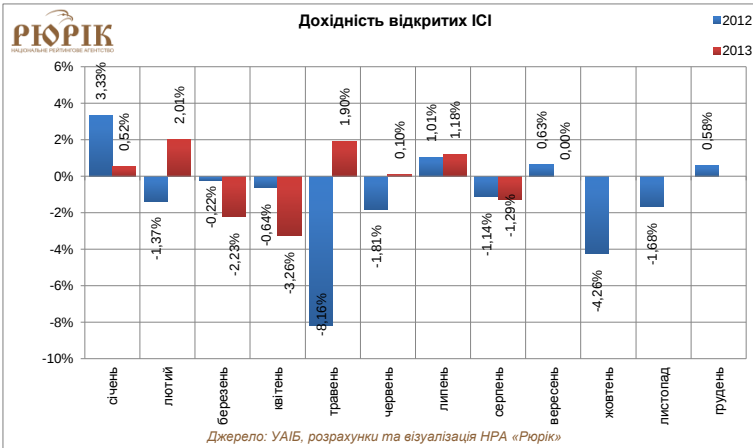




НРА «Рюрік» відмічає наступні основні зміни на ринку інститутів спільного інвестування за результатами січня – вересня 2013 року:

Провідні фондові індекси світу. У вересні 2013 року провідні фондові індекси відновили зростаючу динаміку, що набула суттєвого розвитку у перших семи місяцях року, але порушилась у серпні. За підсумками місяця американські фондові індекси набули зростання (DJIA – +2,6%, S&P500 – +2,97%) після відмови адміністрації Білого Дому вводити війська до Сирії, при цьому європейські індекси також зросли (FTSE100 – +0,77%, DAX – +6,06%, CAC40 – +5,33%). Значного зростання у вересні 2013 року набули російські фондові індекси (RTSI – +10,19%, MICEX – +7,19%). Незважаючи на позитивні сигнали зі світових майданчиків, індекс вітчизняної біржі ПФТС (PFTS – -3,55%), як і в серпні 2013 року, залишився в «червоній» зоні, в той час як індекс УБ (UX – +0,97%) перейшов у «зелену зону». При цьому обидві біржі з початку 2013 року зафіксували суттєве зниження – -9,17% та -10,80% (індекси ПФТС та УБ відповідно).

Порівняльна дохідність фондів. За результатами вересня 2013 року показники дохідності інвестиційних фондів мали різнонаправлену динаміку. Так, дохідність відкритих фондів була нульовою, в той час як дохідність інтервальных фондів склала за підсумками вересня +0,78%, дохідність закритих фондів – -1,47%. З початку року дохідність відкритих, інтервальных та закритих фондів була позитивною та складала +1,37%, +5,89% та +0,03% відповідно. Нагадаємо, за підсумками 2012 року, враховуючи суттєву «просадку» вітчизняних фондових індексів, управляючим компаніям вдалось децю послабити падіння дохідності фондів. При цьому позитивну дохідність у 2012 році, як і в перших дев'яти місяцях 2013 року, вдавалось продемонструвати, в переважній більшості, лише фондам з великою часткою fixed income (з фіксованою дохідністю) інструментів.

