать страновой ETF

Страновые торгуемые на бирже фонды становятся все более популярными у инвесторов, поскольку воплощают в себе такие преимущества, как широкий диапазон выбора, достаточная ликвидность и низкие затраты.

Но в связи с тем, что доступных страновых ETF много, инвестору бывает трудно определиться с наиболее подходящими для его портфеля. Ниже – основные моменты, на которые следует обращать внимание при выборе странового ETF.

Вообще страновые ETF выбираются примерно так же, как и любые другие, но с поправкой на экономику страны, в которую фонд вкладывается.

Страновой риск

Этот фактор должен быть отправной точкой при выборе странового ETF. Страновой риск включает политический, экономический, валютный и суверенный риск. Изменение любого из этих рисков может оказать существенное влияние на общий риск инвестирования.

Например, избранное правительство может быть свергнуто армией (политический риск), или высокий уровень долга страны может сделать сомнительным погашение этого долга (суверенный риск), или массивный отток капитала может поставить под угрозу экономический рост (экономический риск).

Особенно важно оценивать валютный риск, поскольку большинство ETF его не страхует из-за высокой стоимости хеджирования на развивающихся рынках или из-за отсутствия инструментов хеджирования.

Базовый индекс

Еще один ключевой фактор, который необходимо рассматривать, это индекс, лежащий в основе ETF. Как правило, предпочтительнее инвестировать в тот ETF, который основан на широком, хорошо отслеживаемом индексе, а не на узком или сравнительно малоизвестном.

Оценка стоимости и перспектив

Аналогично фондовым инвестициям, при инвестировании в ETF оценка стоимости имеет первостепенное значение. В этом случае оценка относится к базовому индексу. Кроме этого следует понимать долгосрочные экономические перспективы, лежащие в основе страны.

Например, инвестиционный тезис для стран БРИК является легким для понимания, поскольку эти страны в не слишком отдаленном будущем будут одними из крупнейших в мире. Гораздо сложнее привести веские инвестиционные доводы для небольших развивающихся экономик, которые обладают собственным набором рисков.

Уровень затрат

Коэффициенты издержек для страновых ETF значительно ниже, чем для страновых инвестиционных компаний закрытого типа, но значительно выше, чем для американских ETF. Из двух идентичных ETF одной страны предпочтительнее выбирать тот, у которого более низкий коэффициент издержек.

Точность следования индексу

Проверьте ошибку отслеживания для странового ETF, прежде чем будете инвестировать в него. Небольшая ошибка отслеживания означает, что ETF отслеживает индекс довольно точно, а большая ошибка может в долгосрочной перспективе съесть часть вашей доходности от ETF.

Совокупные активы

Совокупные активы ETF являются еще одним важным фактором, который необходимо учитывать при принятии инвестиционного решения. ETF с активами ниже миллиона могут иметь ограниченный интерес у инвесторов, что приведет к низкой ликвидности и широким торговым спредам (разницы между ценой покупки и ценой продажи).

Торговые объемы

Более крупные ETF, как правило, имеют более высокие торговые объемы, чем небольшие ETF. Как и в случае с акциями, более высокие торговые объемы приводят к большей ликвидности и узким спредам.

Терпимость к риску

Этот фактор относится к инвестору, а не к ETF. Диверсификация и стремление к более высокой доходности – это инвестиционные цели, которые являются общими для большинства инвесторов, но толерантность к риску одного инвестора сильно отличается от толерантности к риску другого.

Даже если на основе ожидаемой доходности ETF выглядит привлекательно, прежде чем вложить в него капитал, проверьте его показатели риска. Одним из таких показателей является 30-дневная волатильность ETF.

Поскольку волатильность развивающихся рынков в 2-3 раза больше волатильности североамериканских рынков, то до покупки странового ETF убедитесь, что вы сможете справиться с таким уровнем волатильности.

ETF с самыми высокими дивидендами

Привожу список ETF, которые платят самые высокие дивиденды.

REM

Полное название – iShares Mortgage Real Estate ETF. Провайдер – Blackrock. Дивидендная доходность – 10,04%. Комиссия за управление фондом – 0,48%. Цена акции REM – 27 долларов.

Данный ETF инвестирует в различные REIT. 10 крупнейших REIT США составляют более 70% объема всего портфеля фонда. Среди них – Annaly Capital Management, AGNC Investment Corp., New Residential Investment Corp., Blackstone Mortgage Trust, Invesco Mortgage Capital Inc., MFA Financial и многие другие.

Таким образом, вместо того, чтобы выбирать отдельные REIT и анализировать каждый из них, можно вложиться в один ETF, инвестирующий сразу в самые крупные трасты недвижимости. Тем более, что REM выплачивает неплохие дивиденды – за прошлый год дивдоходность составила более 10%.

Однако, как видно из график, в долгосрочной перспективе цена акции REM не очень охотно растет и, бывает, ощутимо падает.

MORT

Полное название – VanEck Vectors Mortgage REIT Income ETF.

Провайдер – VanEck. Дивидендная доходность – 9,92%. Комиссия за управление фондом – 0,42%. Цена акции – 14 долларов.

Еще один ETF, активно вкладывающий в различные REIT максимальной капитализации. Он следует за индексом FTSE Nareit All Mortgage Capped. В целом структура REIT, находящихся под «капотом» MORT, повторяет корзину трастов REM, но соотношение долей каждого REIT различное. Здесь мы видим всё те же Annaly Capital Management, Blackstone Mortgage Trust, Invesco Mortgage Capital Inc., но большую долю занимают также AGNC Investment Corp., Starwood Property Trust, New Residential Investment Corp., Chimera Investment Corporation и другие.

