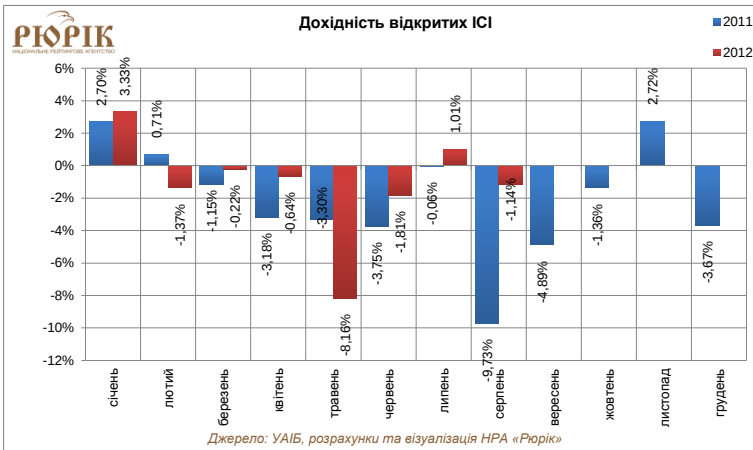


НРА «Рюрік» відмічає наступні основні зміни на ринку інститутів спільного інвестування за результатами серпня 2012 року:



Провідні фондові індекси світу. Переважна більшість провідних світових фондових індексів у серпні 2012 року продовжили висхідну динаміку липня, на протипаузу динамічному низхідному руху у квітні-травні. Для прикладу, індекс FTSE 100 зріс на 1,35%, індекс S&P500 – на 1,98%, індекс RTSI – на 0,90%. Проте українські фондові індекси відреагували на внутрішні фактори суттєвим зниженням – індекс Української біржі зменшився на 6,28% (-31,83% з початку року), індекс фондової біржі ПФТС – на 5,19% (-30,37% з початку року).

Порівняльна дохідність фондів. Серпень 2012 року виявився неуспішним для всіх видів фондів: за підсумками місяця відкриті, інтервальні та закриті фонди продемонстрували від'ємну дохідність (-1,14%, -2,62% та -1,52% відповідно), наростивши при цьому від'ємну дохідність з початку року до -10,69%, -12,11% та -11,77% відповідно. Необхідно зазначити, що управляючим компаніям вдалося дещо послабити падіння дохідності фондів навіть за умови суттєвого зниження фондових індексів українських майданчиків. Збереження дохідності окремих публічних інститутів спільного інвестування, на думку НРА «Рюрік», спричинене консерватизмом портфельних менеджерів, що намагались зберегти адекватне співвідношення дохідності та ризику.

