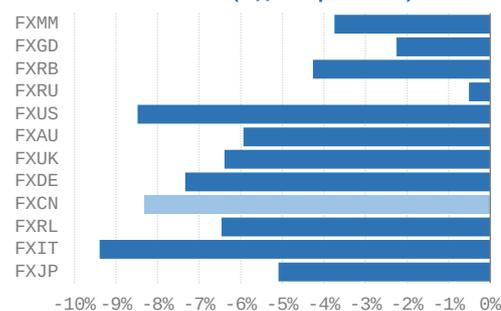


Еженедельный обзор ETF фондов FinEx



График 1. Доходность ETF фондов за 02/02/18-09/02/18 (в долларах США)



Источник: Bloomberg / FinEx

График 2. Доходность FXCN и индекса MSCI China Net TR в долларах США с 09/02/17г. по 09/02/18г.



Источник: Bloomberg / FinEx

График 3. Различные типы акций в сравнении с экономикой страны на 28/04/2017.



Источник: Invesco / Goldman Sachs

MSCI China: преимущество динамичной диверсификации

Одним из самых популярных бенчмарков для инвестирования в китайские акции является индекс MSCI China, на который ориентируется FXCN (FinEx MSCI China UCITS ETF). Начав год с мощного спурта (+6,9%), китайский рынок оказался уязвимым для новостей из США, и все «неожиданные рождественские подарки» уже в прошлом. Широкая диверсификация позволила по итогам месяца показать меньшее падение (7,7% против 8,4%), чем узко специализированный фонд KraneShares CSI China Internet (на российском рынке не представлен). Основные потери пришлись именно на сектор Internet Software & Services – в силу большого веса в индексе интернет-компаний (Tencent, Alibaba, Baidu и др.)

Стоит отметить, что именно сектор IT был одним из главных драйверов роста индекса начиная с 2016 г., когда для увеличения репрезентативности в индекс были добавлены торгующиеся в США акции компаний «нового Китая». Кстати, сделал это MSCI более оперативно, чем конкуренты вроде FTSE Russell, что позволило инвесторам, ориентирующимся на MSCI, не опоздать к фазе роста хайтек-сегмента китайской экономики. Эти изменения, произошедшие два года назад, отражали тренд на подъем секторов «новой экономики» и увеличение доли потребления в ВВП. Символические замены произошли тогда и в 10-ке крупнейших компаний в индексе: вместо нефтяных компаний Petrochina и Sinopec и страховой China Life Insurance появились Alibaba Group, Baidu и JD.com.

Чтобы разобраться в том, какие акции входят в MSCI China, необходимо понимать, какие сегменты китайского рынка существуют. На данный момент существует 7 типов китайских акций.

Тип акции	Страна регистрации	Страна листинга	Валюта торгов	Доступ иностранцев?
A	КНР	КНР	CNY	Да, при условии QFII/RQFII/ Stock Connect programs
B	КНР	КНР	USD (Шанхайская биржа) HKD (Шэньчжэньская биржа)	Да
H	КНР	Гонконг	HKD	Да
Red Chip	Вне КНР	Гонконг	HKD	Да
P Chip	Вне КНР	Гонконг	HKD	Да
S Chip	Вне КНР	Сингапур	SGD	Да
N Share	Вне КНР	США	USD	Да

*QFII – qualified foreign institutional investor, RQFII – Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor – программы, предоставляющие доступ иностранным инвесторам, Stock Connect дает возможность торговать некоторыми акциями Шанхайской и Шэньчжэньских бирж через Гонконгскую биржу.

График 4. Возможное изменение весов секторов в индексе MSCI China, без учета ограничительного коэффициента.



Источник: Invesco / MSCI / Citi Strategy Research

На данный момент индекс MSCI China включает в себя все типы акций, кроме (A-shares), а это масштабный рынок: для сравнения, капитализация индекса MSCI China A Index (отслеживает компании крупной капитализации на Шанхайской и Шэньчжэньской биржах) равна \$2 трлн., в то время как капитализация MSCI China Index составляет \$1.8 трлн. Для того, чтобы удовлетворить запросы инвесторов, индекс провайдер MSCI планирует добавить A-shares акции в состав MSCI China Index и MSCI Emerging Markets Index в этом году, таким образом продолжив движение к диверсификации рисков инвесторов и повышению репрезентативности индекса. Для включения в индекс будут отобраны акции large-cap компаний, которые доступны для торговли через Stock Connect на Гонконгской бирже.

Включение в индексы будет происходить поэтапно. В июне вес "новых" акций будет иметь ограничительный коэффициент 0.025, в сентябре он будет увеличен до 0.05. По расчетам MSCI, проведенным в июне 2017 г., вес A-shares акций в составе MSCI China Index составит 1.3% в июне и 2.5% в сентябре. (График 4) Темпы увеличения доли A-shares в составе индекса будут зависеть от того, как быстро Китай будет снижать барьеры для иностранных инвесторов. Стоит отметить низкую корреляцию A-shares с глобальными рынками, что может положительно отразиться на диверсифицированности индекса.