Существенный недостаток MORT по сравнению с REM – недостаточная ликвидность. Иногда его просто невозможно купить.

Также еще один минус – практически не растущая цена акции. Но этот минус в целом свойственен всем REIT и ETF, инвестирующим в трасты недвижимости.

KBWD

Полное название – Invesco KBW High Dividend Yield Financial ETF. Провайдер – Invesco. Дивидендная доходность – 9,86%. Комиссия за управление фондом – 1,58%. Цена акции – 14 долларов.

KBWD отслеживает взвешенный по дивидендной доходности индекс американских финансовых компаний Thomson Reuters US Financials. Нужно учитывать, что в него не входят такие гиганты отрасли, как Berkshire Hathaway, Wells Fargo и JPMorgan. Внимание в ETF уделено небольшим компаниям, предлагающих более высокую доходность, чем традиционные финансовые корпорации, например, Orchid Island Capital, ARMOUR Residential REIT, PennantPark Investment Corporation, AGNC Investment Corp., Dynex Capital, FS KKR Capital Corp. И да, среди активов KBWD достаточно много трастов недвижимости – REITs. Инвестиционный рейтинг включенных в корзину эмитентов – не ниже B.

Недостатком KBWD является бессовестно высокая комиссия за управление – целых 1,58%, что на рынке ETF редкость. Взамен, конечно, предлагается не менее высокая дивидендная доходность. При этом рассчитывать на рост курсовой стоимости KBWD практически не приходится. Цена акции этого ETF еще не поднималась выше 27 долларов, так что основной доход инвестор получает именно за счет дивидендов.

SDIV

Полное название – Global X SuperDividend ETF. Провайдер – Mirae Asset. Дивидендная доходность – 9,31%. Комиссия за управление фондом – 0,58%. Цена акции – 12 долларов.

SDIV следует за глобальным индексом MSCI ACWI High Dividend Yield Index, в который входит 100 компаний всего мира с максимальной дивидендной доходностью. 45% объема активов занимают компании США, 14,73% – Австралии, 8,34% – Великобритании, 3,5% – Бразилии. Есть также бумаги из России – Лукойл, НЛМК, МТС, Северсталь, VEON.

Благодаря тому, что фонд получает щедрые дивиденды, он не менее щедро делится со своими инвесторами полученной прибылью.

ETF хорошо сбалансирован по странам и отраслям, и комиссии за управление довольно низкие. Единственный минус – постоянно падающая цена акции: с начальных 25 долларов цена свалилась до нынешних 17,5, и это абсолютный минимум. Если вам нужен стабильный дивидендный поток – ETF вам подходит, но на прирост капитала тут рассчитывать не приходится.

MLPA

Полное название – Global X MLP ETF. Провайдер – Mirae Asset. Дивидендная доходность – 9,07%. Комиссия за управление фондом – 0,45%. Цена акции – 27 долларов.

MLPA инвестирует в так называемые MLPs (Master Limited Partnerships – общие товарищества с ограниченной ответственностью, или мастер-товарищества). Это компании, «отпочковавшиеся» от материнской организации и преобразованные в такую форму для

избежания двойного налогообложения и получения прочих налоговых льгот.

Чтобы проинвестировать в MLP, нужно покупать их депозитарные расписки на Нью-Йоркской бирже. Но тут возникает вопрос отбора подходящих эмитентов. Если купить ETF на MLP, то вопрос подбора и ребалансировки отпадет сам собой. Кстати, многие ETF, инвестирующие в MLP, сами организованы как MLP, и MLPA не исключение.

Под «капотом» у MLPA находятся акции компаний нефте- и газодобывающего сектора. Так что его доходность во многом зависит от цен на нефть и газ.

За счет налоговых льгот MLPA имеет возможность выплачивать хорошие дивиденды. Но высокая дивидендная доходность обеспечена в немалой степени снижением стоимости самой акции – с максимума в 17,5 до нынешнего минимума в 7,5 долларов.

SRET

Полное название – Global X SuperDividend REIT ETF. Провайдер – Mirae Asset. Дивидендная доходность – 8,64%. Комиссия за управление фондом – 0,59%. Цена акции – 7 долларов.

ETF отслеживает индекс Thomson Reuters Global Real Estate, выбирая 30 высокодоходных компаний с низкой волатильностью. Среди них: New Residential Investment Corp., ARMOUR Residential REIT, Manulife US REIT, AGNC Investment Corp., Annaly Capital Management, Gaming and Leisure Properties, Blackstone Mortgage Trust и другие.

Цена акции SRET находится в достаточно узком диапазоне – от 14 до 16 долларов. Основной доход инвестор получает за счет дивидендов.

DIV

Полное название – Global X SuperDividend US ETF. Провайдер – Mirae Asset. Дивидендная доходность – 8,56%. Комиссия за управление фондом – 0,45%. Цена акции – 16 долларов.

DIV отслеживает MSCI USA IMI High Yield Dividend Index, в который включаются акции 50 компаний США, выплачивающих максимальные дивиденды и отличающиеся низкой волатильностью, в т.ч. REIT и MLP. Вот некоторые компании, включенные в индекс: Buckle, Compass Diversified Holdings, Southern Company, AT&T Inc., Vector Group Ltd., MFA Financial, Duke Energy, Exxon Mobil, Altria Group и многие другие.