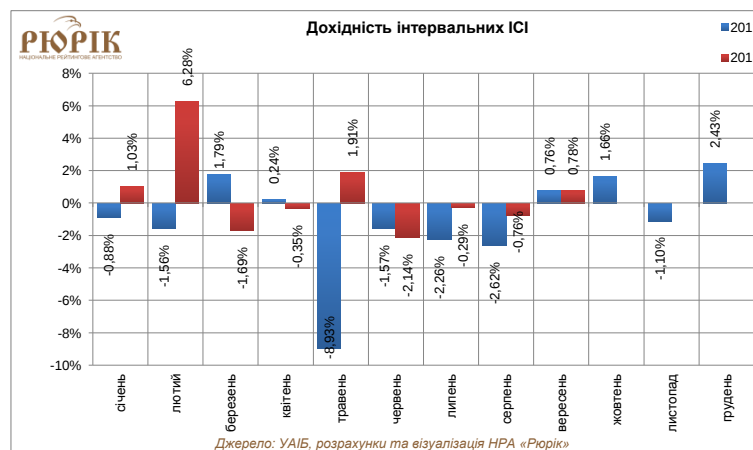
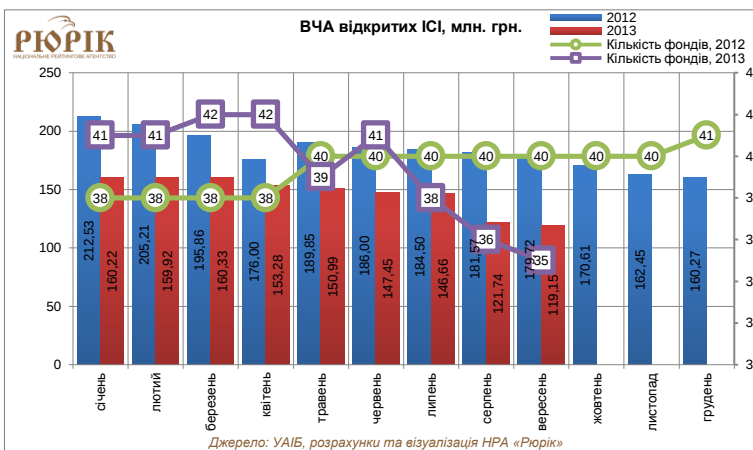
Результати окремих публічних фондів вказують на наявність реальної можливості розпочати висхідний тренд, що створює передумови сподіватись на відновлення ринку. Однак під впливом загальнополітичних та макроекономічних факторів, а також збереження складної ситуації на зарубіжних ринках, велика кількість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

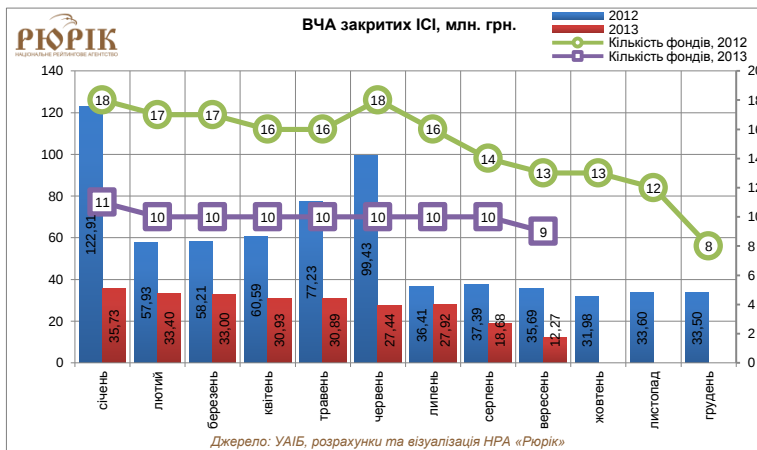
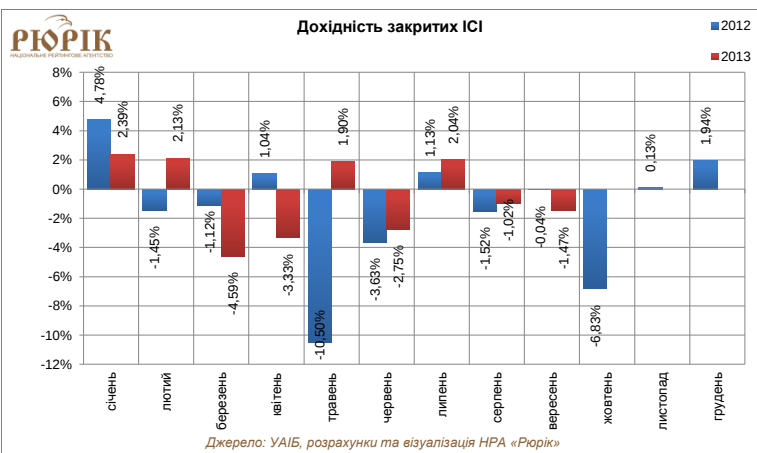
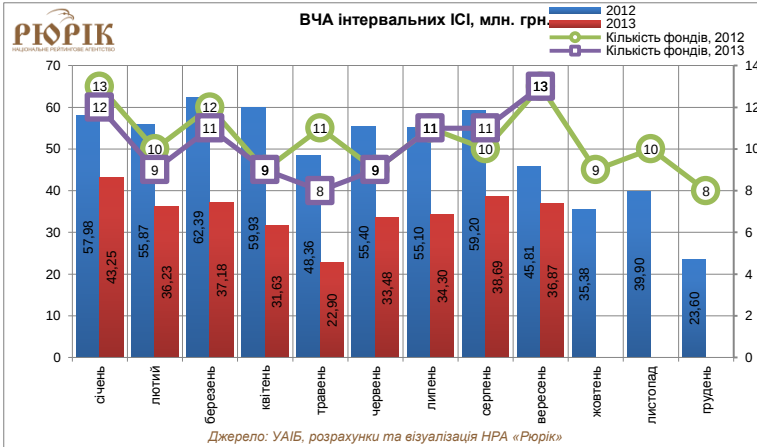
Разом з тим, фінансові результати 2012 року та січня-вересня 2013 року (порівняно з результатами 2010-2011 років), на думку аналітиків НРА «Рюрік», вказують на помірне підвищення ефективності управління активами фондів. Однак ринок публічних ІСІ в цілому у короткостроковій перспективі НРА «Рюрік» характеризує 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) 35 відкритих ІСІ станом на кінець вересня 2013 року складала 119,15 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, загальне зменшення чистих активів





