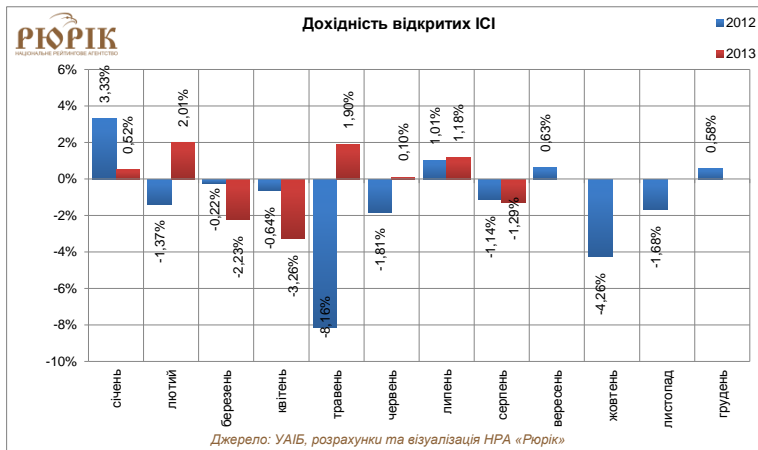
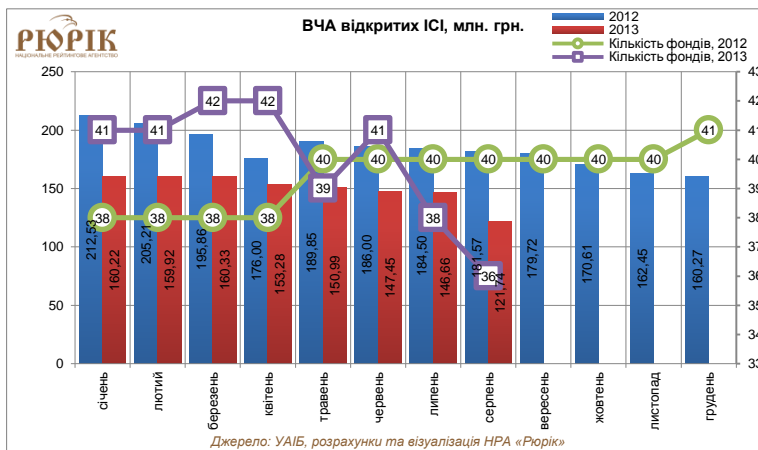


НРА «Рюрік» відмічає наступні основні зміни на ринку інститутів спільного інвестування за результатами січня – серпня 2013 року:



Провідні фондові індекси світу. У серпні 2013 року провідні фондові індекси припинили зростаючу динаміку, що набула суттєвого розвитку у перших семи місяцях року. За підсумками місяця американські фондові індекси набули стрімкого скорочення (DJIA – -4,45%, S&P500 – -3,14%), європейські ж індекси показали порівняно менше скорочення (FTSE100 – -3,14%, DAX – -2,09%, CAC40 – -1,48%). Російські фондові індекси (RTSI – -1,71%, MICEX – -0,81%) у серпні 2013 року також набули скорочення на тлі негативних результатів на європейському ринку. Негативні сигнали зі світових майданчиків зумовили перехід індексів українських бірж з «зеленої» (у липні) до «червоної» зони (PFIS – -2,42%, UX – -5,62%), зафіксувавши з початку 2013 року -5,82% та -11,65% (індекси ПФТС та УБ відповідно).

Порівняльна дохідність фондів. За результатами серпня 2013 року, аналогічно до показників українських фондових індексів, показники дохідності всіх типів фондів були від'ємними. Так, дохідність відкритих, інтервальних та закритих фондів складала -1,29%, -0,76% та -1,02% відповідно, зафіксувавши з початку року +0,94%, +4,98% та -0,09% відповідно. 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 восьми місяцях 2013 року, вдавалось продемонструвати, в переважній більшості, лише фондам з великою часткою fixed income (з фіксованою дохідністю) інструментів.