25% ETF занимают финансовые компании, 20% – энергетики, 30% – производители товаров, 5% – телекоммуникационные компании.

Высокая дивидендная доходность DIV, как во всех прочих случаях, во многом обеспечивается постоянно снижающейся ценой акции – за 5 лет она упала с 29 до нынешних 16 долларов.

KBWY

Полное название – Invesco KBW Premium Yield Equity REIT ETF. Провайдер – Invesco. Дивидендная доходность – 8,47%. Комиссия за управление фондом – 0,35%. Цена акции – 19 долларов.

KBWY копирует индекс Thomson Reuters US Residential & Commercial REITs – в него входят REIT малой и средней капитализации. В отличие от прочих ETF, ориентированных на инвестиции в фонды недвижимости, KBWY при отборе конкретных эмитентов ставит во главу угла дивидендную доходность и взвешивает фонды в своем составе также по дивидендной доходности.

За счет такого нетрадиционного подхода KBWY не пользуется сильной поддержкой у инвесторов, поэтому фонд имеет ограниченную ликвидность и сравнительно небольшую капитализацию.

Текущая цена акции составляет 19 долларов – за последние три года она снизилась до этого значения с 39 долларов.

SDEM

Полное название – Global X MSCI SuperDividend Emerging Markets ETF. Провайдер – Mirae Asset. Дивидендная доходность – 8,2%.

Комиссия за управление фондом – 0,67%. Цена акции – 11 долларов.

SDEM следует за MSCI Emerging Markets High Dividend Yield Index, в который включены 50 акций компаний развивающегося рынка.

Индекс выбирает акции по наибольшей дивидендной доходности и одинаково взвешивает акции. Значительную часть активов составляют акции России, Гонконга, Тайвани, Бразилии, ЮАР, Турции и Китая. Вы одним махом можете инвестировать в Норникель, Лукойл, Aldar Properties, Micro-Star, Telefonica Brasil, Banco Macro, Газпром, Nine Dragons Paper Holdings, Северсталь, Алросу, Turkiye Petrol Rafinerileri, MTC и десятки других компаний.

Фонд запущен сравнительно недавно – в 2016 году, поэтому не успел накопить значительную историю. Его акции выглядят падающими, но имеют большой потенциал – как и развивающиеся страны.

В целом SDEM отлично применять для диверсификации вашего портфеля ETF – замечено, когда акции развитых стран падают, то акции развивающихся стран растут. Ну, и наоборот.

ERUS

Полное название – iShares MSCI Russia ETF. Провайдер – Blackrock. Дивидендная доходность – 6,64%. Комиссия за управление фондом – 0,59%. Цена акции – 37 долларов.

ETF на индекс российских акций. Я знаю, что вы его ждали! ERUS отслеживает индекс MSCI Russia IMI Index, в который входят наиболее крупные российские компании, имеющие также листинг на других торговых площадках, нежели Московская биржа.

70,79% объема индекса занимают акции Лукойла, Газпрома, Сбербанка, Норникеля, Татнефти, Новатэка, МТС, Магнита, X5 Retail Group и Полиметалла.

Этот ETF отлично подходит, если вы хотите вкладывать в родную экономику, но имеющиеся варианты из числа российских ETF и БПИФов на Мосбирже вас не устраивают. Тем более, что цена акции ERUS постоянно растет, а вместе с ней растут и дивиденды – российский рынок вообще мировой лидер по дивидендной доходности (по итогам 2019 года).

Компания BlackRock и ее ETF фонды

Международная инвестиционная компания BlackRock, штаб-квартира которой находится в Нью-Йорке, была основана в 1988 году Лоренсом Финком (Laurence D. Fink). Сразу после возникновения компания входила в состав Blackstone Group. В 1992 году компания стала называться BlackRock. В 1995 году из-за конфликта с руководством Blackstone Group компания была продана финансовой группе PNC Financial Services. Как самостоятельная корпорация, BlackRock была зарегистрирована в 1998 году. В 1999 году корпорация стала публичной, разместив на бирже 14% своих акций (16% процентов

перешли в руки Ларри Финка и его ближайших партнёров, 70% акций осталось у PNC). На практике это выглядит следующим образом – если основные компании-конкуренты, как правило, состоят из практически автономных структурных подразделений, в BlackRock всё обстоит наоборот. Все структурные подразделения корпорации работают на объединённой платформе, которая носит название технологический проект «Алладин». Это компьютерная система Asset Liability and Debt and Derivatives Investment Network, сокращено ALADDIN.

Издание The Economist называет систему «Алладин» одной из самых лучших в мире.

Этот проект является инвестиционным центром, в котором в единое целое слиты торговля, управление рисками и клиентская отчётность. К настоящему времени «Алладин» является, по сути, центральной нервной системой всей огромной корпорации, объединяя в единое целое всех сотрудников, работающих в филиалах и подразделениях по всему миру. В результате BlackRock превратилась в некий коллективный разум, способный получать каждую секунду наиболее объективную картину рынка и принимать максимально правильные решения.

В 2006 году BlackRock поглотила компанию Merrill Lynch Investment Managers – одну из крупнейших инвестиционных компаний Америки. В 2009 году была поглощена Barclays Global Investors (на тот момент – одна из крупнейших инвестиционных компаний мира, размер активов под управлением: 2.1 триллион долларов).