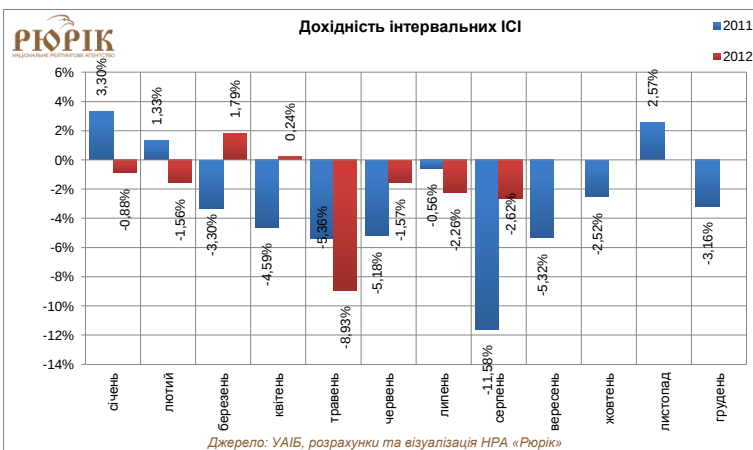
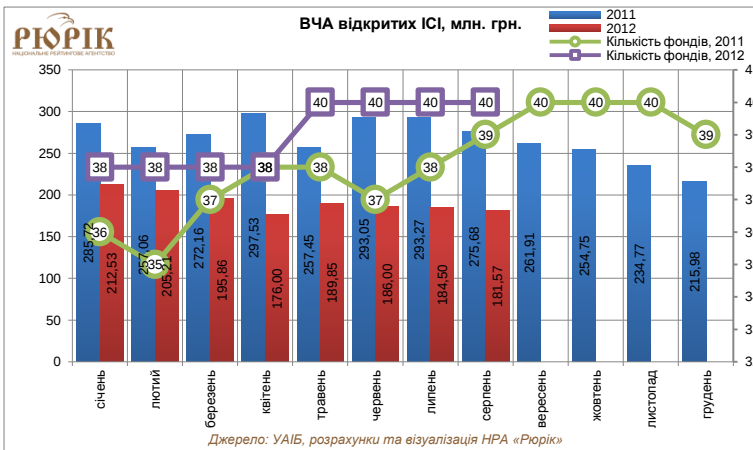
Разом з тим, багато інвестиційних фондів напередодні кризи інвестували кошти в неліквідні фінансові інструменти в розрахунок на стрімке підвищення їх вартості. При цьому аналітики звертають увагу на те, що наслідки кризи на фондовому ринку найдовше позначаються на вартості цінних паперів другого і третього ешелонів, яким притаманний найнижчий рівень ліквідності. Український ринок не став винятком з цього правила. Крім того, розвинений вторинний ринок цінних паперів ІСІ в Україні відсутній. На фондових біржах обертаються цінні папери лише деяких, в основному закритих, фондів. Але маркет-мейкерами за такими цінними паперами, як правило, виступають торговці, які входять в одну групу із управляючою фондом компанією. Такі торговці викуповують папери закритих ІСІ у інвесторів з істотним дисконтом, тим самим позбавляючи останніх частини прибутку, сформованої в результаті приросту чистих активів фонду.

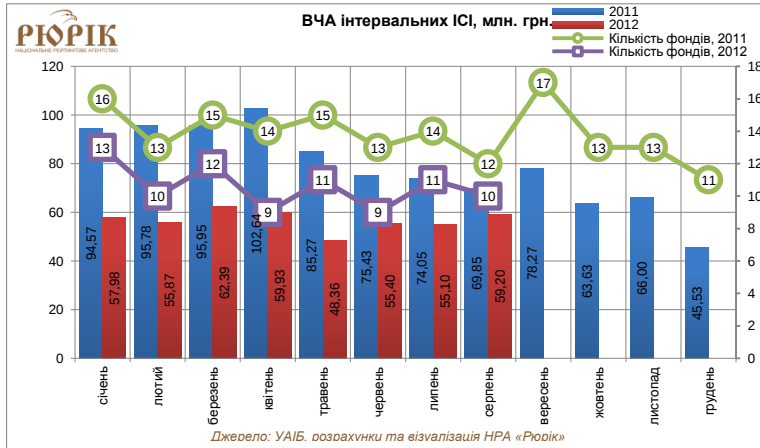
Фінансові результати січня-серпня 2012 року, на думку аналітиків НРА «Рюрік», характеризують ринок публічних ІСІ в Україні у короткостроковій перспективі як збиткову галузь з доволі низькою інвестиційною привабливістю. Дані висновки підтверджуються практичними діями інвесторів, які продовжують віддавати перевагу банківським депозитним вкладам, завдяки їх суттєвим перевагам за показниками ризикованості інвестицій і відсутності потреби в додаткових знаннях основ функціонування фондового ринку України. 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) 40 відкритих ІСІ станом на 31.08.2012 р. склала 181,57 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, загальне зменшення чистих активів становило -2,95 млн. грн., або -1,6%. Низхідна динаміка ВЧА у серпні суттєво прискорилась у порівнянні з липнем 2012 року (-1,5 млн. грн., або -0,8%). В серпні лише 15 із 40 фондів вийшли з позитивним результатом. При тому, що динаміка зміни ВЧА залишилась від'ємною, чистий відтік у серпні зафіксовано у розмірі 3,02 млн. грн. проти 2,7 млн. грн. у липні – інвестори продовжували позбуватися інвестиційних сертифікатів.

