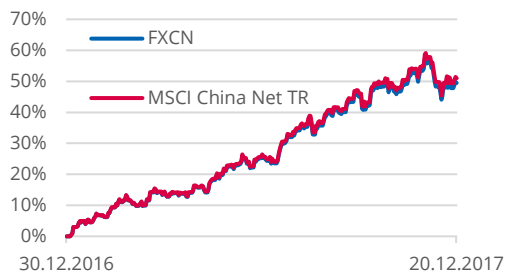




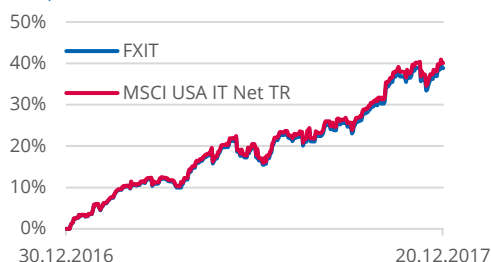
# Итоговый обзор FinEx ETF за 2017

**График 1. Доходность FXCN и MSCI China Net Total Return за 30/12/16-20/12/17 (в долларах США)**



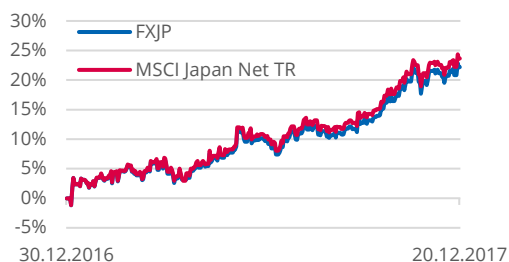
Источник: Bloomberg / FinEx

**График 2. Доходности FXIT и MSCI USA IT Net Total Return с 30/12/16 по 20/12/17 (в долларах США)**



Источник: Bloomberg / FinEx

**График 3. Доходности FXJP и MSCI Japan Net Total Return с 30/12/16 по 20/12/17 (в долларах США)**



Источник: Bloomberg / FinEx

## FXCN

На 20 декабря 2017 г. лидер по доходности среди всех (!) российских ОПИФов и торгуемых на Московской бирже фондов – ETF китайских акций, **FXCN**. За год стоимость акций этого фонда выросла в рублях на **43,2%** и на **49,4%** в долларах США. Китайский ВВП вырастет на 6,8% в этом году, в т.ч. из-за оживления глобального роста и торговли – и этот тренд скорее всего продолжится. Ожидается, что в 2018 г. рост ВВП Китая незначительно замедлится до 6,4%-6,5% году из-за ужесточения внутренней экономической политики, средняя ожидаемая доходность MSCI China около 5-6%. Роль сектора услуг в экономике (52%) будет повышаться, структура ВВП все больше смещается в сторону типичной модели для стран со средними доходами.

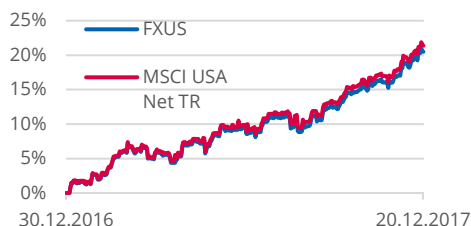
## FXIT

IT сектор переживает настоящий бум во многих странах, но основное внимание, разумеется, на США. Доходность фонда акций информационных технологий США - **FXIT** составила **38,8%** в долларах США с начала года. Наибольший вклад внесли акции технологических гигантов, таких как Apple, Google и Microsoft. Несмотря на относительно высокий коэффициент P/E, 25,3, при среднем за 10 лет 18,3, крупнейшие инвестиционные компании и ETF-стратеги продолжают «ставить» на IT. Так, Charles Schwab ждет роста капитальных затрат в области информационных технологий в компаниях различных секторов, что положительно отразится на доходах IT компаний. Также стоит отметить, что многие IT компании имеют хорошее «финансовое здоровье»: существенные запасы денежных средств и относительно маленький долг.

