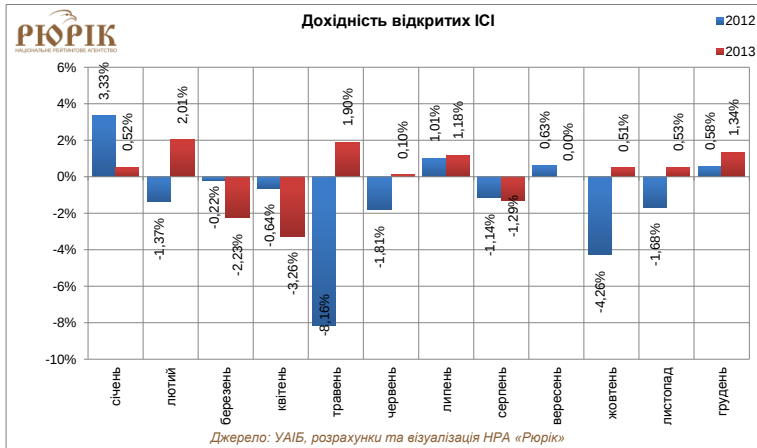




НРА «Рюрік» відмічає наступні основні зміни на ринку інститутів спільного інвестування за результатами січня – грудня 2013 року:

Провідні фондові індекси світу. У грудні 2013 року провідні фондові індекси продовжили зростаючу динаміку, що набула суттєвого розвитку у перших семи місяцях року, але порушилась у серпні і відновилась у вересні. За підсумками грудня американські фондові індекси продовжили зростання (DJIA – +2,60%, S&P500 – +1,95%), а європейські, порівняно з результатами листопада, – відновили позитивну динаміку (FTSE100 – +1,21%, DAX – +1,56%). За даними УАІБ, за 2013 рік американські та японські індекси зросли в середньому на 28%, що НРА «Рюрік» пов'язує з реалізацією третього етапу політики кількісного пом'якшення (QE3). Незважаючи на позитивні сигнали зі світових майданчиків, індекс вітчизняної біржі ПФТС (PFTS – -0,02%) перейшов до «червоної» зони. Індекс УБ (UX – +0,39%), як і в попередньому місяці, перебував у «зеленій» зоні, проте його зростання дещо уповільнилось (+4,52% у листопаді). Таку динаміку вітчизняних індексів можна пояснити спадом позитивних очікувань щодо підписання угоди про асоціацію з ЄС. При цьому обидві біржі з початку 2013 року зафіксували зниження – 8,57% та -4,26% (індекси ПФТС та УБ відповідно).

Порівняльна дохідність фондів. У грудні 2013 року, як і в попередньому місяці, показники дохідності інвестиційних фондів мали різноспрямовану динаміку. Так, дохідність відкритих фондів за підсумками грудня складала +1,34%, дохідність інтервальних фондів – -0,92%, дохідність закритих фондів – +0,43%. За підсумками 2013 року дохідність відкритих, інтервальних та закритих фондів складала +4,26%, +4,71% та +6,30% відповідно. Нагадаємо, за результатами 2012 року, враховуючи суттєву «пресадуку» вітчизняних фондових індексів, управляючим компаніям вдалось дещо послабити падіння дохідності фондів. При цьому позитивну дохідність у 2013 році, як і за підсумками 2012 року, вдавалось продемонструвати, в переважній більшості, лише фондам з великою часткою fixed income (з фіксованою дохідністю) інструментів.

