

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

Провідні фондові індекси світу. У липні 2013 року провідні фондові індекси відновили зростаючу динаміку, що була перервана спадом у червні 2013 року. За підсумками місяця американські фондові індекси набули стрімкого зростання (DJIA – +3,96%, S&P500 – +4,96%), а європейські індекси навіть перевершили їх результати (FTSE100 – +6,53%, DAX – +3,98%, CAC40 – +6,79%). Російські фондові індекси (RTSI – +2,97%, MICEX – +3,41%) у липні 2013 року також набули зростання на тлі позитивних результатів на європейському ринку. Позитивні сигнали зі світових майданчиків дозволили індексам українських бірж також перейти з «червоної» до «зеленої» зони (PFTS – +2,40%, UX – +2,70%), зафіксувавши за підсумками перших семи місяців 2013 року -3,49% та -6,39% (індекси ПФТС та УБ відповідно).

Порівняльна дохідність фондів. Липень 2013 року виявився успішним, аналогічно до показників українських фондових індексів, для відкритих фондів та закритих фондів, які продемонстрували додатну дохідність (+1,18% та +2,04% відповідно), зафіксувавши з початку року +1,59% та +0,22% відповідно. Інтервальні фонди при цьому показали в липні -0,29%, знизивши накопичувальний показник з початку року до +5,60%. Нагадаємо, за підсумками 2012 року, враховуючи суттєву «просадку» вітчизняних фондових індексів, управляючим компаніям вдалось дещо послабити падіння дохідності фондів. При цьому позитивну дохідність у 2012 році, як і у перших семи місяцях 2013 року, вдавалось продемонструвати, в переважній більшості, лише фондам з великою часткою fixed income (з фіксованою дохідністю) інструментів.

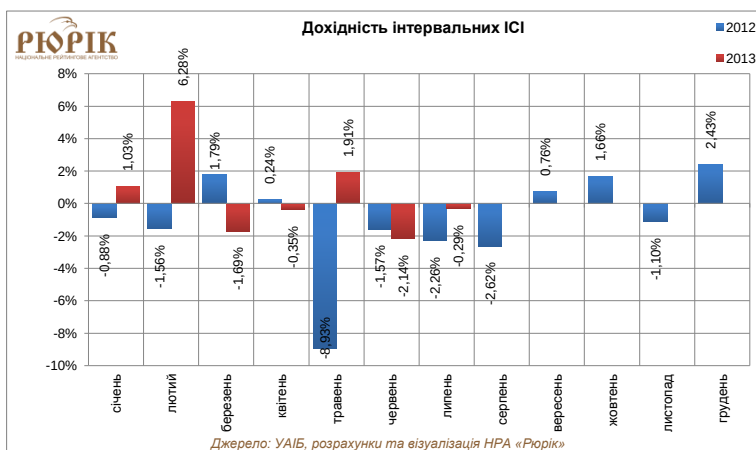
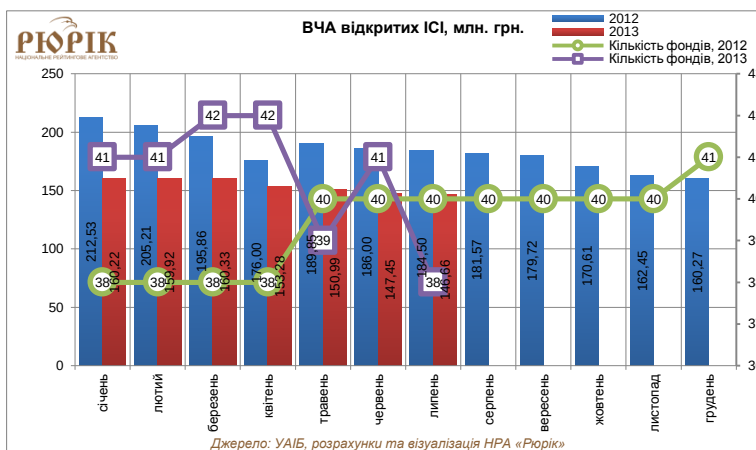
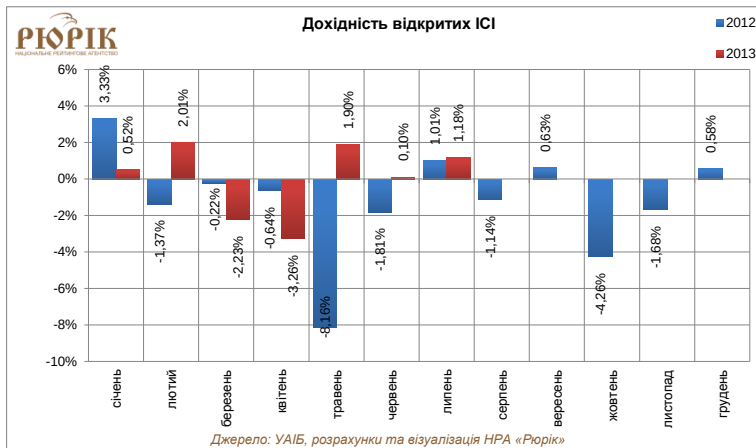
Результати окремих публічних фондів вказують на наявність реальної можливості розпочати висхідний тренд, що створює передумови сподіватись на відновлення ринку. Однак під впливом загальнополітичних та макроекономічних факторів, а також збереження складної ситуації на зарубіжних ринках, велика кількість публічних ІСІ, враховуючи поточні результати діяльності, продовжує характеризуватись суттєвим відтоком інвестиційних коштів, що спонукає управляючі компанії до прийняття вичікувальної позиції, при цьому їх стратегія суттєво знижує ліквідність інструментів ринку, знижуючи тим самим їх інвестиційну привабливість.