## FXJP

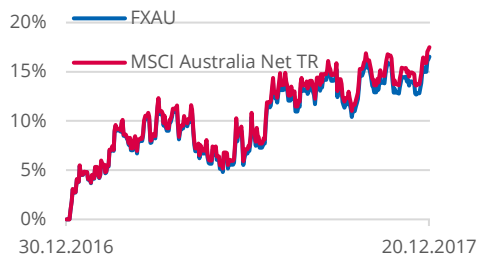
Фонд акций японского рынка **FXJP** за этот год вырос на **22,2%** в долларах США. Абеномика продолжает стимулировать экономический рост, улучшается ситуация с инфляцией и рынком труда, причем парадоксальным образом – цены и зарплаты растут, тем самым экономика показывает признаки оздоровления. MSCI Japan продемонстрировал хорошие результаты по перспективным отраслям, например, информационным технологиям (Hitachi, Canon, Fujitsu и др.) (вклад сектора в общий рост +4,8%), еще больший результат принес промышленный сектор (5,7%) – Mitsubishi, Mitsui, Sumitomo и др.) Одной из популярных рекомендаций ETF-стратегов на 2018 является фокус на регион Pacific – это в первую очередь Япония и Австралия

**График 4. Доходность FXUS и MSCI USA Net Total Return за 30/12/16-20/12/17 (в долларах США)**



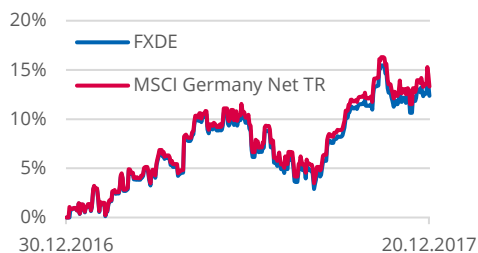
Источник: Bloomberg / FinEx

**График 5. Доходность FXAU и MSCI Australia Net Total Return за 30/12/16-20/12/17 (в долларах США)**



Источник: Bloomberg / FinEx

**График 6. Доходность FXDE и MSCI Germany Net Total Return за 30/12/16-20/12/17 (в евро)**



Источник: Bloomberg / FinEx

## FXUS

Акции фонда **FXUS**, отслеживающего динамику широкого рынка США, выросли на **20.3%** в долларах США. Основными драйверами являются технологический сектор (вклад 5,4%), потребительский (4,6%) и финансовый (4%). Экономика США находится на подъеме начиная с 2010 года, в 2018 г. консенсус-прогноз Bloomberg роста ВВП составляет 2.6%. Доходность FXUS по итогам 2017 г. превосходит доходность ПИФов, отслеживающих рынок акций США, на весомые 2,2-2,4% - это отражает эффективность работы FXUS и низкие издержки. Мы считаем распространенный пессимизм относительно перспектив рынка акций США не слишком обоснованным. Для большинства инвесторов это основа инвестиционного портфеля, потенциал негативной переоценки ограничен, а компании демонстрируют хорошую прибыльность.

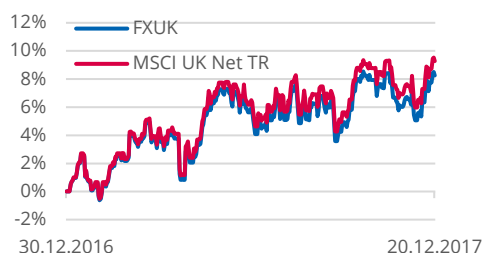
## FXAU

Инвесторы, рискнувшие вложиться в далекую Австралию – фонд **FXAU**, заработали **16.5%** с начала года в долларах США. Экономика Австралии имеет хорошие перспективы: прогноз роста ВВП в 2.5% в 2017 и 2.9% в 2018 (по мнению ОЭСР). Снижающаяся безработица и повышение доходов домохозяйств положительно влияют на состояние экономики. Основной риск сосредоточен в перегретом рынке жилья и банках, которые имеют большой портфель ипотечных кредитов, однако диверсификация экономики и адекватное управление монетарной политикой помогут с этим справиться. Австралия сравнительно мало пострадала от кризиса 2008/2009 гг. и имеет привлекательную оценку ожидаемого роста на 10 летнем горизонте – около 6,4%.

