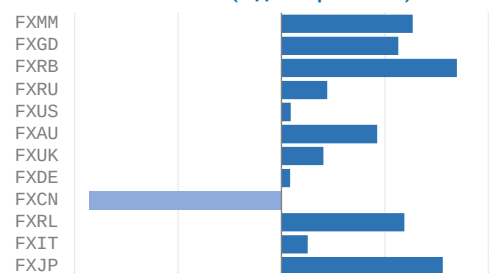


Еженедельный обзор ETF фондов FinEx

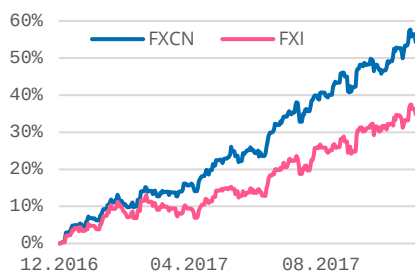


График 1. Доходность ETF фондов за 10/11/17-16/11/17 (в долларах США)



Источник: Bloomberg / FinEx

График 2. Доходности FXCN и iShares China Large-cap ETF (FXI) с 30/12/16 по 27/11/17



Источник: Bloomberg / FinEx

График 3. Доходности секторов экономики Китая с 25/11/16 по 27/11/17



Источник: Bloomberg/ FinEx

Ставка на MSCI China

Китай, судя по данным на сегодня, выиграет краткосрочный «забег», став самым доходным фондом из линейки FinEx ETF в 2017 г. Сегмент акций китайских эмитентов, включенных в состав индекса MSCI China, выглядит в текущем году привлекательно в сравнении с альтернативами. Мы сравнили 4 ирландских ETF, отслеживающих широкий рынок Китая, и FXCN (FinEx MSCI China UCITS ETF) оказался среди них самым доходным (динамика с начала 2017 г. по данным Bloomberg).

Тикер	Название	Доходность с начала года, %
FXCN	FinEx MSCI China UCITS ETF	54.3
CHNA	CSOP Sourse FTSE China A50 UCITS ETF	41.2
FXC	iShares China Large Cap	34.9
CNYA	iShares MSCI China A ETF	26.0
CASH	ETFS-E Fund MSCI China A GO UCITS ETF	22.2

Источник: Bloomberg, доходность рассчитана по СЧА в долл. США

Опережающую доходность FXCN демонстрирует и в сравнении с крупнейшим ETF, на широкий рынок Китая, американским FXI (График 2). Причина – в составе индексов. Фонд FXI перегружен финансовыми компаниями (на сектор приходится вес 49% против 22.7% у FXCN) и имеет незначительную экспозицию на сектор информационных технологий (10.6% против 42.8% у FXCN). В фонде FXI бурно растущий IT-сектор Китая представлен только Tencent, в то время как в составе FXCN – Alibaba, Tencent, Baidu, Lenovo и еще 15 имен. Динамика по отраслям MSCI China представлена на Графике 3. FXCN имеет более высокую оценку по показателю P/E – 16.25 против 11.1 FXI, что также продиктовано структурой базового индекса. В России доступ к FXI возможен опосредованно, через ОПИФ «Открытие –Китай».

При сопоставлении различных инструментов инвестирования обращает на себя внимание сближение доходностей «оншорных» A-Shares и «внешних секторов» рынка акций, входящих в MSCI China. Так, за 3 года VanEck Vectors ChinaAMC A-Share ETF (PEK) уступил FXCN 6.3%, за 2 года 37.3% при худшей фундаментальной оценке – P/E находится на уровне 19.4.

Можно ли утверждать, что Китай имеет хорошие перспективы? С этим согласны стратеги Blackrock, которые сохраняют для Китая статус Overweight; такой же статус присвоил Goldman Sachs. Факторы роста: сохранение экономического роста и реформы госпредприятий, которые призваны увеличить эффективность производства, внутренний потребительский спрос.

Китай обеспечил около трети роста индекса развивающихся рынков MSCI Emerging Markets Index. Research Affiliates оценивают средний рост по MSCI China в 5.2% на горизонте ближайших 10 лет.

