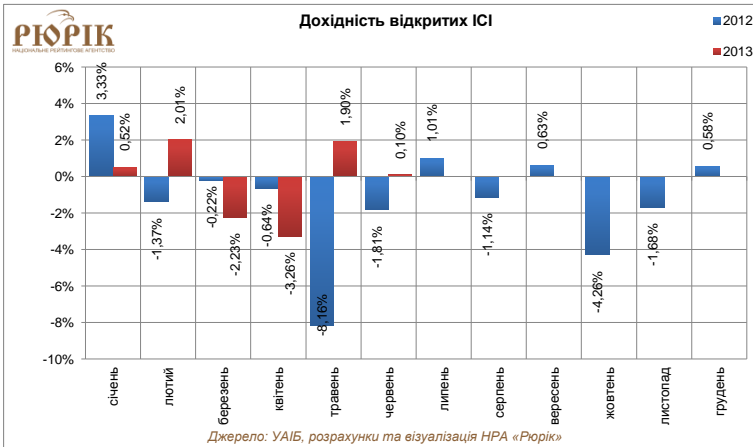
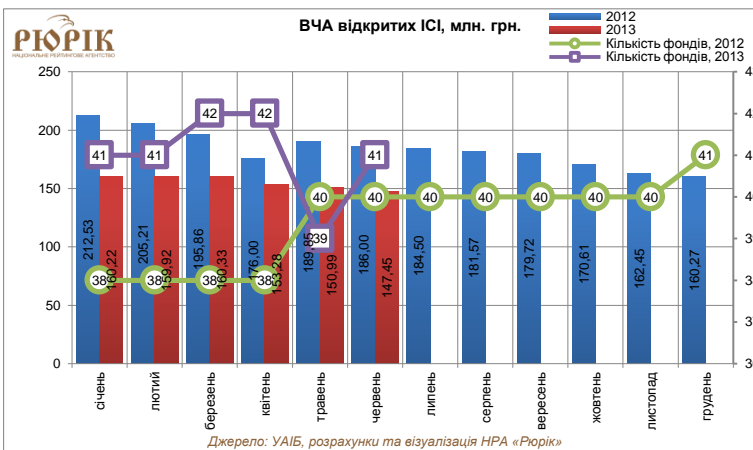


НРА «Рюрік» відмічає наступні основні зміни на ринку інститутів спільного інвестування за результатами січня – червня 2013 року:



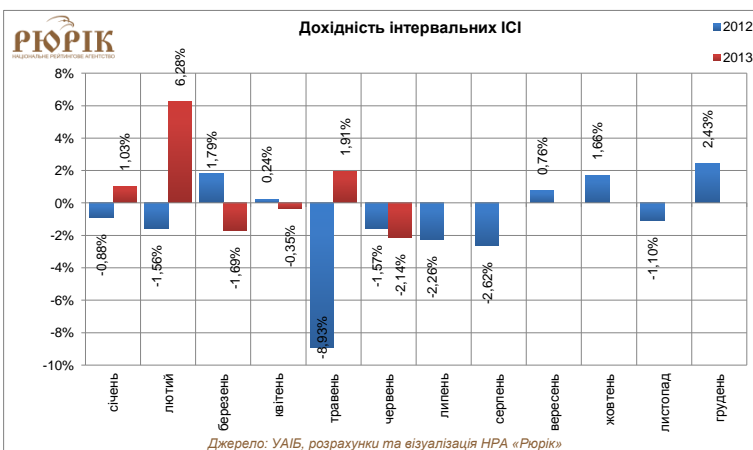
Провідні фондові індекси світу. У червні 2013 року провідні фондові індекси вперше з початку року перейшли з «зеленої» до «червоної» зони, відреагувавши на негативні новини з Європи. За підсумками місяця американські фондові індекси набули скорочення (DJIA – -1,36%, S&P500 – -1,50%), а європейські індекси – ще більш суттєвого зниження (FTSE100 – -5,58%, DAX – -4,67%). Російські фондові індекси (RTSI – -4,21%, MICEX – -1,46%) у червні 2013 року продовжили суттєву низхідну динаміку. Українські фондові індекси (PFTS – +1,22%, UX – -0,05%) перебували у боковому тренді з несуттєвою тенденцією до збільшення, зафіксувавши за підсумками першого півріччя 2013 року -5,75% та -8,85% (індекси ПФТС та УБ відповідно).