## FXDE

Фонд акций Германии **FXDE** в 2017 г. принес своим инвесторам **12.4%** в евро. Германия чувствует себя уверенно на фоне роста мировой торговли, восстановления европейской экономики и положительной динамики внутреннего спроса. По прогнозу Еврокомиссии, рост ВВП составит 2.1% в 2018 году и 2.0% в 2019 году, в то время как безработица продолжит снижаться с текущих 3.7% до 3.5% в 2018 году и 3.2% в 2019 году. Улучшение ситуации на рынке труда приводит к росту внутреннего потребления, что в свою очередь положительно отражается на условиях ведения бизнеса.

График 7. Доходность FXUK и MSCI UK Net Total Return за 30/12/16-20/12/17 (в фунтах стерлингов)

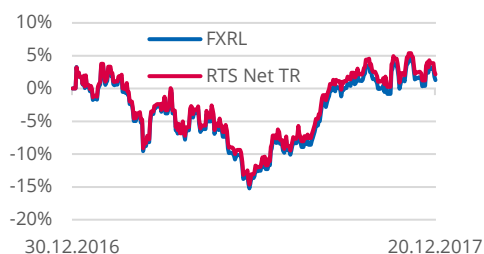


Источник: Bloomberg / FinEx

## FXUK

Фонд акций рынка Великобритании **FXUK** показал положительный результат в этом году – **+8.3%** в фунтах стерлингов. Наибольший доход обеспечили акции потребительского и финансового секторов. По прогнозам ОЭСР темп роста ВВП страны упадет с 1.5% в 2017 году до 1.1% в 2019 году. Среди основных рисков стоит отметить высокую закредитованность и стагнацию доходов населения. Дальнейшее состояние экономики во многом определяется моделью взаимоотношений, к которой придут Великобритания и ЕС после финализации условий Brexit.

График 8. Доходность FXRL и RTS Net Total Return за 30/12/16-20/12/17 (в долларах США)

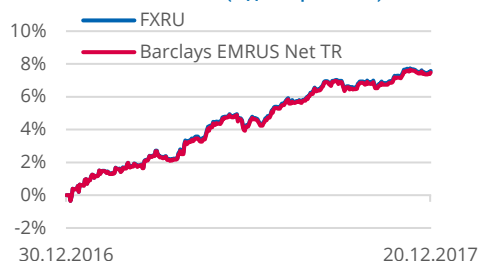


Источник: Bloomberg / FinEx

## FXRL

Фонд **FXRL**, отслеживающий индекс Московской биржи, показал самые скромные результаты по сравнению с другими нашими фондами за этот год - всего **+1.3%** в долларах США. Почти половину индекса составляют акции энергетических компаний, доходы которых напрямую зависят от нефтяных цен. Цена Brent летом опускалась ниже \$47, но по данным на 20/12/17 выросла до \$64.5. Замедление промышленности РФ, неубедительные данные о потребительском спросе – все это свидетельствует о необходимости международной диверсификации.