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)	1413.7	1.3%	14.3%	16.1%	71.0%
Индекс полной доходности 3-5 летних корпоративных облигаций МБ	421.7	0.1%	13.3%	14.7%	62.3%
ETF на краткосрочные гособлигации США с рублевым хеджем (FXMM)	1395.4	0.5%	7.3%	8.2%	39.5%
Индекс 1-3 мес. казначейских облигаций США Solactive	1717.0	0.5%	7.8%	8.8%	37.3%
Валюта расчета СЧА - доллар (\$)		USD			
USDRUB	58.5	-0.3%	4.7%	11.0%	-
ETF на российские акции (FXRL)	33.4	4.6%	4.0%	18.7%	66.8%
Индекс полной доходности ММВБ в долларах	51.2	3.7%	4.8%	18.7%	68.5%
ETF на золото (FXGD)	9.1	1.5%	11.0%	8.3%	-9.2%
Индекс золота, Лондонский фиксинг (утро)	1294.7	1.6%	11.7%	9.0%	-6.9%
ETF на еврооблигации российских эмитентов (FXRU)	111.0	0.9%	7.7%	8.9%	20.3%
Индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Bloomberg Barclays)	178.4	0.8%	7.6%	8.8%	22.1%
ETF на акции США (FXUS)	45.8	1.2%	17.0%	18.3%	54.6%
Индекс полной доходности MSCI США	6820.7	1.2%	17.9%	19.2%	60.6%
ETF на акции Австралии (FXAU)	28.8	1.2%	14.5%	15.1%	0.3%
Индекс полной доходности MSCI Австралия	3747.0	1.3%	15.4%	16.1%	3.5%
ETF на акции Китая (FXCN)	44.3	4.6%	54.3%	48.6%	51.6%
Индекс полной доходности MSCI Китай	610.4	4.6%	55.8%	50.1%	57.1%
ETF на акции ИТ-сектора США (FXIT)	62.6	2.6%	38.9%	39.0%	110.6%
Индекс полной доходности MSCI ИТ-сектор США	288.8	2.7%	40.1%	40.3%	118.8%
ETF на акции Японии (FXJP)	38.1	2.9%	21.7%	22.2%	27.4%
Индекс полной доходности MSCI Япония	6494.3	3.0%	23.1%	23.6%	33.4%
Валюта расчета СЧА - фунт стерлингов (£)		GBP			
GBPRUB	77.9	-0.5%	-2.5%	4.0%	-
ETF на акции Великобритании (FXUK)	22.9	-1.2%	6.2%	10.8%	25.9%
Индекс полной доходности MSCI Великобритания	11230.0	-1.1%	7.1%	11.9%	30.8%
Валюта расчета СЧА - евро		EUR			
EURRUB	69.6	-2.4%	-7.0%	-1.2%	-
ETF на акции Германии (FXDE)	30.8	-1.6%	11.6%	19.4%	43.7%
Индекс полной доходности MSCI Германия	2893.0	-1.5%	12.5%	20.5%	48.5%

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

2014	2015	2016	С нач. 2017	За 1 месяц
FXIT 108.8%	FXRU 47.6%	FXRL 28.7%	FXCN 47.4%	FXCN 5.8%
FXCN 98.8%	FXJP 35.4%	FXRB 17.8%	FXIT 32.7%	FXRL 4.6%
FXUS 97.7%	FXRB 32.5%	FXMM 9.0%	FXDE 20.4%	FXIT 3.9%
FXGD 76.0%	FXIT 30.0%	FXIT -6.1%	FXJP 16.3%	FXJP 3.2%
FXAU 69.7%	FXUS 24.7%	FXAU -7.2%	FXRB 14.3%	FXGD 2.6%
FXJP 67.1%	FXDE 21.8%	FXUS -7.7%	FXUS 11.8%	FXAU 2.0%
FXUK 65.9%	FXCN 15.3%	FXRU -8.6%	FXUK 9.5%	FXDE 1.7%
FXDE 57.3%	FXUK 14.8%	FXGD -9.0%	FXAU 9.4%	FXRU 1.6%
FXRU 50.0%	FXMM 12.8%	FXDE -14.5%	FXMM 7.3%	FXRB 1.5%
FXMM 5.7%	FXAU 11.9%	FXJP -14.8%	FXGD 6.0%	FXUS 1.5%
FXRL -	FXGD 10.3%	FXCN -16.7%	FXRU 2.9%	FXUK 0.8%
FXRB -11.3%	FXRL -	FXUK -17.0%	FXRL -0.6%	FXMM 0.5%

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.