Діапазон дохідності відкритих фондів у серпні 2012 року (12 п.п.) був дещо ширшим, ніж у липні 2012 року (10 п.п.), та коливався в інтервалі від -9,31% до +2,83%. Середня доходність у секторі становила -1,14%.

Субринок інтервальних ІСІ. Сукупна вартість чистих активів інтервальних ІСІ станом на кінець серпня 2012 року, що включає 10 фондів (за даними УАІБ), дорівнювала 59,2 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець липня 2012 року, сукупна ВЧА зменшилась на 1,26 млн. грн. (-3,16%). У порівнянні з липнем 2012 року (-84,2 тис. грн., -0,21%) варто відмітити погіршення показників субринку





інтервальних ІСІ. Чистий відтік у серпні зафіксовано у розмірі 0,69 млн. грн. проти 0,73 млн. грн. у липні.

Діапазон доходності інтервальних фондів у серпні 2012 року (12,5 п.п.) був суттєво вузьким, ніж у липні 2012 року (36,6 п.п.), при цьому коливався в інтервалі від -11,12% до +1,51%. Середня доходність сектору за результатами серпня становила -2,62%.

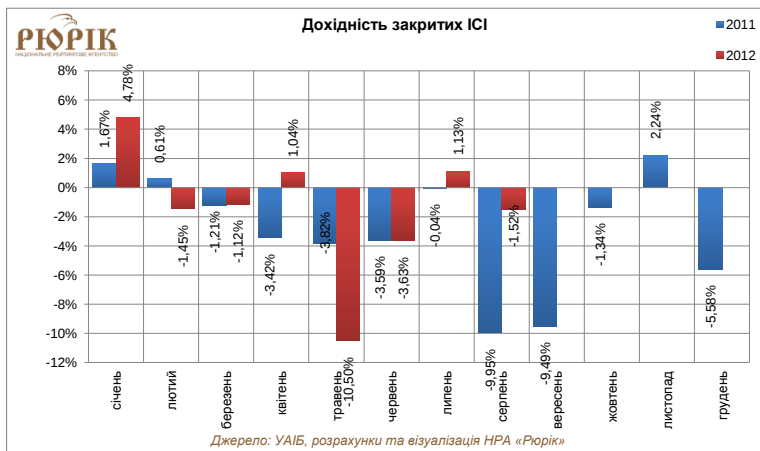
Субринок закритих ІСІ. Аналіз закритих ІСІ за підсумками серпня 2012 року, що включає 14 фондів (за даними УАІБ), встановив збільшення вартості чистих активів до 37,39 млн. грн. Відповідно до показників фондів, щодо яких наявна інформація на кінець липня 2012 року, сукупна ВЧА збільшилась на 3,15 млн. грн. Такий результат є набагато кращим, ніж у липні 2012 року (+399,31 тис. грн.).

Збільшення ВЧА у цьому секторі показали три фонди (+3,65 млн. грн.), інші – зменшення (-504,85 тис. грн.). Чистий притік був лише у трьох фондів – завдяки збільшенню кількості розміщених ЦП.

Діапазон доходності закритих ІСІ у серпні був значно вузьким (9,3 п.п.), ніж у червні (15,0 п.п.), і коливався в інтервалі від -7,32% до +2,02%. Середня доходність сектору у серпні становила -1,52%.

Загалом, на думку аналітиків НРА «Рюрік», 2012 рік вимагає від інвестиційних управляючих високої професійної майстерності, а від інвесторів – ретельного пошуку ефективних компаній з управління активами.

Волатильність інвестиційних активів вкотре змушує нервувати учасників фінансових ринків. Тим часом, фондовий ринок України чутливо реагує на нові імпульси розвинених ринків, переважно моделюючи динаміку їх розвитку. Залежність фондового ринку України від основних макроекономічних тенденцій дедалі зростає. На думку аналітичного департаменту НРА «Рюрік», дана тенденція суттєво впливає на екзогенний фон функціонування ринку публічних ІСІ.



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

Відповідальний за випуск:

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

Відповідальний аналітик:

Старший 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