График 9. Доходность FXRU и Barclays EMRUS Net TR за 30/12/16-20/12/17 (в долларах США)

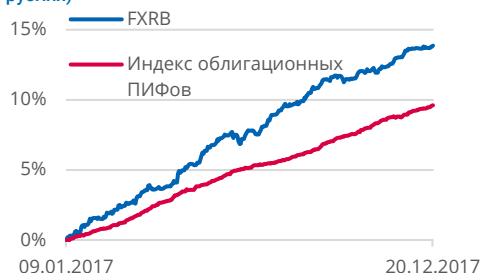


Источник: Bloomberg / FinEx

## FXRU

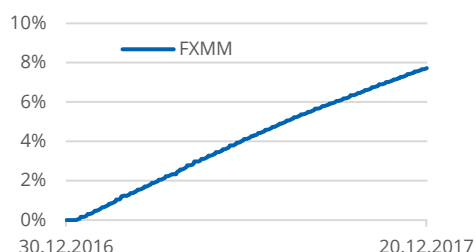
Фонд еврооблигаций **FXRU** в 2017 г. показал доходность в **7.6%** в долларах США. Портфель фонда состоит из еврооблигаций крупнейших и российских корпоративных эмитентов: Сбербанк, Газпром, Газпромбанк, Роснефть и др. Фонд дает инвесторам возможность получить валютную доходность при сравнительно низком риске и максимальной диверсификации – кстати, фонд торгуется и в долларах, и в рублях. Сильный текущий счет платежного баланса РФ скорее всего позволит евробондам российских компаний чувствовать себя относительно стабильно даже в случае падения интереса глобальных инвесторов к долгам развивающихся рынков.

**График 10. Доходность FXRB и Индекса облигационных ПИФов за 30/12/16-20/12/17 (в рублях)**



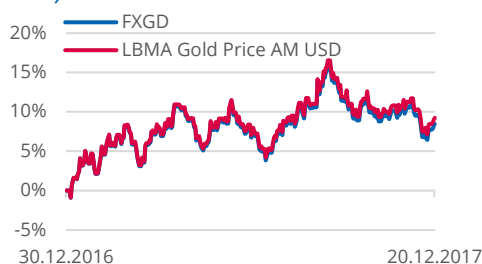
Источник: Bloomberg / FinEx

**График 11. Доходность FXMM и RTS Net Total Return за 30/12/16-20/12/17 (в рублях)**



Источник: Bloomberg / FinEx

**График 12. Доходность FXGD и LBMA Gold Price AM и за 30/12/16-20/12/17 (в долларах США)**



Источник: Bloomberg / FinEx

## FXRB

**FXRB** – биржевой инвестиционный фонд, активы которого состоят из того же портфеля еврооблигаций, что и FXRU, но обеспечивающий рублевую доходность за счет применения валютного хеджирования. По соотношению доходность/риск этот фонд ближе всего к вложениям в портфель российских корпоративных рублевых облигаций. Доходность фонда существенно превосходит доходность крупнейших ПИФ российских облигаций (на 2,9-5,8%) и в 2017 г. составила **14.5%** в рублях. Скорее всего, это происходит из-за существенной доли ОФЗ в портфелях паевых фондов. Индекс облигационных ПИФов (график 10) рассчитан по данным о динамике крупнейших ПИФ облигаций, данные и расчеты могут быть предоставлены по запросу.

## FXMM

Стоимость акции фонда денежного рынка **FXMM** выросла на **7.7%** в рублях с начала года. Этот максимально надежный фонд инвестирует в портфель краткосрочных облигаций/векселей Казначейства США и получает дополнительную доходность за счет рублевого хеджирования. Умеренное падение доходности по сравнению с прошлым годом связано с плановым снижением ключевой ставки ЦБ России. FXMM – инструмент краткосрочного размещения денежных средств, который может являться альтернативой размещению средств на счетах до востребования и на краткосрочных депозитах.

## FXGD

Доходность «золотого ETF» – **FXGD** с начала года составила **8.5%** в долларах США. Стоит напомнить, что золото стоит использовать в первую очередь для диверсификации инвестиционного портфеля. Золото улучшает отношение риск-доходность портфеля за счет нулевой или отрицательной корреляции с рынками акций. Соответственно, в неожиданно (для всех) спокойном 2017 г. золото отстало от доходности рынков акций: доходность индекса MSCI ACWI, отслеживающего доходность мирового рынка акций, составила 23.56%.

