

FinEx ETF: результаты лучше ожидаемых. Налоги не помеха

Налогообложение дивидендов на международном рынке – традиционно непростая тема. Как правило, в нее погружены профессиональные консультанты по налогам, которые оказывают платные услуги инвесторам. Их работа – учесть все нюансы, связанные с законодательством стран: страны нахождения активов, страны регистрации фонда, страны, где зарегистрирован счет, через который приобретаются акции фонда.

В этом материале мы расскажем о некоторых особенностях налогообложения дивидендов применительно к ирландским инвестиционным фондам, приведем перечень применяемых ставок по withholding tax (WHT), сравним эффективность работы FinEx ETF с европейскими конкурентами, а также сделаем важное объявление.

Хотите знать, как облагаются дивиденды и купоны по активам, входящим в состав фондов FinEx ETF? Внимательно ознакомьтесь с Таблицей 1. В последнем столбце «Фактический WHT» – актуальная налоговая ставка, применяемая каждым фондом. Обратите внимание на столбцы «Tracking Difference»¹ и «Tracking Error»² – это показатели эффективности работы фондов. Чем меньше, тем лучше.

Таблица 1. Налогообложение дивидендов и купонов, поступающий внутрь FinEx ETF

Название фонда / Тикер	Индекс-бенчмарк	Tracking Difference, % годовых	Tracking Error	TER в год	WHT согласно DTTs	Фактический WHT
FINEX CASH EQUIVALENTS UCITS FXMM RM Equity	Solactive 1-3 m T-Bill RUB Hedged Index	0,54 %	0,12 %	0,49 %	0 %	0 %
FINEX RUSSIAN CORP BONDS ETF FXRB RM Equity	Not Available	NA	NA	0,95 %	0 %	0 %
FINEX RUSSIAN CORP BONDS ETF FXRU LN Equity	Barclays EM Russian Corporate Bonds TR (USD)	-0,05 %	0,08 %	0,50 %	0 %	0 %
FINEX MSCI AUSTRALIA UCITS FXAU RM Equity	MSCI Australia Net TR (USD)	0,88 %	0,13 %	0,90 %	0 %	0 %
FINEX MSCI CHINA UCITS ETF FXCN RM Equity	MSCI China Net TR (USD)	0,85 %	0,13 %	0,90 %	10 %	10 %
FINEX MSCI GERMANY UCITS ETF FXDE RM Equity	MSCI Germany Net TR (EUR)	0,28 %	0,10 %	0,90 %	15%/26,375%	15%/26,375%
FINEX MSCI JAPAN UCITS ETF FXJP RM Equity	MSCI Japan Net TR (USD)	1,03 %	0,15 %	0,90 %	15 %	15 %
FINEX MSCI USA INFO TECH FXIT RM Equity	MSCI USA IT Net TR (USD)	1,18 %	0,04 %	0,90 %	15 %	30 %
FINEX MSCI USA UCITS ETF FXUS RM Equity	MSCI USA Net TR (USD)	0,94 %	0,20 %	0,90 %	15 %	30 %
FINEX MSCI UNITED KINGDOM FXUK RM Equity	MSCI UK Net TR (GBP)	0,94 %	0,08 %	0,90 %	0 %	0 %
FINEX RUSSIAN RTS EQUITY ETF FXRL RM Equity	RTS Net TR (USD)	0,28 %	0,52 %	0,90 %	10 %	10 %
FINEX GOLD ETF USD FXGD RM Equity	LBMA Gold Price AM (USD)	0,57 %	0,05 %	0,45 %	0 %	0 %

1. Tracking Difference – отставание динамики фонда от индекса за период

2. Tracking Error – ошибка слежения, представляет собой стандартное отклонение ежедневных различий между доходностью фонда и динамикой базового актива (индексов акций или облигаций, товаров и т.д.). Другими словами, когда речь идет об ошибке слежения, нас интересует, насколько близко фонд повторяет динамику базового актива – чем меньше отклонения, тем лучше свою работу делают менеджеры фонда. Как правило, чем ниже издержки фонда и выше ликвидность базового рынка, тем ниже ошибка слежения.