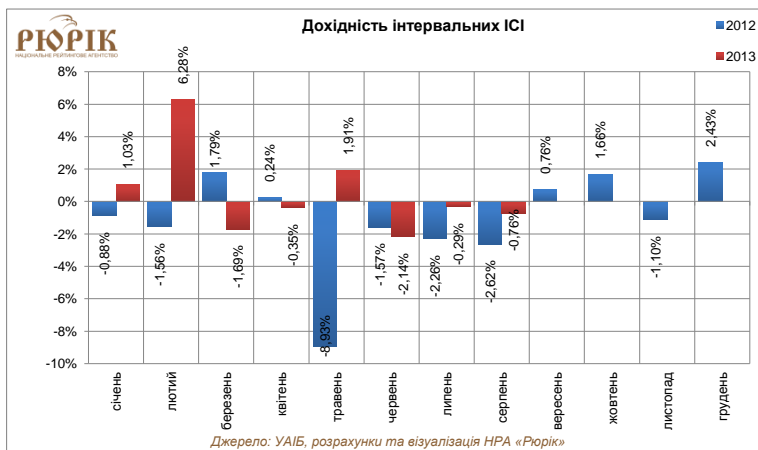
Результати окремих публічних фондів вказують на наявність реальної можливості розпочати висхідний тренд, що створює передумови сподіватись на відновлення ринку. Однак під впливом загальнополітичних та макроекономічних факторів, а також збереження складної ситуації на зарубіжних ринках, велика кількість 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.

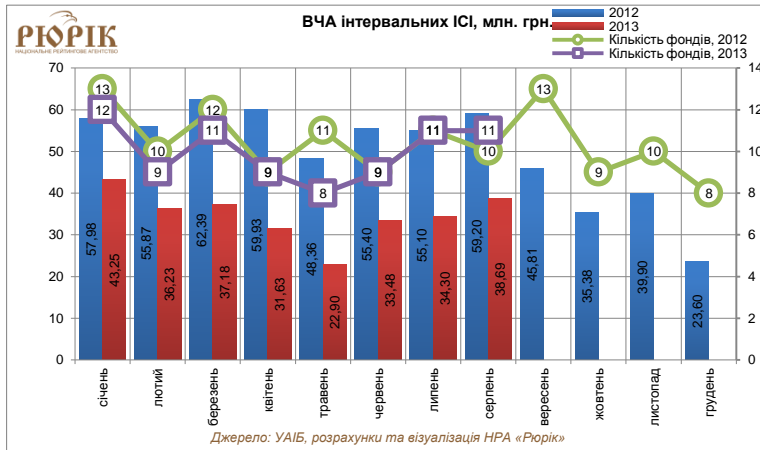
Разом з тим, фінансові результати 2012 року та січня-серпня 2013 року (порівняно з результатами 2010-2011 років), на думку аналітиків НРА «Рюрік», вказують на помірне підвищення ефективності управління активами фондів. Однак ринок публічних ІСІ в цілому у короткостроковій перспективі НРА «Рюрік» характеризує 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 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 дохідність, що значно перевищує середню дохідність 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) 36 відкритих ІСІ станом на кінець серпня 2013 року складала 121,74 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, загальне зменшення чистих активів становило -16 871,39 тис. грн., або -12,17%, що продовжило





низхідну динаміку липня (-3 535,97 тис. грн., або -2,45%) – у серпні 2013 року лише 10 з 36 фондів (23 із 38 фондів у липні) вийшли з позитивним результатом зміни ВЧА. Суттєвий вплив на скорочення сукупної ВЧА мало зменшення ВЧА фонду «Райффайзен грошовий ринок», що показав зменшення активів на 13,32 млн. грн. у зв'язку з закриттям фонду та розрахунками з інвесторами. Враховуючи те, що динаміка зміни ВЧА була негативною, чистий відтік у серпні 2013 року зафіксовано у розмірі 15,62 млн. грн. проти 5,27 млн. грн. у липні 2013 року.

Діапазон доходності відкритих фондів у серпні 2013 року (12,2 п.п.) був дещо ширшим, ніж у липні 2013 року (11,6 п.п.), та коливався в інтервалі від -8,54% до +3,65%. Середня доходність у секторі становила -1,29% (з початку року – +0,94%).