Эти поглощения и укрупнения вывели корпорацию на лидирующие позиции в мире в сфере ETF, индексных и активных фондов и

позволили создать ещё одно структурное подразделение, предоставляющее консультативные услуги Financial Markets Advisory (FMA). В настоящее время FMA осуществляет консультации по вопросам инвестирования и сопутствующих рисках по всему миру.

Сумма активов, находящихся под управлением этой корпорации на июль 2017 года, равнялась 5.7 триллионов долларов. BlackRock имеет 70 офисов в 30 странах, при этом частные клиенты корпорации проживают в более чем 100 странах мира. Постоянными клиентами корпорации являются Deutsche Bank, Казначейство Великобритании, компания Google, пенсионный фонд Норвегии.

В 2009 году соединённым штатам после финансового краха 2008 года понадобилось в срочном порядке очистить рынок от проблемных активов, в качестве «чистильщика» рынка была выбрана корпорация BlackRock, с которой правительство США заключило соответствующий контракт на управление проблемными активами.

Банк Греции в 2011 году также заключил контракт с BlackRock и стал пользоваться консультативными услугами этой корпорации в целях анализа банковского сектора и получения соответствующих рекомендаций.

Журнал Bloomberg Markets охарактеризовал BlackRock, как крупнейший в мире теневой финансовый конгломерат, а бывший председатель правления федеральной резервной системы США Пол Волкер (Paul Volcker) назвал «черную скалу» самой могущественной корпорацией в мире.

Можно выделить три основных направления инвестиционной деятельности корпорации:

- **Взаимные или паевые фонды** (*BlackRock Mutual Funds*)
- **Биржевые инвестиционные фонды** (*iShares Blackrock ETF*)
- **Закрытые фонды** (*closed-end funds*)

Общее количество фондов, принадлежащих корпорации, достигает 1013 штук. Иными словами, инвестиционная деятельность BlackRock охватывает практически все сферы современной экономики. Включая рынок ценных бумаг, валюты, сырьевые и товарные рынки, промышленные предприятия, гиганты современной интернет индустрии и даже риэлтерский рынок США.

Так как у нас гайд по ETF, мы не будем рассматривать фонды других типов. Приведу некоторые наиболее известные ETF фонды компании BlackRock:

IVV iShares Core S&P 500 ETF

- Чистые активы: \$156,026,902,857
- Торговая площадка: NYSE Arca
- Отслеживаемый индекс: S&P 500
- Количество выпущенных акций: 549,650,000

ITOT iShares Core S&P Total U.S. Stock Market ETF

- Чистые активы: \$13,356,274,644
- Торговая площадка: NYSE Arca
- Отслеживаемый индекс: S&P Total Market Index (TMI)

- Количество выпущенных акций: 207,800,000 IXUS iShares Core MSCI Total International Stock ETF
- Чистые активы: \$9,487,897,466
- Торговая площадка: NASDAQ
- Отслеживаемый индекс: MSCI ACWI ex USA IMI Index
- Количество выпущенных акций: 142,400,000

IDEV iShares Core MSCI International Developed Markets ETF

- Чистые активы: \$948,867,734
- Торговая площадка: NYSE Arca
- Отслеживаемый индекс: MSCI WORLD ex USA IMI Index
- Количество выпущенных акций: 15,450,000

IEFA iShares Core MSCI EAFE ETF

- Чистые активы: \$47,352,584,903
- Торговая площадка: Cboe BZX formerly known as BATS
- Отслеживаемый индекс: MSCI EAFE IMI Index
- Количество выпущенных акций: 680,800,000

IEMG iShares Core MSCI Emerging Markets ETF

- Чистые активы: \$49,532,379,743
- Торговая площадка: NYSE Arca

- Отслеживаемый индекс: MSCI Emerging Markets Investable Market Index
- Количество выпущенных акций: 807,000,000

Компания Vanguard и ее ETF фонды

Vanguard Group – это инвестиционная корпорация, расположенная в США, которую основал в 1974 г. сын разорившегося бизнесмена Джон Богл. Сегодня Vanguard занимается управлением более 370 инвестиционных фондов, из которых половина Американских и половина иностранных. Фонды компании объединяют более 23 млн инвесторов по всему миру. Капитал в управлении Vanguard превышает 4,6 трлн долларов, что делает ее одной из самой крупной инвестиционной компанией в мире, больше неё только BlackRock. Сама идея создания управляющей компании взаимных фондов родилась еще в 1949 г., когда, будучи студентом, Богл написал дипломную работу, посвященную возможностям развития подобных организаций в Соединенных Штатах.

До основания «Вэнгуард», Джон Богл занимал пост руководителя инвестфонда управляющей фирмы Wellington Management, с которого был смещен на должность консультанта за проведение слияния, приведшего к серьезным убыткам.

Через некоторое время Боглу удалось основать собственную группу взаимных фондов, которая получила название Vanguard по названию судна-флагмана адмирала Нельсона «Авангард».

Основные принципы функционирования будущей инвестиционной корпорации были сформулированы ее основателем еще в студенческие годы в ходе написания дипломной работы. А главная

идея заключалась в том, чтобы не нанимать множество аналитиков для фонда, которые будут принимать решения относительно приобретения каких-либо акций, а привязать все вложения к 500 самым крупным компаниям США.

В 1975 Бойлом был открыт взаимный фонд Vanguard 500 Index Fund – первый на то время фонд, привязанный к индексу S&P 500. Компания Vanguard фактически стала изобретателем индексных фондов. К концу девяностых годов прошлого века «Вэнгуард» 500 вырос до крупнейшего в мире взаимного фонда.