Обратите внимание – из-за особенностей рождественского календаря предстоят дни, когда ETF на Московской бирже торговаться будут – а рынки базовых активов (Нью-Йорк, Лондон) работать не будут. Соответственно, в этот период ликвидность базовых активов фондов на иностранные активы может быть ниже, чем обычно. Разумеется, торговля ETF не прекратится и маркет-мейкер (Goldenberg Hehmyer LLP) будет выполнять свою работу (предоставлять заявки на покупку и продажу акций ETF) с минимальными спредами – просто в эти дни стоит особое внимание уделить справедливой стоимости акций фонда на сайте Московской биржи (также доступна через системы Bloomberg и Reuters). В нормальный режим работы рынки войдут уже 27 декабря.

Рыночные данные		Доходность / изменение, %			
Инструменты (ETF) Бенчмарк	Цена / Значение	Текущий месяц	Текущий год	1 год	С начала обращения ETF
<b>Валюта расчета СЧА - рубль (₽)</b>		<b>RUB</b>			
<b>ETF на еврооблигации российских эмитентов с рублевым хеджем (FXRB)</b>	<b>1416.5</b>	<b>0.2%</b>	<b>14.5%</b>	<b>15.6%</b>	<b>71.4%</b>
Индекс полной доходности 3-5 летних корпоративных облигаций МБ	419.6	-0.5%	12.8%	13.2%	61.5%
<b>ETF на краткосрочные гособлигации США с рублевым хеджем (FXMM)</b>	<b>1401.0</b>	<b>0.3%</b>	<b>7.7%</b>	<b>8.1%</b>	<b>40.1%</b>
Индекс 1-3 мес. казначейских облигаций США Solactive	1724.4	0.4%	8.3%	8.7%	37.9%
<b>Валюта расчета СЧА - доллар (\$)</b>		<b>USD</b>			
USDRUB	58.7	-0.4%	4.4%	4.7%	-
<b>ETF на российские акции (FXRL)</b>	<b>32.5</b>	<b>-0.1%</b>	<b>1.3%</b>	<b>2.7%</b>	<b>62.4%</b>
Индекс полной доходности ММББ в долларах	50.1	-0.2%	2.4%	3.6%	64.7%
<b>ETF на золото (FXGD)</b>	<b>8.9</b>	<b>-1.3%</b>	<b>8.5%</b>	<b>11.0%</b>	<b>-11.3%</b>
Индекс золота, Лондонский фиксинг (утро)	1266.0	-1.3%	9.2%	11.8%	-9.0%
<b>ETF на еврооблигации российских эмитентов (FXRU)</b>	<b>110.8</b>	<b>-0.1%</b>	<b>7.6%</b>	<b>8.4%</b>	<b>20.1%</b>
Индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Bloomberg Barclays)	178.2	-0.2%	7.5%	8.3%	22.0%
<b>ETF на акции США (FXUS)</b>	<b>47.2</b>	<b>1.2%</b>	<b>20.5%</b>	<b>18.8%</b>	<b>59.2%</b>
Индекс полной доходности MSCI США	7024.0	1.2%	21.4%	19.8%	65.4%
<b>ETF на акции Австралии (FXAU)</b>	<b>29.4</b>	<b>2.6%</b>	<b>16.5%</b>	<b>18.0%</b>	<b>2.0%</b>
Индекс полной доходности MSCI Австралия	3815.4	2.6%	17.5%	19.0%	5.4%
<b>ETF на акции Китая (FXCN)</b>	<b>42.9</b>	<b>-0.2%</b>	<b>49.4%</b>	<b>51.4%</b>	<b>46.8%</b>
Индекс полной доходности MSCI Китай	591.6	-0.1%	51.0%	53.0%	52.3%
<b>ETF на акции ИТ-сектора США (FXIT)</b>	<b>62.5</b>	<b>1.4%</b>	<b>38.8%</b>	<b>36.2%</b>	<b>110.4%</b>
Индекс полной доходности MSCI ИТ-сектор США	288.8	1.4%	40.1%	37.4%	118.8%
<b>ETF на акции Японии (FXJP)</b>	<b>38.3</b>	<b>0.4%</b>	<b>22.2%</b>	<b>20.9%</b>	<b>27.9%</b>
Индекс полной доходности MSCI Япония	6521.6	0.4%	23.7%	22.3%	34.0%
<b>Валюта расчета СЧА - фунт стерлингов (£)</b>		<b>GBP</b>			
GBPRUB	78.5	0.6%	-3.3%	-3.2%	-
<b>ETF на акции Великобритании (FXUK)</b>	<b>23.3</b>	<b>2.7%</b>	<b>8.3%</b>	<b>9.7%</b>	<b>28.4%</b>
Индекс полной доходности MSCI Великобритания	11457.2	2.7%	9.3%	10.8%	33.4%
<b>Валюта расчета СЧА - евро</b>		<b>EUR</b>			
EURRUB	69.7	-0.2%	-7.2%	-8.4%	-
<b>ETF на акции Германии (FXDE)</b>	<b>31.0</b>	<b>0.3%</b>	<b>12.4%</b>	<b>12.6%</b>	<b>44.6%</b>
Индекс полной доходности MSCI Германия	2913.6	0.3%	13.3%	13.6%	49.6%