Субринки інтервальних ІСІ. Сукупна вартість чистих активів інтервальних ІСІ станом на кінець серпня 2013 року, що включає 11 фондів (за даними УАІБ), дорівнювала 38,69 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилась на 0,42 млн. грн. (-1,29%). У порівнянні з липнем 2013 року (-1,06 млн. грн., або -3,16%), варто відмітити помірне покращення показників субринку інтервальних ІСІ. При цьому чистий відтік у серпні 2013 року зафіксовано у розмірі 0,04 млн. грн. проти 0,78 млн. грн. відтоку у липні 2013 року.

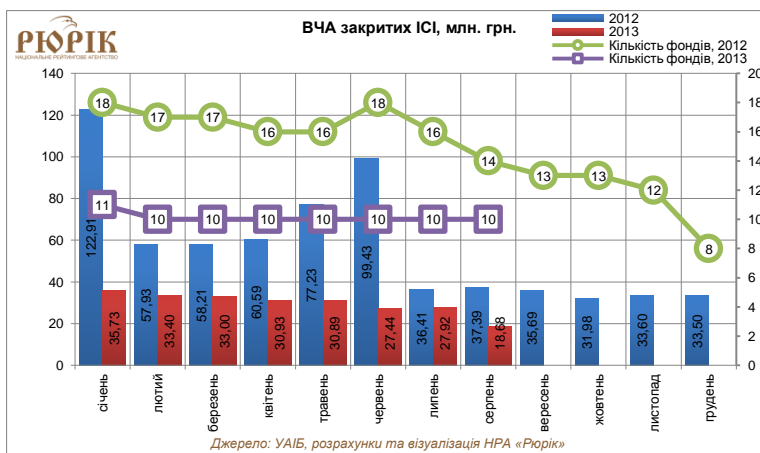
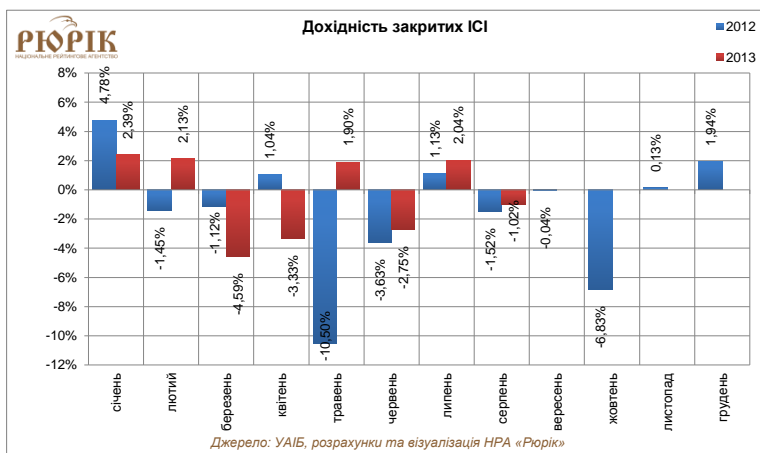
Діапазон доходності інтервальних фондів у серпні 2013 року (8,5 п.п.) був ширшим, ніж у липні 2013 року (6,3 п.п.), при цьому коливався в інтервалі від -5,15% до +3,38%. Середня доходність у секторі становила -0,76% (з початку року – +4,98%).

Субринки закритих ІСІ. Аналіз ринку закритих ІСІ за підсумками серпня 2013 року, що включає 10 фондів (за даними УАІБ), встановив скорочення вартості чистих активів до 18,68 млн. грн. Відповідно до показників фондів, щодо яких наявна інформація на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилась на 9,25 млн. грн. (-33,12%). Такий результат є значно гіршим, ніж у липні 2013 року (+0,49 млн. грн., або +1,78%). Значне зниження вартості чистих активів обумовлене, перш за все, значними виплатами інвесторам через закриття фондів «Райффайзен валютний» та «Перший золотий», і вже в останню – зниженням фондових показників.

Збільшення ВЧА у цьому секторі показали лише 2 з 10 фондів, чистий притік продемонстрував один фонд (+0,06 млн. грн.), чистий відтік зафіксовано у двох фондах (-9,2 млн. грн.) – в результаті збільшення та зменшення кількості розміщених ЦП відповідно.

Діапазон доходності закритих ІСІ у серпні 2013 року був значно ширшим (10,4 п.п.), ніж у липні 2013 року (7,8 п.п.), і коливався в інтервалі від -5,47% до +4,96%. Середня доходність у секторі становила -1,02% (з початку року – -0,09%).

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