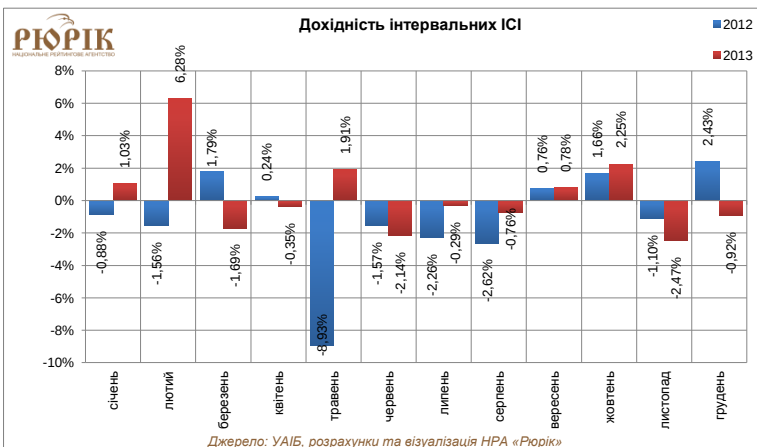
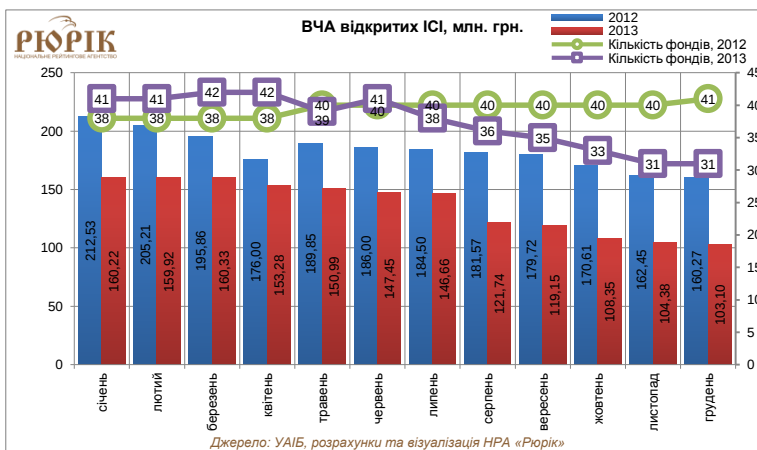
Фінансові результати 2012-2013 років (порівняно з результатами 2010-2011 років), на думку аналітиків НРА «Рюрік», вказують на помірне підвищення ефективності управління активами фондів, однак ринок публічних ІСІ в цілому у короткостроковій перспективі НРА «Рюрік» характеризує як збиткову галузь з доволі низькою інвестиційною привабливістю. Враховуючи поточну ринкову кон'юнктуру, інвестори продовжують віддавати перевагу банківським депозитним вкладам, завдяки їх суттєвим перевагам за показниками надійності (гарантованості) інвестицій і відсутності потреби в додаткових знаннях основ функціонування фондового ринку України. У зв'язку з цим, обсяг ринку публічних ІСІ станом на кінець 2013 року складав близько 141 млн. грн., в той час як обсяг залучених банками коштів фізичних та юридичних осіб складає близько 650 млрд. грн.

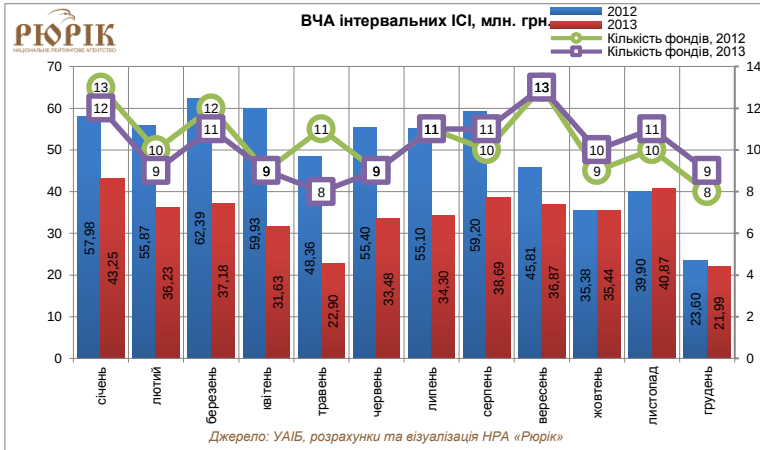
Разом з тим, як показує кращий світовий досвід, у довгостроковій перспективі фінансові інвестиції в інструменти фондового ринку (в тому числі – інвестиційні сертифікати ІСІ) зазвичай забезпечують дохідність вищу, ніж за банківськими депозитами.