становило 2,59 млн. грн., або -2,13%, що продовжило низхідну динаміку серпня (-24,92 млн. грн., або -16,99%) – у вересні 2013 року лише 18 із 35 фондів (10 із 36 фондів у серпні) вийшли з позитивним результатом зміни ВЧА. Суттєвий вплив на скорочення сукупної ВЧА мало зменшення ВЧА фонду «Райффайзен грошовий ринок», що показав зменшення активів на 604,3 тис. грн. у зв'язку з закриттям фонду та розрахунками з інвесторами. Враховуючи те, що динаміка зміни ВЧА була негативною, чистий відтік у вересні 2013 року зафіксовано у розмірі 2,36 млн. грн. проти 15,62 млн. грн. у серпні 2013 року.

Діапазон доходності відкритих фондів у вересні 2013 року (11,6 п.п.) був дещо вузким, ніж у серпні 2013 року (12,2 п.п.), та коливався в інтервалі від -7,61% до +3,97%. Середня доходність у секторі була нульовою (з початку року – +1,37%).

Субринки інтервальних ІСІ. Сукупна вартість чистих активів інтервальних ІСІ станом на кінець вересня 2013 року, що включає 13 фондів (за даними УАІБ), дорівнювала 36,87 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилась на 1,82 млн. грн. (-4,71%). У порівнянні з серпнем 2013 року (+4,39 млн. грн., або +12,81%), варто відмітити деяке погіршення показників субринку інтервальних ІСІ. Незважаючи на це, у вересні 2013 року субринком було продемонстровано чистий притік у розмірі 0,03 млн. грн. проти 0,04 млн. грн. відтоку в серпні 2013 року.

Діапазон доходності інтервальних фондів у вересні 2013 року (6,5 п.п.) був вузким, ніж у липні 2013 року (8,5 п.п.), при цьому коливався в інтервалі від -1,67% до +4,84%. Середня доходність у секторі становила +0,78% (з початку року – +5,89%).

Субринки закритих ІСІ. Аналіз ринку закритих ІСІ за підсумками вересня 2013 року, що включає 9 фондів (за даними УАІБ), встановив скорочення вартості чистих активів до 12,27 млн. грн. Відповідно до показників фондів, щодо яких наявна інформація на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилась на 6,40 млн. грн. (-34,3%). Такий результат є приблизно аналогічним до результату серпня 2013 року (-9,25 млн. грн., або -33,12%). Значне зниження вартості чистих активів обумовлене, перш за все, значними виплатами інвесторам через закриття фонду «Перший золотий», і вже в останню – зниженням фондових показників.

Збільшення ВЧА у цьому секторі показали лише 3 з 9 фондів, чистий притік продемонстрував один фонд (+0,11 млн. грн.), чистий відтік зафіксовано у двох фондах (-2,48 млн. грн.) – в результаті збільшення та зменшення кількості розміщених ЦП відповідно.

Діапазон доходності закритих ІСІ у вересні 2013 року був значно ширшим (12,4 п.п.), ніж у липні 2013 року (10,4 п.п.), і коливався в інтервалі від -5,85% до +6,59%. Середня доходність у секторі становила -1,47% (з початку року – +0,03%).

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:

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