РЮРІК
НАЦІОНАЛЬНЕ РЕЙТИНГОВЕ АГЕНТСТВО

Аналітичний огляд діяльності публічних інститутів спільного інвестування за III квартал 2011року

© НРА «Рюрік» «Аналітичний огляд діяльності публічних інститутів спільного інвестування за III квартал 2011 року»

ЗМІСТ

РЕЗЮМЕ 4
1. ГОЛОВНІ РЕГУЛЯТОРНІ ЗМІНИ НА РИНКУ ПУБЛІЧНИХ ІСІ....7
2. ФОНДОВИЙ РИНОК 10
3. ВІДКРИТІ ІНСТИТУТИ СПІЛЬНОГО ІНВЕСТУВАННЯ 14
липень....14
серпень....16
вересень....18
4. ІНТЕРВАЛЬНІ ІНСТИТУТИ СПІЛЬНОГО ІНВЕСТУВАННЯ....22
липень....22
серпень....24
вересень....26
5. ЗАКРИТІ ІНСТИТУТИ СПІЛЬНОГО ІНВЕСТУВАННЯ 29
липень....29
серпень....31
вересень....33

РЕЗЮМЕ

В даному огляді аналітичний департамент Національного рейтингового агентства «Рюрік» відображає результати проведеного дослідження функціонування ринку публічних інститутів спільного інвестування у III кварталі 2011 року.

Динаміка фондових індексів світу у III кварталі 2011 року була значно інтенсивнішою, ніж у II кварталі, демонструючи підвищену волатильність і напругу в умовах посилення невизначеності щодо розвитку провідних економік. Очікування міжнародних інвесторів перебували під впливом чималої кількості вагомих подій як глобального, так і місцевого характеру, що мали суперечливе значення з точки зору ринків акцій.

На тлі загальної невизначеності інвестори знизили апетит до ризику та перейшли до низькоризикових інструментів. Саме це і відчули на собі ціни на золото, що наприкінці серпня досягли майже 1900 дол. США/унцію. В цілому, за III квартал 2011 року ціни на золото зросли на 9,24%, тоді як індекси вітчизняних фондових майданчиків просіли на 38,12% та 37,46% (індекс УБ та індекс ПФТС відповідно).

Вітчизняний ринок почав знижуватися, на відміну від розвинених «колег», вже у липні. Це супроводжувалося помітним зменшенням активності інвесторів на біржах (у III кварталі 2011 року обсяг торгів на УБ порівняно з II кварталом 2011 року скоротився на 12,2% при зменшення вартості угод з акціями на 18,37% і зростанні вартості угод з корпоративними облігаціями на 14,21%).

Подальший провал протягом III кварталу на українському ринку був пов'язаний не лише із загальним негативом, що панував на всіх міжнародних ринках, а і з внутрішнім несприятливим інформаційним тлом.

Таким чином, якщо до вересня ключові українські індекси акцій опустилися практично до рівнів відповідного періоду попереднього року. В цілому втрати з початку року склали -42,33% (ПФТС) та -40,96% (УБ).

За даними Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку (надалі – НКЦПФР), станом на 01.10.2011 р. кількість ліцензій, виданих професійним учасникам фондового ринку на провадження професійної діяльності, становила 1705 од., в тому числі 356 ліцензій на провадження діяльності з управління активами інституційних інвесторів. За III квартал 2011 року загальна кількість компаній, що мають ліцензію на провадження діяльності з управління активами інституційних інвесторів, скоротилась на 4 од., проте загальна кількість зареєстрованих корпоративних та пайових інвестиційних фондів зросла на 44 од., при чому в більшій мірі за рахунок збільшення кількості пайових інвестиційних фондів на 33 од.

За результатами III кварталу 2011 року, так само як і за результатами другого, індустрія українських інститутів спільного інвестування за дохідністю програла практично всім індексам основних фондових майданчиків світу. Першість за дохідністю в III кварталі 2011 року перейшла до цін на золото та нафту. Ціни на золото у III кварталі 2011 року зросли на 9,24% (+15,26% з початку року), а ціни на нафту впали на 8,4% (+8,10% з початку року). Переважна більшість індексів провідних фондових майданчиків світу показали низхідну динаміку у III кварталі 2011 року, проте значно помірнішу, аніж вітчизняні фондові індекси. Так, індекс Доу Джонса "просів" у

III кварталі на 13,27% (–5,74% з початку року), індекс S&P500 знизився на 15,54% (-10,05% з початку року), індекс Nikkei225 – впав на 11,83% (-14,94% з початку року). В той же час індекс Української біржі знизився на 38,12% (-40,96% з початку року), індекс фондової біржі ПФТС – на 37,46% (-42,33% з початку року).