Объем управляемых активов Vanguard примерно один раз в 3 года вырастал на 100 %. С 1996-го по 2005-й сумма средств в управлении корпорации увеличилась с 200 до 800 млрд долларов.

В 1984 г. членом группы стала PRIMECAP Management Co., а в 1995-м была сгруппирована четверка фондов Vanguard Horizon Funds. В данную группу вошел Capital Opportunity Fund, имеющий, в отличие от других фондов «Вэнгуард», направление на более высокий инвестиционный риск. В 1996 г. Vanguard открыла офисы в Австралии и ЕС. В двухтысячных открылись представительства в Канаде, Сингапуре и Латинской Америке.

В 2000 г. начал работу Vanguard Calvert – социально-индексный фонд, базирующийся на индексных показателях компаний, нацеленных на социальную ответственность.

Следующие два биржевых фонда – Vanguard Total Stock Market ETF (VTI) и Extended Market ETF (VXF) – компания Vanguard запустила в 2001 году.

В этом направлении она несколько запоздала: ее ближайший конкурент iShares к тому времени запустил 58 ETF, другой ближайший конкурент – компания State Street – 20 ETF.

Поэтому в настоящее время Vanguard преимущественно остается компанией взаимных фондов – из 370 фондов, находящихся под ее управлением в 2017 году, количество ETF составляет лишь около 70. Тем не менее, Vanguard успешно конкурирует с другими гигантами данной индустрии – в настоящее время она вместе с iShares и State Street входит в тройку крупнейших ETF-эмитентов, доля активов которых в 2017 году составила 82% от общей величины активов, представленных на данном рынке. При этом суммарный размер активов ETF под управлением Vanguard достиг \$757 млрд, что составляет 25% от общего размера рынка.

Таким образом, запоздание компании Vanguard не помешало ей стать одним из лидеров в данном сегменте рынка. Из всех семи десятков запущенных ей ETF ни один не был закрыт. При этом размер активов, находящихся в распоряжении каждого из данных фондов, составляет не менее \$100 млн, а размер активов, находящихся в распоряжении 55 из данных фондов, превышает \$1 млрд. Сумма активов VTI – самого крупного из этих ETF – в 2017 году достигла \$82 млрд.

Среди 70 ETF, которыми управляет Vanguard, имеются специализированные на самых разных секторах, поэтому инвесторам предоставляются обширные возможности для выбора.

Список наиболее известных ETF фондов компании Vanguard:

Total Stock Market Index Fund

Фонд следует за данными индекса CRSP US Total Market Index, включающего почти все американские акции, пригодные для инвестиций и торгуемые на NASDAQ и NYSE.

Total International Stock Index Fund

Фонд следует за FTSE Global All Cap ex US Index. Этот индекс отражает взвешенные данные по объему акций в обращении и капитализации компаний развивающихся и развитых государств (кроме США). Включает 5,3 тыс. компаний из 46 стран. Фонд размещает инвестиции в пропорциях весов инструментов в индексе.

Total Bond Market Index Fund

Индексный фонд следует за показателями Barclays U.S. Aggregate Float Adjusted Index, инвестируя в облигации около 90 % капитала. Это облигационный индекс, включающий бонды, международные и корпоративные эмиссионные бумаги, которые номинируются в американских долларах. Также в него включаются закладные и ипотеки с погашением от 1 года.

Mid-Cap Index Fund Investor Share

В соответствии со стратегией фонда осуществляется следование за индексом среднекапитализированных американских компаний CRSP US Mid Cap Index. Структура вкладывается в акции компаний-участников индекса, соблюдая их весовые пропорции в индексе.

REIT Index Fund Investor

Вклады структуры соответствуют показателям индекса MSCI US REIT Index.

Small-Cap Index Fund Investor

Фонд следует за индексом с широкой диверсификацией CRSP US Small Cap Index американских фирм с низкой капитализацией. Активы инвестируются в пропорции весов компаний в индексе.

Vanguard Growth Index Fund Investors Shares

Вложения фонда соответствуют индексу CRSP U.S. Large Cap Growth Index, отслеживающему оценочную стоимость больших компаний США, которые продолжают расти. Средства инвесторов вкладываются соответственно весу фирм в индексе. Growth Index Fund Investors Shares имеет обширную диверсификацию на рынке Соединенных Штатов ввиду присутствия в индексе организаций из различных секторов.

Extended Market Index Fund

Фонд следует за показателями Standard & Poor's Completion Index. Это прекрасно диверсифицированный индекс, включающий американские компании разного уровня капитализации всех экономических секторов. Около 90 % активов фонд вкладывает в бумаги 1,2 тыс. фирм индекса. Оставшиеся средства инвестируются в репрезентативную выборку из оставшихся в индексе акций.

Важнейшей составляющей успеха компании Vanguard является диверсификация. Количество ценных бумаг, включенных во все продаваемые ей ETF, исчисляется тысячами. Размеры спрэдов и ошибок в отслеживании индекса, которые демонстрируют ETF Vanguard, чрезвычайно низки: максимальное отклонение равно всего 0,17%.

Другая ключевая составляющая деятельности Vanguard, позволившая ей занять доминирующее положение на рынке – низкая стоимость

услуг. Все ее ETF основаны на принципе минимальных комиссионных, средний размер которых примерно в три раза меньше, чем у ближайших конкурентов. Такая возможность обеспечивается за счет того, что компания Vanguard является собственностью ETF Vanguard, а не наоборот.

