

Сравнение комиссий ДУ «Финансовый Автопилот» и других ДУ ИИС

Fads come and go, but fees are forever

Для сравнения комиссий с сервисом ДУ «Финансовый Автопилот» были выбраны топ-5 управляющих компаний (УК), предоставляющих сервисы доверительного управления в отношении индивидуальных и инвестиционных счетов (ИИС). Т.к. структура комиссий каждой УК является уникальными, то для оценки расходов инвесторов были использованы только часть расходов/вознаграждений, которые являются общими для всех крупнейших УК:

- средние значения комиссий за управление ИИСом¹;
- средние значения косвенных расходов по наполнению ИИС (комиссии, встроенные в продукты).

Поскольку, по данным НАУФОРа за 2018 год, в структуре портфелей ДУ ИИС доминировали ПИФы² (на них приходилось 70% вложений), то для сравнения расходов, типовой портфель ДУ ИИС предполагает аналогичное владение фондами. При этом косвенные комиссии по фондам были рассчитаны как среднее значение совокупных комиссий по 5 выбранным УК, которые применялись только к 70% портфеля.

При сравнении были использованы следующие виды комиссий:

Виды комиссий	«Финансовый Автопилот»	Топ 5 УК с ДУ ИИС
За управление	0,8% годовых, но не менее 500 руб. в месяц	1,7% годовых
За внутреннее наполнение	0,75%**	3,3%*

*- 3,3% составляют средние комиссии ПИФов топ-5 УК по активам под управлением (вознаграждение управляющей компании плюс дополнительные расходы на депозитарий, осуществление сделок с имуществом и т.д.)

** - средняя комиссия по фондам FinEx

Для расчетных примеров, мы использовали следующие данные:

- 1) Первоначальный взнос – 200 тыс. руб.
- 2) Сумма ежемесячных пополнений – 20 тыс. руб.
- 3) Срок инвестирования – 3 года
- 4) Ожидаемая ежегодная доходность инвестиций – 9%

Расчет комиссий:

¹ Прочие комиссии (например, за размещение средств или успех) в расчете не учтены, т.к. не используются всеми УК)

² <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=16433>

Начисление комиссий происходит каждый день на стоимость портфеля на текущий день. Списание суммарных комиссий за квартал происходит на начало следующего квартала.

Расчет комиссий для ДУ ИИС производится следующим образом:

$$Monthly\ Expenses = PortValue_{end} * \left((1 + r)^{\frac{30}{365}} - 1 \right) + 70\% * PortValue_{end} * \left((1 + r_{\Pi})^{\frac{30}{365}} - 1 \right)$$

где r – средняя комиссия за управление; r_{Π} – средняя комиссия по ПИФам (с учетом комиссии депозитарию, осуществление сделок с имуществом и др.); $Monthly\ Expenses$ – сумма комиссий за месяц; $PortValue_{end}$ – стоимость инвестиционного портфеля на конец месяца.

Расчет комиссий для «Финансового Автопилота» производится следующим образом:

$$Monthly\ Expenses = PortValue_{end} * \left((1 + r_Y)^{\frac{30}{365}} - 1 \right) + PortValue_{end} * \left((1 + r_{ETF})^{\frac{30}{365}} - 1 \right)$$

где r – комиссия за управление, но не менее 500 руб в месяц; r_{ETF} – средняя полная комиссия (TER) за ETF, используемые для наполнения ДУ ИИС; $Monthly\ Expenses$ – сумма комиссий за месяц; $PortValue_{end}$ – стоимость инвестиционного портфеля на конец месяца.

Ниже приведены результаты расчетов:

Сервис	Стоимость портфеля за вычетом комиссий на конец периода
«Финансовый Автопилот»	1 019 619
Топ 5 УК с ДУ ИИС	980 155
Разница (в %)	4,03%

Как нетрудно заметить разница в результатах даже без учета качества инвестиционных стратегий оказалась 4,03% на период инвестирования или 1,32% годовых. Принимая во внимание, что именно расходы являются одним из ключевых определяющих факторов успеха долгосрочных инвестиций, мы призываем инвесторов быть внимательными при выборе управляющего своим ИИС – помните, что расходы – это то, что вы контролируете и несете с вероятностью 100%, в то время как доходность связана с неопределенностью и находится вне контроля инвестора или его управляющего.

Будьте умней — возьмите свои инвестиции под контроль!

16.04.19