Рыночные данные		Доходность / изменение, %			
Инструменты (ETF) Бенчмарк	Цена / Значение	Текущий месяц	Текущий год	1 год	С начала обращения ETF
Валюта расчета СЧА - рубль (₽)		RUB			
ETF на еврооблигации российских эмитентов с рублевым хеджем (FXRB)	1425.8	-0.4%	0.4%	12.8%	72.5%
Индекс полной доходности 3-5 летних корпоративных облигаций МБ	436.7	0.9%	2.3%	15.7%	68.1%
ETF на краткосрочные гособлигации США с рублевым хеджем (FXMM)	1409.6	0.1%	0.5%	7.6%	41.0%
Индекс 1-3 мес. казначейских облигаций США Solactive	1737.1	0.1%	0.6%	8.1%	39.0%
Валюта расчета СЧА - доллар (\$)		USD			
USDRUB	58.4	-3.8%	-1.4%	1.4%	-
ETF на российские акции (FXRL)	35.0	-5.7%	4.8%	8.3%	74.8%
Индекс полной доходности ММББ в долларах	53.7	-6.1%	4.3%	8.2%	76.6%
ETF на золото (FXGD)	9.2	-2.4%	1.0%	5.4%	-8.2%
Индекс золота, Лондонский фиксинг (утро)	1311.1	-2.4%	1.1%	6.1%	-5.8%
ETF на еврооблигации российских эмитентов (FXRU)	111.0	-0.4%	-0.1%	6.2%	20.3%
Индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Bloomberg Barclays)	178.4	-0.4%	-0.1%	6.1%	22.1%
ETF на акции США (FXUS)	45.5	-8.5%	-3.4%	13.1%	53.6%
Индекс полной доходности MSCI США	6783.1	-8.5%	-3.3%	14.0%	59.7%
ETF на акции Австралии (FXAU)	29.0	-5.9%	-3.2%	9.2%	0.8%
Индекс полной доходности MSCI Австралия	3771.9	-5.9%	-3.2%	10.1%	4.2%
ETF на акции Китая (FXCN)	44.4	-9.8%	1.4%	42.2%	51.8%
Индекс полной доходности MSCI Китай	612.5	-9.8%	1.5%	43.7%	57.6%
ETF на акции ИТ-сектора США (FXIT)	60.1	-9.4%	-2.5%	24.9%	102.3%
Индекс полной доходности MSCI ИТ-сектор США	278.0	-9.4%	-2.4%	26.0%	110.6%
ETF на акции Японии (FXJP)	38.6	-3.6%	0.7%	18.1%	29.2%
Индекс полной доходности MSCI Япония	6589.3	-3.6%	0.8%	19.4%	35.4%
Валюта расчета СЧА - фунт стерлингов (£)		GBP			
GBPRUB	81.2	-1.8%	-4.1%	-8.6%	-
ETF на акции Великобритании (FXUK)	22.2	-4.7%	-6.7%	2.6%	22.5%
Индекс полной доходности MSCI Великобритания	10941.4	-4.7%	-6.6%	3.5%	27.4%
Валюта расчета СЧА - евро		EUR			
EURRUB	71.5	-2.5%	-3.1%	-11.5%	-
ETF на акции Германии (FXDE)	29.2	-6.9%	-5.0%	5.0%	35.9%
Индекс полной доходности MSCI Германия	2741.2	-6.9%	-5.0%	5.9%	40.7%

Примечание: для ETF все данные приведены в валюте фондов; относительное % изменение в валютных парах приведено для рубля /
Источник: Bloomberg / FinEx

Пожалуйста, обратите внимание: у каждого ETF свой цвет. В разные периоды доходность продуктов может существенно различаться; именно поэтому FinEx рекомендует стратегию диверсификации портфеля.

Доходность фондов FinEx ETF в рублях

2015	2016	2017	С нач. 2018	За 1 месяц
FXRU 55.6%	FXRB 17.5%	FXCN 43.3%	FXRL 6.2%	FXRU 2.1%
FXJP 41.6%	FXMM 9.0%	FXIT 28.7%	FXCN 2.7%	FXGD 2.0%
FXIT 37.2%	FXIT -8.1%	FXDE 19.2%	FXGD 2.3%	FXRL 0.7%
FXRB 34.4%	FXAU -8.5%	FXJP 15.2%	FXJP 2.0%	FXMM 0.4%
FXUS 31.1%	FXUS -9.1%	FXRB 14.8%	FXRU 1.2%	FXRB 0.1%
FXDE 28.1%	FXRU -9.4%	FXUK 14.0%	FXMM 0.5%	FXJP -1.3%
FXUK 22.8%	FXGD -10.1%	FXUS 13.1%	FXRB 0.4%	FXAU -2.2%
FXCN 22.2%	FXDE -15.5%	FXAU 11.9%	FXIT -1.3%	FXUK -2.3%
FXAU 18.2%	FXJP -15.2%	FXMM 7.9%	FXDE -2.0%	FXCN -2.8%
FXGD 18.0%	FXCN -17.1%	FXGD 4.4%	FXAU -2.0%	FXDE -3.7%
FXMM 12.8%	FXUK -18.5%	FXRU 1.4%	FXUS -2.1%	FXUS -3.9%
FXRL -	FXRL -	FXRL -2.2%	FXUK -2.8%	FXIT -4.4%

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УК «ФинЭкс Плюс» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УК «ФинЭкс Плюс». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг и иных финансовых инструментов, не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых вами на основе настоящего документа ООО «УК «ФинЭкс Плюс» ответственности не несет. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» обращает внимание, что инвестиции в рынок ценных бумаг связаны с риском. Стоимость активов может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов Компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УК «ФинЭкс Плюс».

Любое копирование из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УК «ФинЭкс Плюс» запрещено.

Все права защищены.