Инвесторы, вкладывающие свои средства в эти фонды, становятся владельцами компании Vanguard. В отличие от Fidelity или BlackRock, у нее нет акционеров, которым следует выплачивать дивиденды. Благодаря этому компания Vanguard работает по себестоимости, а достигаемая экономия ведет к уменьшению затрат на ее фонды. Среди инвесторов и участников рынка получил широкую известность так называемый «эффект Vanguard», в результате которого конкуренты были вынуждены вслед за ней снизить размер своих комиссионных.

Что касается недостатков ETF Vanguard, наиболее существенным среди них является отставание по времени раскрытия информации о составляющих портфеля, поскольку они отчитываются не ежедневно, а раз в месяц. Такой порядок предусмотрен особым освобождением, предоставленным Vanguard Комиссией по ценным бумагам и биржам США.

Управляющая компания утверждает, что ежедневное информирование является излишним для акционеров ETF в связи с возможностью опережающих транзакций (спекулятивных сделок на рынке после появления известий о планируемой покупке определенных ценных бумаг ETF Vanguard). И все же ETF этой компании очень точно отслеживают свои базовые индексы, в качестве которых обычно выступают бенчмарки MSCI, FTSE и др.

Недавно компания The Vanguard Group сделала объявление о запуске нового набора ETF. Начиная с февраля 2018 года, инвесторы получили возможность вкладывать свои деньги в шесть следующих фондов:

- The Vanguard U.S. Liquidity Factor ETF – вложения в акции с невысокой ликвидностью.
- The Vanguard U.S. Value Factor ETF – вложения в фирмы, акции которых недооценены относительно их фундаментальных показателей.
- The Vanguard U.S. Minimum Volatility ETF – вложения в акции, волатильность которых меньше, чем у американского фондового рынка.
- The Vanguard U.S. Quality Factor ETF – вложения в фирмы с сильными фундаментальными показателями.
- The Vanguard U.S. Multifactor ETF – вложения в акции, в течение последнего времени демонстрирующие наилучшую динамику, имеющие сильные фундаментальные показатели и недооцененные относительно этих показателей.

Далее приведу список наиболее известных зарубежных ETF, отсортированных по классам активов.

Зарубежные ETF на акции

SPY

Полное название – SPDR S&P 500 ETF Trust, AUM – 317,7 млрд долларов.

Это, пожалуй, самый известный и старейших ETF на рынке вообще. Его провайдером выступает State Street Global Advisors. ETF инвестирует в S&P 500. В отличие от прямых аналогов IVV и VOO, SPY является паевым инвестиционным фондом, а не биржевым фондом. Этим объясняется его более высокая комиссия – 0,09% в год.

Средняя доходность за последние 5 лет – 12,4%. SPY также выплачивает небольшие дивиденды – за прошлый год дивидендная доходность составила 1,78%. Цена акции SPY – 339 доллара.

IVV

Полное название – iShares Core S&P 500 ETF, AUM – 217,6 млрд долларов.

Еще одна реплика S&P 500, на этот раз от компании Blackrock (другое название – iShares). Отличается от SPY более низкой комиссией – всего 0,04% годовых. За счет этого среднегодовая доходность несколько выше аналога – 12,48%. Дивидендная доходность составляет те же 1,78%. Цена акции IVV составляет 340 долларов.

VTI

Полное название – Vanguard Total Stock Market ETF, AUM – 145,7 млрд долларов.

Данный фонд от компании Vanguard инвестирует в индекс широкого рынка США, в которых входят акции компании с наибольшей капитализацией на Нью-Йоркской бирже. «Под капотом» – Microsoft, Apple, Amazon, Facebook, Berkshire Hathaway, JP Morgan, Google, Visa и множество других компаний. Можно использовать в качестве альтернативы вложениям в индекс S&P 500.

Комиссия за управление – 0,03%, дивидендная доходность – 1,71%. Среднегодовая доходность за 5 лет – 11,95%. Стоимость акции недавно достигла 172 долларов за штуку.

VOO

Полное название – Vanguard Total Stock Market ETF, AUM – 142,45 млрд долларов.

Свой вариант фонда на индекс S&P 500 от Vanguard. Комиссия – 0,03%. Средняя доходность за 5 лет – 12,48%, дивдоходность – 1,78%. Акция VOO стоит 312 долларов.

QQQ

Полное название – Invesco QQQ Trust, AUM – 93 млрд долларов.

Не менее знаменитый ETF, чем SPY. QQQ предлагает инвестиции в индекс Nasdaq-100, в который включены 102 акции высокотехнологичных компаний США. Самые крупные позиции занимают акции Apple, Amazon, Microsoft, Alphabet, Facebook, Intel, Cisco, Comcast, PepsiCo. Эти акции занимают 53% объема индекса.

Комиссия за управление QQQ – 0,2%. Среднегодовая доходность за 5 лет – 18,55%. Дивидендная доходность – 0,95%. Комиссия за управление сравнительно высока для зарубежных ETF – целых 0,2% годовых.

В России есть БПИФ AKNX, служащий обложкой для QQQ.

VEA

Полное название – Vanguard FTSE Developed Markets ETF, AUM – 80,8 млрд долларов.

Фонд отслеживает индекс FTSE Developed All Cap ex US Index, в который включаются акции компаний развитых стран за исключением США, т.е. Великобритании, Германии, Италии, Франции, Японии, Канады и ряда других. Всего «под капотом» – более 1000 эмитентов. ETF отлично дополняет фонды, ориентированные на экономик США.