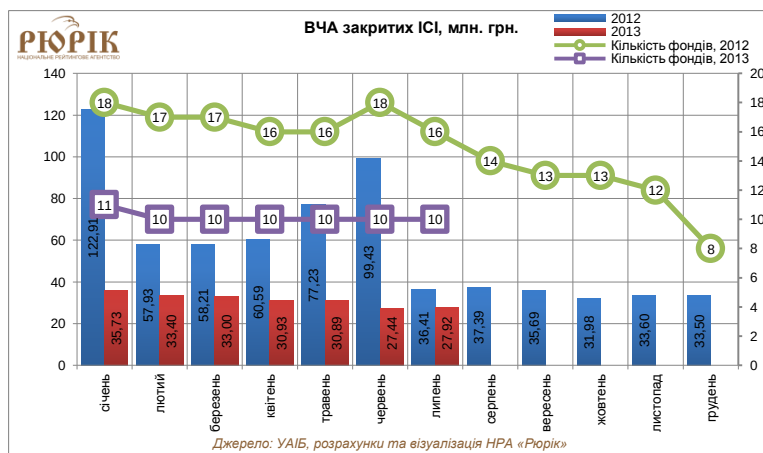
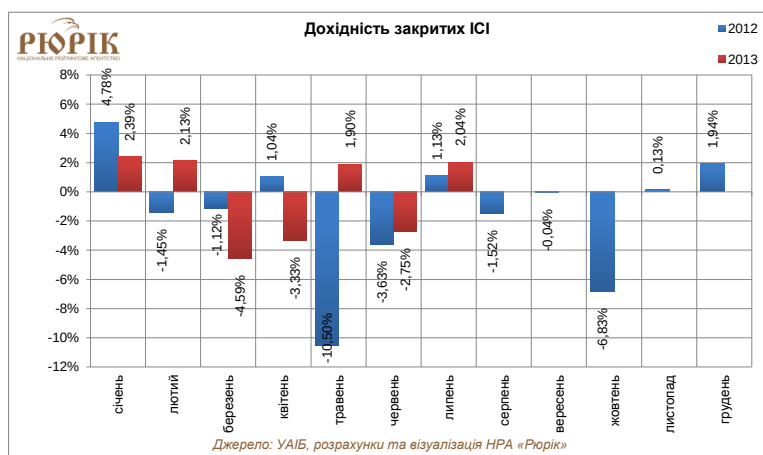
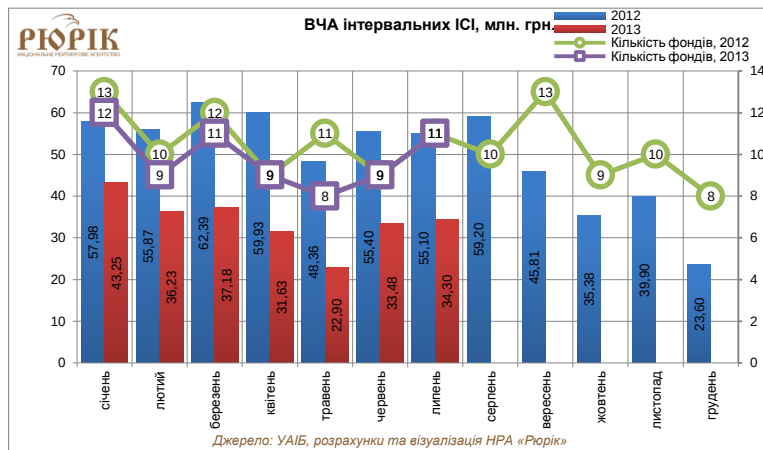
Разом з тим, фінансові результати 2012 року та січня-липня 2013 року, на думку аналітиків НРА «Рюрік», вказують на помірне підвищення ефективності управління активами фондів. Однак ринок публічних ІСІ в цілому у короткостроковій перспективі НРА «Рюрік» характеризує як збиткову галузь з доволі низькою інвестиційною привабливістю.