Порівняльна дохідність фондів. Червень 2013 року виявився успішним, аналогічно до показників українських фондових індексів, лише для відкритих фондів, які продемонстрували додатну дохідність (+0,10%), зафіксувавши з початку року -1,40%. Інтервальні та закриті фонди при цьому показали в червні -2,14% та -2,75%, знизивши накопичувальний показник з початку року до +5,94% та -1,83% відповідно. Нагадаємо, за підсумками 2012 року, враховуючи суттєву «прасадку» вітчизняних фондових індексів, управляючим компаніям вдалось децю послабити падіння дохідності фондів. При цьому позитивну дохідність у 2012 році, як і у I півріччі 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.

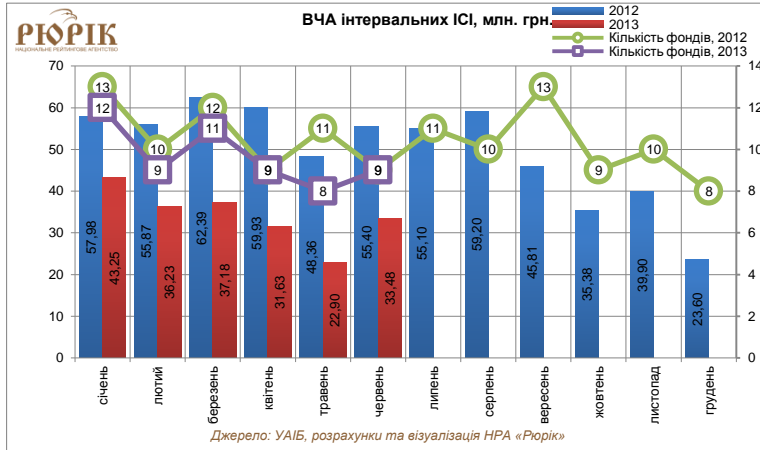
Разом з тим, фінансові результати 2012 року та січня-червня 2013 року, на думку аналітиків НРА «Рюрік», вказують на помірне підвищення ефективності управління активами фондів. Однак ринок публічних ІСІ в цілому у короткостроковій перспективі НРА «Рюрік» характеризує як збиткову галузь з доволі низькою 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 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) завжди забезпечують дохідність вищу, ніж за банківськими депозитами.

Субринок відкритих ІСІ. Відповідно до статистичних показників, наданих УАІБ, вартість чистих активів (далі також – ВЧА) 41 відкритого ІСІ станом на кінець червня 2013 року складала 147,45 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, загальне зменшення чистих активів



становило -6 778,60 тис. грн., або -4,49%, що змінило висхідну динаміку травня (+2 463,49 тис. грн., або +1,66%) – у червні 2013 року 21 з 41 фонду (27 із 39 фондів у травні) вийшли з позитивним результатом зміни ВЧА. Враховуючи те, що динаміка зміни ВЧА була негативною, чистий відтік у червні 2013 року зафіксовано у розмірі 8,47 млн. грн. проти 0,07 млн. грн. у травні 2013 року – інвестори продовжували позбуватися інвестиційних сертифікатів.

Діапазон доходності відкритих фондів у червні 2013 року (16,7 п.п.) був дещо ширшим, ніж у травні 2013 року (16,5 п.п.), та коливався в інтервалі від -7,44% до +9,23%. Середня доходність у секторі становила +0,10% (з початку року – -1,40%).