Комиссия за управление ничтожно мала – 0,05%. За 5 лет фонд показал среднегодовую доходность в 5,72%. Дивидендная доходность – 3,03%.

Акция VEA стоит всего 42 доллара.

IEFA

Полное название – iShares Core MSCI EAFE ETF, AUM – 76 млрд долларов.

Фонд копирует индекс MSCI EAFE IMI, в который включены акции развитых стран Европы, Азии и Австралии с Океанией. В индексе нет компаний из США и Канады. Является альтернативой VEA.

Среднегодовая доходность IEFA за 5 лет составила 5,85%, дивидендная доходность – 3,08%.

Комиссия за управление – 0,07%. Покупка одной акции фонда обойдется инвестору в 62 долларов.

VWO

Полное название – Vanguard FTSE Emerging Markets ETF, AUM – 65,69 млрд долларов.

Один из самых лучших ETF, предлагающих инвестиции в развивающиеся рынки (emerging-market). Фонд следует за индексом FTSE Emerging Markets All Cap China A Inclusion Index, включающим в себя акции наиболее крупных компаний из развивающихся стран, исключая Северную Корею. Значительную часть объема индекса занимают голубые фишки Китая – отсюда специальное указание в названии, а также Тайваня, Индии, Бразилии, ЮАР, России, Мексики, Таиланда и Малайзии.

Среднегодовая доходность за 5 лет составила 4,23%. Дивидендная доходность за последний год – 2,64%.

Фонд взимает комиссию за управление в размере 0,12%. Цена акции – 44 доллара.

ETF на облигации

AGG

Полное название – iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF. AUM – 72,72 млрд долларов.

ETF отслеживает агрегированный индекс Index Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index, который можно считать «слепок» со всего долгового рынка Америки. В него включены корпоративные и муниципальные облигации, ипотечные ценные бумаги, а также трежерис. Казначейские облигации различного типа занимают 40% индекса, ипотечные ценные бумаги – 26,77%. Остальное – правительственные, муниципальные займы и облигации компаний с рейтингом не ниже А.

Средняя доходность ETF за 5 лет составляет 3,07% годовых. Комиссия за обслуживание – 0,05%. Цена акции – 118 долларов.

BND

Полное название – Vanguard Total Bond Market ETF. AUM – 51,52 млрд долларов.

BND наряду с SCHZ и BNDS – альтернатива AGG ETF от iShares. Все эти фонды отслеживают практически тот же индекс. BND отличается большая доля казначейских и муниципальных бумаг в портфеле, а также наименьшая комиссия – 0,04%. Кроме того, в его корзину не включаются облигации с дюрацией менее 1 года.

Средняя годовая доходность – 3,11%. Акция BND стоит 88 доллара.

LQD

Полное название – iShares iBoxx USD Investment Grade Corporate Bond ETF. AUM – 35, 74 млрд долларов.

LQD отслеживает рыночный индекс Markit iBoxx USD – американских корпоративных облигаций инвестиционного уровня не ниже BBB.

LQD отбирает только облигации со сроком погашения не менее трех лет, что дает ему более длительный средневзвешенный срок погашения и повышенный риск изменения процентных ставок.

Проще говоря, доходность такого ETF выше, чем у альтернатив, но больше рисков во время нестабильности на рынках.

«Под капотом» у LQD более 1000 облигаций финансового, промышленного и биомедицинского сектора экономики.

За управление фонд берет комиссию 0,15% годовых. Доходность – 4,92% годовых за последние 5 лет. Акция стоит 136 долларов.

VCIT

Полное название – Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF.
AUM – 28,15 млрд долларов.

VCIT отслеживает рыночный индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня со сроком погашения 5-10 лет. Такие облигации дают достаточно большую доходность, но в то же время довольно устойчивы к изменениям процентных ставок. В результате ETF может похвастаться одним из самых высоких показателей доходности в своем сегменте.

Тем не менее, в структуре активов есть перекос в сторону промышленно-финансового сектора, что при кризисе в этих отраслях может повлиять на цену акции.

VCIT взимает одну из наименьших комиссий за управление – 0,05% в год. Средняя доходность ETF составляет 4,6%. Акция фонда стоит 96 долларов.

BNDX

Полное название – Vanguard Total International Bond ETF. AUM – 25,9 млрд долларов.

BNDX отслеживает индекс облигаций, не номинированных в долларах. Большая часть инвестиций фонда осуществляется в суверенные облигации с рейтингом AA или выше. Фактически ETF предоставляет хедж против валютных колебаний для американских инвесторов.

В индекс входят корпоративные и государственные облигации Германии, Италии, Франции, Японии и других развитых стран, а

также немного трежерей и муниципальных облигаций США, выпущенных для каких-то целей не в долларах.

В общем, это вариант, если хотите застраховаться от падения доллара – в этом случае ETF дорожает за счет валютной переоценки.

Комиссия за управление BNDX – 0,09%. Среднегодовая доходность – 3,82%. Акция стоит 58 долларов.

VCSH

Полное название – Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF. AUM – 24,8 млрд долларов.