Враховуючи поточну ринкову кон'юнктуру, інвестори продовжують віддавати перевагу банківським депозитним вкладам, завдяки їх суттєвим перевагам за показниками ризикованості інвестицій і відсутності потреби в додаткових знаннях основ функціонування фондового ринку України. Поряд з цим, банківські депозитні продукти протягом останніх років мають доволі високу фіксовану доходність, що значно перевищує середню доходність більшості найуспішніших публічних ІСІ в Україні.

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

Субринок відкритих ІСІ. Відповідно до статистичних показників, наданих УАІБ, вартість чистих активів (далі також – ВЧА) 38 відкритих ІСІ станом на кінець липня 2013 року складала 140,66 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець





попереднього місяця, загальне зменшення чистих активів становило -3 535,97 тис. грн., або -2,45%, що продовжило низхідну динаміку червня (-6 778,60 тис. грн., або -4,49%) – у липні 2013 року 23 з 38 фондів (21 із 41 фонду у червні) вийшли з позитивним результатом зміни ВЧА. Враховуючи те, що динаміка зміни ВЧА була негативною, чистий відтік у липні 2013 року зафіксовано у розмірі 5,27 млн. грн. проти 8,47 млн. грн. у червні 2013 року – інвестори продовжували позбуватися інвестиційних сертифікатів.

Діапазон доходності відкритих фондів у липні 2013 року (11,6 п.п.) був вузьким, ніж у червні 2013 року (16,7 п.п.), та коливався в інтервалі від -3,93% до +7,63%. Середня доходність у секторі становила +1,18% (з початку року – +1,59%).

Субринок інтервальних ІСІ. Сукупна вартість чистих активів інтервальних ІСІ станом на кінець липня 2013 року, що включає 11 фондів (за даними УАІБ), дорівнювала 34,3 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилась на 1,06 млн. грн. (-3,16%). У порівнянні з червнем 2013 року (-0,85 млн. грн., або -3,73%), варто відмітити подальше погіршення показників субринку інтервальних ІСІ. При цьому чистий відтік у липні 2013 року зафіксовано у розмірі 0,78 млн. грн. проти 0,015 млн. грн. притоку у червні 2013 року.

Діапазон доходності інтервальних фондів у липні 2013 року (6,3 п.п.) був вузьким, ніж у червні 2013 року (8,4 п.п.), при цьому коливався в інтервалі від -3,52% до +2,75%. Середня доходність у секторі становила -0,29% (з початку року – +5,60%).

Субринок закритих ІСІ. Аналіз закритих ІСІ за підсумками липня 2013 року, що включає 10 фондів (за даними УАІБ), встановив збільшення вартості чистих активів до 27,92 млн. грн. Відповідно до показників фондів, щодо яких наявна інформація на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА збільшилась на 0,49 млн. грн. (+1,78%). Такий результат є значно кращим, ніж у червні 2013 року (+3,45 млн. грн., -11,17%).

Збільшення ВЧА у цьому секторі показали 9 з 10 фондів, чистий притік продемонстрували три фонди (+0,12 млн. грн.), чистий відтік зафіксовано у одному фонді (-0,3 млн. грн.) – завдяки збільшенню та зменшенню кількості розміщених ЦП відповідно.

Діапазон доходності закритих ІСІ у липні 2013 року був значно вузьким (7,8 п.п.), ніж у червні 2013 року (14,0 п.п.), і коливався в інтервалі від +0,45% до +7,39%. Середня доходність у секторі становила +2,04% (з початку року – +0,22%).

Загалом, на думку аналітиків НРА «Рюрік», 2013 рік вимагає 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:

Провідний фінансовий аналітик НРА «Рюрік»,
Ніколаєнко Костянтин Сергійович,
тел. (044) 484-00-53, вн. 117.

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