З початку 2013 року набув чинності ЗУ №5519-17, яким було запроваджено особливий податок на позабіржові операції з цінними паперами, що викликало негативну реакцію з боку учасників ринку. Незважаючи на збільшення обсягу біржових торгів в 2 рази, надходження від податку до державного бюджету за 9 місяців 2013 року склали лише 50 млн. грн. замість запланованих 600 млн. грн. (за даними НКЦПФР). При цьому велику кількість інституційних інвесторів було поставлено в умови, коли дохідність операцій не перевищує ставку особливого податку. У зв'язку з цим 21 жовтня 2013 року було зареєстровано законопроект щодо скасування податку на позабіржові операції.

З 01.01.2014 р. набув чинності ЗУ «Про інститути спільного інвестування», яким передбачено створення спеціалізованих інвестиційних фондів. На думку НРА «Рюрік», це дозволить підвищити рівень захищеності інвесторів, які отримають змогу вкладати кошти в фонд, що працюватиме виключно у відповідності з задекларованою стратегією. Крім того, після набрання чинності нового Положення про порядок здійснення емісії облігацій підприємств, фонди матимуть можливість розширити інструментарій інвестування за рахунок облігацій міжнародних фінансових організацій. При цьому Законом «Про ІСІ» встановлено нові обмеження щодо інвестування коштів ІСІ в цінні папери, які не мають рейтингу інвестиційного рівня.

Також у 2014 році можливі ліквідації окремих інвестиційних фондів, які не будуть здатні виконувати вимоги до мінімального обсягу





активів. Крім того, не вирішеними залишаються деякі питання щодо оподаткування діяльності ІСІ. У зв'язку з цим, у 2014 році ми очікуємо збереження складної ситуації на ринку публічних інститутів спільного інвестування.

Субринок відкритих ІСІ. Відповідно до статистичних показників, наданих УАІБ, вартість чистих активів (далі також – ВЧА) 31 відкритого ІСІ станом на кінець грудня 2013 року складала 103,10 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, загальне зменшення чистих активів становило 1,28 млн. грн., або 1,23%. Таким чином, було продовжено низхідну динаміку листопада (-3,96 млн. грн., або -3,66%). При цьому в грудні 2013 року лише 14 із 31 фонду (12 із 31 фонду у листопаді) вийшли з позитивним результатом зміни ВЧА. Суттєвий вплив на скорочення сукупної ВЧА мало зменшення ВЧА фонду «КІНТО Класичний», що показав зменшення активів на 0,96 млн. грн. у зв'язку з виплатами інвесторам. Враховуючи те, що динаміка зміни ВЧА була негативною, чистий відтік у грудні 2013 року зафіксовано в розмірі 1,51 млн. грн. (2,44 млн. грн. у листопаді 2013 року).

Діапазон доходності відкритих фондів у грудні 2013 року (55,17 п.п.) був значно ширшим, ніж у листопаді 2013 року (7,8 п.п.), та коливався в інтервалі від -9,03% до +46,14%. Середня доходність у секторі складала +1,34% (з початку року – +4,26%).

Субринок інтервальних ІСІ. Сукупна вартість чистих активів інтервальних ІСІ станом на кінець грудня 2013 року, що включає 9 фондів (за даними УАІБ), дорівнювала 21,99 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилась на 18,87 млн. грн. (46,18%). У порівнянні з листопадом 2013 року (+5,43 млн. грн., або +15,38%), варто відзначити погіршення показників субринку інтервальних ІСІ. Зважаючи на це, у грудні 2013 року субринком було продемонстровано чистий відтік у розмірі 0,07 млн. грн. (0,31 млн. грн. відтоку в листопаді 2013 року).