VCSH отслеживает рыночный взвешенный индекс корпоративных облигаций с фиксированной ставкой со сроком погашения от 1 до 5 лет. Причем большинство бондов имеют срок погашения меньше 3 лет. То есть в состав фонда входят достаточно короткие облигации, не очень сильно реагирующие на изменение процентных ставок. ETF VCSH можно рассматривать как альтернативу кэша – в него можно выйти и из него можно выйти с минимальными рисками потерять деньги. Скорее всего, доходность вырастет – график роста цены акции восходящий.

За управление фонд взимает всего 0,05%. Среднегодовая доходность – 2,81%. Акция обойдется инвестору в 83 долларов.

SHV

Полное название – iShares Short Treasury Bond ETF. AUM – 21,31 млрд долларов.

Фонд инвестирует в сверхкороткие трежеря со сроком погашения в 12 месяцев и менее. Это самые ликвидные и наименее рискованная активы в мире.

Комиссия за управление составляет 0,15%. Доходность маленькая – всего 1,06%. Акция стоит 110 долларов.

ETF на товары

GLD – SPDR Gold Trust

SPDR® Gold Shares ♦ 184.55 -3.63 (-1.93%)



Фонд отслеживает спотовую цену на золото на Лондонской бирже. Фактически это – крупнейший ETF для прямых инвестиций в физическое золото. Комиссия – 0,4% в год, доходность – 4,44%, цена – 184 долларов.

IAU – iShares Gold Trust

Еще один ETF для инвестирования в физическое золото. Отслеживает спотовые цены на драгметалл по всему миру. Отличается от GLD

меньшей комиссией – 0,25%. Доходность фонда – 4,6%, цена акции – 18 долларов.

SLV – iShares Silver Trust

Фонд для инвестиций в серебро. Не всё же золото, что

блестит. Фонд отслеживает спотовые цены на серебро на Лондонской бирже. Комиссия – 0,5% в год, доходность – 0,74%, цена – 25 долларов.

PDBC – Invesco Optimum Yield Diversified Commodity Strategy No K-1 ETF

Этот фонд инвестирует в товарные фьючерсы по всему миру. Правда, вкладывать в него нужно осторожно – скачки цен существенны. Средняя доходность за 5 лет -3,73% (доходность отрицательная), комиссия – 0,58%.

USO – United States Oil Fund LP

Это возможность заработать на нефти. USO держит фьючерсные контракты на NYMEX на нефть WTI в течение месяца. Инвестировать в фонд следует осторожно, ожидая снижения цен на нефть и продавая на пике. ETF берет комиссию 0,84% за управление.

ETF на страновые индексы

Приведу в виде таблички также и страновые ETF, если вдруг решите в своем портфеле применить диверсификацию по странам.

США:

Тикер	Название фонда	Провайдер	Комиссия за управление	Доходность (средняя за 5 лет)	Дивидендная доходность (за последний год)
VGK	Vanguard FTSE Europe ETF	Vanguard	0,09%	5,11%	3,29%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	iShares	0,49%	5,22%	3,04%
IEUR	iShares Core MSCI Europe ETF	iShares	0,09%	5,36%	3,27%
BBEU	JPMorgan BetaBuilders Europe ETF	JPMorgan	0,09%	3,24%	3,4%
HEDJ	WisdomTree Europe Hedged Equity Fund	WisdomTree	0,58%	7,11%	2,98%
FEZ	SPDR Euro STOXX 50 ETF	State Street Global Advisors	0,29%	4,67%	3,18%

FDD	First Trust Stoxx European Select Dividend Index Fund	First Trust	0,57%	5,31%	5,29%
-----	--	-------------	-------	-------	-------

Страны Европы:

Тикер	Название фонда	Страна	Комиссия за управление	Доходность (средняя за 5 лет)	Дивидендная доходность (за последний год)
EWU	iShares MSCI United Kingdom ETF	Великобритания	0,5%	1,76%	4,5%
EWG	iShares MSCI Germany ETF	Германия	0,49%	3,08%	2,91%
EWL	iShares MSCI Switzerland ETF	Швейцария	0,5%	7,63%	2,74%

RSX	VanEck Vectors Russia ETF	Россия	0,65%	13,4%	6,59%
EWP	iShares MSCI Spain ETF	Испания	0,5%	0,87%	3,56%
EWQ	iShares MSCI France ETF	Франция	0,5%	7,59%	3%
EWI	iShares MSCI Italy ETF	Италия	0,49%	5,07%	3,85%
EIRL	iShares MSCI Ireland ETF	Ирландия	0,49%	6,72%	1,87%

Другие страны:

Тикер	Название фонда	Страна	Комиссия за управление	Доходность (средняя за 5 лет)	Дивидендная доходность (за последний год)
-------	-------------------	--------	---------------------------	-------------------------------------	---

EWJ	iShares MSCI Japan ETF	Япония	0,49%	6,93%	2,37%
INDA	iShares MSCI India ETF	Индия	0,69%	3%	1,21%
MCHI	iShares MSCI China ETF	Китай	0,59%	6,35%	1,89%
EWY	iShares MSCI South Korea ETF	Южная Корея	0,59%	3,95%	2,2%
VPL	Vanguard FTSE Pacific ETF	Океания	0,09%	6,43%	2,69%
EWT	iShares MSCI Taiwan ETF	Тайвань	0,59%	7,72%	3,99%
EWZ	iShares MSCI Brazil ETF	Бразилия	0,59%	7,83%	2,03%

EWW	iShares MSCI Mexico ETF	Мексика	0,49%	-2,34%	3,2%
KSA	iShares MSCI Saudi Arabia ETF	Саудовская Аравия	0,74%	2,3%	3,51%