Дополнительная информация:

1. Tracking Difference и Tracking Error за период с 14 августа 2017 г. по 14 августа 2018 г.
2. Для получение полного налогового вычета при вложениях в акции немецких компаний необходимо 100% раскрытие структуры конечных владельцев фонда (данное требование невозможно реализовать для ETFs, т.к. эмитенту данная информация недоступна)
3. В соответствии с Соглашением об избежании двойного налогообложения между США и Ирландией (ДТТ), все фонды FinEx ETF являются налоговыми резидентами Ирландии и могут претендовать на применение пониженной ставки налога на дивиденды (withholding tax, WHT). Тем не менее, в соответствии с существующей на рынке практикой, воспользоваться налоговыми льготами могут только фонды, акции которых обращаются (не только допущены до торгов) на одной из бирж в ЕС. В соответствии с существующими планами тип листинга двух FinEx ETF на американские акции будет изменен в ноябре 2018 г., после чего фонды смогут полноценно воспользоваться льготами.

Налогообложение и качество следования заявленным инвестиционным целям. Как мы справляемся со своей работой

Tracking Difference и TER (Таблица 2) показывает, насколько близкий результат в терминах абсолютной доходности получает инвестор при вложении в FinEx (■ **положительные значения означают отставание ETF от индекса**, а ■ **отрицательные – опережение индекса**). Как показывает анализ ниже, FinEx ETF отлично справляется с задачей по обеспечению доходности близкой к доходности целевых индексов.

Таблица 2

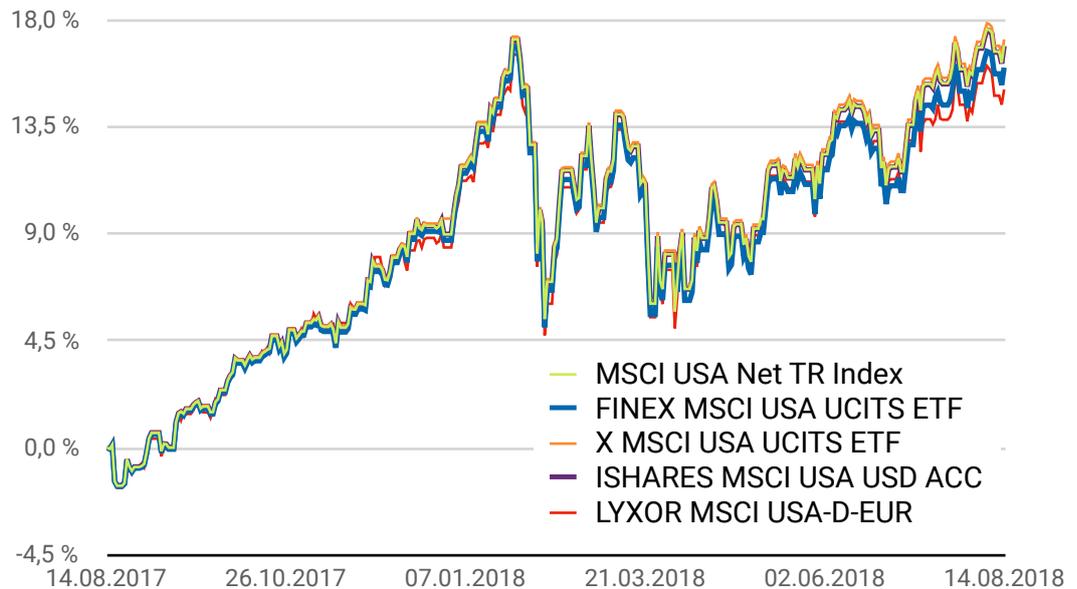
Название фонда / Тикер	Индекс-бенчмарк	Tracking Difference, % годовых	Tracking Error	Tracking Difference с учетом TER
FINEX CASH EQUIVALENTS UCITS FXMM RM Equity	Solactive 1-3 m T-Bill RUB Hedged Index	0,54 %	0,12 %	0,05 %
FINEX RUSSIAN CORP BONDS ETF FXRB RM Equity	Not Available	NA	NA	NA
FINEX RUSSIAN CORP BONDS ETF FXRU LN Equity	Barclays EM Russian Corporate Bonds TR (USD)	-0,05 %	0,08 %	-0,55 %
FINEX MSCI AUSTRALIA UCITS FXAU RM Equity	MSCI Australia Net TR (USD)	0,88 %	0,13 %	-0,02 %
FINEX MSCI CHINA UCITS ETF FXCN RM Equity	MSCI China Net TR (USD)	0,85 %	0,13 %	-0,05 %
FINEX MSCI GERMANY UCITS ETF FXDE RM Equity	MSCI Germany Net TR (EUR)	0,28 %	0,10 %	-0,62 %
FINEX MSCI JAPAN UCITS ETF FXJP RM Equity	MSCI Japan Net TR (USD)	1,03 %	0,15 %	0,13 %
FINEX MSCI USA INFO TECH FXIT RM Equity	MSCI USA IT Net TR (USD)	1,18 %	0,04 %	0,28 %
FINEX MSCI USA UCITS ETF FXUS RM Equity	MSCI USA Net TR (USD)	0,94 %	0,20 %	0,04 %
FINEX MSCI UNITED KINGDOM FXUK RM Equity	MSCI UK Net TR (GBP)	0,94 %	0,08 %	0,04 %
FINEX RUSSIAN RTS EQUITY ETF FXRL RM Equity	RTS Net TR (USD)	0,28 %	0,52 %	-0,62 %
FINEX GOLD ETF USD FXGD RM Equity	LBMA Gold Price AM (USD)	0,57 %	0,05 %	0,12 %