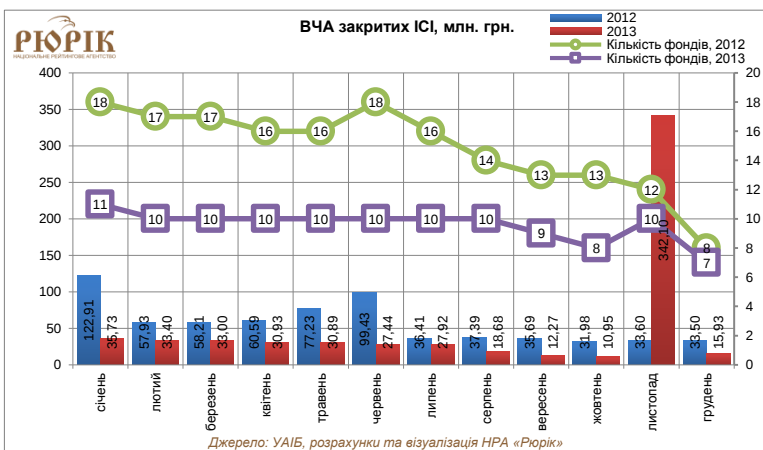
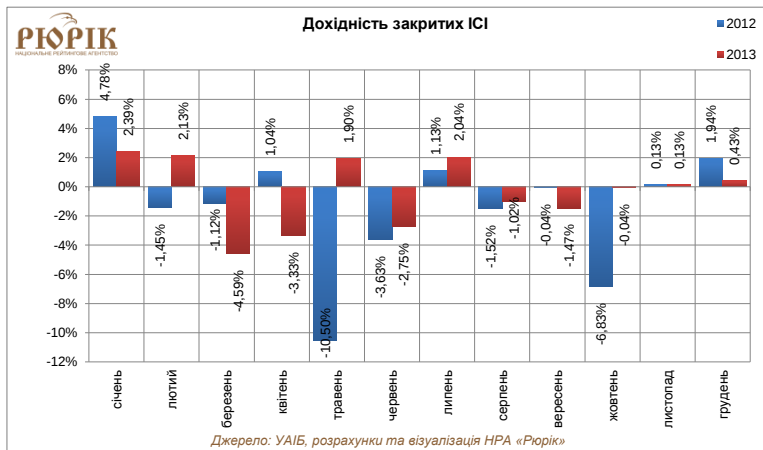
Діапазон доходності інтервальних фондів у грудні 2013 року (11,84 п.п.) значно скоротився порівняно з листопадом (23,06 п.п.) і коливався в інтервалі від -6,94% до +4,90%. Середня доходність у секторі становила -0,92% (з початку року – +4,72%).

Субринок закритих ІСІ. Аналіз ринку закритих ІСІ за підсумками грудня 2013 року, що включав 7 фондів (за даними УАІБ), встановив зростання вартості чистих активів до 15,93 млн. грн. Відповідно до показників фондів, щодо яких наявна інформація на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зросла на 2,14 млн. грн. (16,90%). При цьому при розрахунку ВЧА не враховувались показники фонду «ІТТ-Капітал», який у листопаді увійшов на ринок з ВЧА 327,84 млн. грн., що складало близько 96% загальної ВЧА субринку.

Збільшення ВЧА у цьому секторі показали 4 з 7 фондів, при цьому чистий притік за грудень складав 2,01 млн. грн.

Діапазон доходності закритих ІСІ у грудні 2013 року був дещо вузьким (2,90 п.п.), ніж у листопаді 2013 року (6,90 п.п.), і коливався в інтервалі від -1,24% до +1,66%. Середня доходність у секторі становила 0,43% (з початку року – +6,30%).

Загалом, на думку аналітиків НРА «Рюрік», 2014 рік, як і 2013 рік, вимагатиме від інвестиційних управляючих високої професійної майстерності, а від інвесторів – ретельного пошуку ефективних компаній з управління активами.



Підготовлено аналітичним департаментом НРА «Рюрік» на основі даних УАІБ (режим доступу: <http://www.uaib.com.ua>) та інформації з офіційних сайтів КУА та ІСІ.

Відповідальний за випуск:

Директор з розвитку НРА «Рюрік», к.е.н.,
Долінський Леонід Борисович,
тел. (044) 383-04-76.

Відповідальний аналітик:

Фінансовий аналітик НРА «Рюрік»,
Ткаченко Микола Анатолійович,
тел. (044) 484-00-53, вн. 109.

ТОВ «РЮРІК»

☎ 04053 Україна, м. Київ, вул. Артема, 52а

+38 (044) 383 0476, +38 (044) 484 0053

e-mail: info@rurik.com.ua

www.rurik.com.ua