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
<b>FXIT</b> 108.8%	<b>FXRU</b> 47.6%	<b>FXRL</b> 28.7%	<b>FXCN</b> 43.2%	<b>FXUS</b> 2.5%
<b>FXCN</b> 98.8%	<b>FXJP</b> 35.4%	<b>FXRB</b> 17.8%	<b>FXIT</b> 33.1%	<b>FXAU</b> 2.1%
<b>FXUS</b> 97.7%	<b>FXRB</b> 32.5%	<b>FXMM</b> 9.0%	<b>FXDE</b> 21.3%	<b>FXUK</b> 2.0%
<b>FXGD</b> 76.0%	<b>FXIT</b> 30.0%	<b>FXIT</b> -6.1%	<b>FXJP</b> 17.1%	<b>FXJP</b> 1.4%
<b>FXAU</b> 69.7%	<b>FXUS</b> 24.7%	<b>FXAU</b> -7.2%	<b>FXUS</b> 15.5%	<b>FXRB</b> 0.7%
<b>FXJP</b> 67.1%	<b>FXDE</b> 21.8%	<b>FXUS</b> -7.7%	<b>FXRB</b> 14.5%	<b>FXMM</b> 0.5%
<b>FXUK</b> 65.9%	<b>FXCN</b> 15.3%	<b>FXRU</b> -8.6%	<b>FXUK</b> 12.6%	<b>FXIT</b> 0.2%
<b>FXDE</b> 57.3%	<b>FXUK</b> 14.8%	<b>FXGD</b> -9.0%	<b>FXAU</b> 11.7%	<b>FXDE</b> 0.2%
<b>FXRU</b> 50.0%	<b>FXMM</b> 12.8%	<b>FXDE</b> -14.5%	<b>FXMM</b> 7.7%	<b>FXRU</b> -0.8%
<b>FXMM</b> 5.7%	<b>FXAU</b> 11.9%	<b>FXJP</b> -14.8%	<b>FXGD</b> 4.0%	<b>FXRL</b> -0.9%
<b>FXRL</b> -	<b>FXGD</b> 10.3%	<b>FXCN</b> -16.7%	<b>FXRU</b> 3.1%	<b>FXGD</b> -3.2%
<b>FXRB</b> -11.3%	<b>FXRL</b> -	<b>FXUK</b> -17.0%	<b>FXRL</b> -2.9%	<b>FXCN</b> -4.2%

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.