В Таблица 3 приведено сравнение Tracking Difference фондов FinEx с аналогичными ETFs на широкий американский рынок. Легко увидеть, что FinEx ETF в точности следует заявленному индексу и оказывает услуги по управлению активами на уровне европейских лидеров рынка – компаний Deutsche Asset Management (Deutsche Bank Group), Lyxor Asset Management (Societe Generale Group) и Amundi Asset Management (Credit Agricole Group).

Таблица 3

ETF провайдер	Название фонда / Тикер	Индекс-бенчмарк	Tracking Difference с учетом TER	Tracking Difference, % годовых	Tracking Error	TER	Применение DTT	AuM, US\$ mn
FinEx ETF	FINEX MSCI USA UCITS ETF FXUS RM Equity	MSCI USA Net Total Return USD	0,04 %	0,94 %	0,11 %	0,90 %	No	10
x-trackers (Deutsche Bank)	X MSCI USA UCITS ETF XD9U LN Equity	MSCI USA Net Total Return USD	0,09 %	0,16 %	0,03 %	0,07 %	Yes	4530
iShares	ISHARES MSCI USA USD ACC CSUS LN Equity	MSCI USA Net Total Return USD	-0,30 %	0,03 %	0,03 %	0,33 %	Yes	619
Amundi	LYXOR MSCI USA-D-EUR USA FP Equity	MSCI USA Net Total Return USD	1,61 %	1,86 %	1,24 %	0,25 %	Yes	1500

Налогообложение российских ОПИФ на американские активы: существующее соглашение об избежании двойного налогообложения между США и Россией не относится к ОПИФам – в результате этого в отношении дивидендов получаемых российскими ОПИФ от вложений в американские акции и ETF применяется ставка 30% без возможности когда-либо в будущем снизить ставку.



Выводы:

1. FinEx ETF качественно выполняет обязательства по повторению динамики соответствующих индексов, как в части формального качества следования (tracking error), так и абсолютного инвестиционного результата для инвесторов (tracking difference);
2. Фонды FinEx ETF используют налоговые преимущества, связанные с действием соглашений об избежании двойного налогообложения между Ирландией и всеми странами, кроме США;
3. Команда FinEx планирует в ближайшее время провести изменение типа листинга FinEx ETF на американские индексы с тем, чтобы дать возможность нашим инвесторам ещё больше улучшить результаты инвестирования с учетом всех расходов.

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».