Субринок інтервальних ІСІ. Сукупна вартість чистих активів інтервальних ІСІ станом на кінець червня 2013 року, що включає 9 фондів (за даними УАІБ), дорівнювала 33,48 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилась на 0,85 млн. грн. (-3,73%). У порівнянні з травнем 2013 року (+0,19 млн. грн., або +0,83%), варто відмітити суттєве погіршення показників субринку інтервальних ІСІ. При цьому чистий притік у червні 2013 року зафіксовано у розмірі 0,015 млн. грн. проти 0,27 млн. грн. відтоку у травні 2013 року.

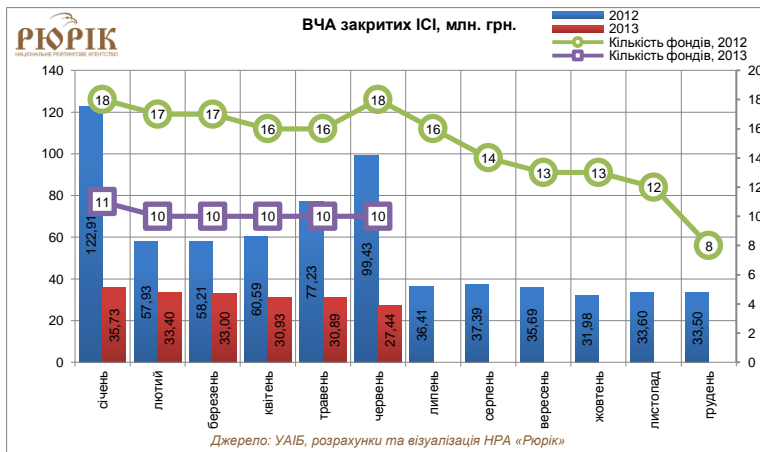
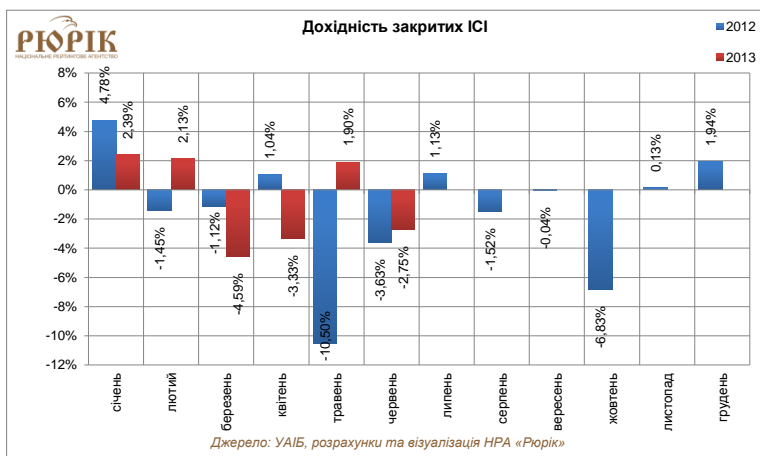
Діапазон доходності інтервальних фондів у червні 2013 року (8,4 п.п.) був ширшим, ніж у травні 2013 року (5,2 п.п.), при цьому коливався в інтервалі від -6,25% до +2,15%. Середня доходність у секторі становила -2,14% (з початку року – +5,94%).

Субринок закритих ІСІ. Аналіз закритих ІСІ за підсумками червня 2013 року, що включав 10 фондів (за даними УАІБ), встановив зменшення вартості чистих активів до 27,44 млн. грн. Відповідно до показників фондів, щодо яких наявна інформація на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилась на 3 451,59 тис. грн. (-11,17%). Такий результат є значно гіршим, ніж у травні 2013 року (+9,35 тис. грн., +0,06%).

Збільшення ВЧА у цьому секторі показали лише 2 з 10 фондів, чистий притік не продемонстрував жоден фонд, чистий відтік зафіксовано у двох фондах (-0,79 млн. грн. та -1,85 млн. грн.) – завдяки зменшенню кількості розміщених ЦП.

Діапазон доходності закритих ІСІ у червні 2013 року був дещо вузьким (14,0 п.п.), ніж у травні 2013 року (17,3 п.п.), і коливався в інтервалі від -12,99% до +1,04%. Середня доходність у секторі становила -2,75% (з початку року – -1,83%).

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:

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