Інститути спільного інвестування за підсумками 9 місяців загалом та III кварталу 2011 року зокрема вкотре розчаровують інвесторів, показуючи збитки від реалізованих інвестиційних стратегій: у III кварталі відкриті фонди просіли на -14,68% (-19,96% з початку року), інтервальні – на 17,46% (-22,69% з початку року), закриті – на 19,48% (-28,13% з початку року). Проте, необхідно зазначити, що управляючі компанії частково спромоглися стримати падіння вартості чистих активів власних ІСІ у порівнянні з індексами УБ та ПФТС. Вкотре на заваді портфельних менеджерів постають законодавчі обмеження з інвестування у традиційні захисні активи (золото, швейцарський франк та японська єна), натомість залишаючи лише державні цінні папери та ризикові гривневі депозити.

Разом з тим, актуальними залишаються висновки аналітичного департаменту НРА «Рюрік» сформовані за результатами дослідження діяльності публічних ІСІ ще у I кварталі 2011 року[1]: по-перше, багато інвестиційних фондів напередодні кризи інвестували кошти в неліквідні фінансові інструменти в розрахунку 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. По-друге, в Україні відсутній розвинений вторинний ринок цінних паперів ІСІ. 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 III кварталу 2011 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, незважаючи на каскадне зниження процентних ставок, 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.

Відповідно до статистичних показників, наданих УАІБ, вартість чистих активів 40 відкритих ІСІ станом на 01.10.2011 р. склала 261,91 млн. грн. Зменшення чистих активів у 39-ти відкритих фондах, щодо яких наявні дані за попередній місяць,

[1] Аналітичний огляд діяльності публічних інститутів спільного інвестування за I квартал 2011 року. Режим доступу: http://rurik.com.ua/documents/research/Public_CII_2011-1.pdf

склало -13,83 млн. грн., або -5,02%. Динаміка у вересні залишилася низхідною, проте стала менш стрімкою ніж у попередньому місяці – серпні (-28,36 млн. грн., або -9,33%.).

Сукупна вартість чистих активів інтервальних ІСІ станом на кінець вересня 2011 року, що включає 17 фондів, дорівнювала 78,27 млн. грн. Відповідно до показників 11-ти фондів, щодо яких була наявна інформація на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилася на 3,05 млн. грн. (-4,89%). У порівнянні з серпнем (-8,99 млн. грн., –12,36%.) динаміка хоча і залишилася низхідною, проте значно уповільнилася.

Аналіз закритих ІСІ за підсумками вересня, що включав 19 фондів, встановив зниження вартості чистих активів до 74,53 млн. грн. Відповідно до показників 16-ти з цих фондів, щодо яких була наявна інформація на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилася на 6,20 млн. грн. (-8,66%).

Загалом, на думку аналітиків НРА «Рюрик», 2011 рік вкотре вимагає від інвестиційних управляючих високої професійної майстерності, а від інвесторів – ретельного пошуку надійних компаній з управління активами.

В умовах всеохоплюючої паніки волатильність інвестиційних активів вкотре змушує нервувати учасників фінансових ринків. Тим часом, фондовий ринок України чутливо реагує на нові імпульси розвинених ринків, моделюючи динаміку їх розвитку. Залежність фондового ринку України від основних макроекономічних тенденцій дедалі зростає (див. Спеціальне дослідження НРА «Рюрік» «Кореляційно-регресійний аналіз фондових індексів України та провідних світових фондових індексів, цін на золото, срібло та нафту»[2]). Дана тенденція суттєво впливає на екзогенний фон функціонування ринку публічних ІСІ.

В цілому, результати діяльності публічних ІСІ у третьому кварталі 2011 року свідчать про загальноринкову збитковість всіх типів інвестиційних фондів за часткового припливу додаткових інвестиційних ресурсів до окремих інститутів спільного інвестування.

[2] Режим доступу: http://rurik.com.ua/documents/research/Special_research_Dependency.pdf

1. ГОЛОВНІ РЕГУЛЯТОРНІ ЗМІНИ НА РИНКУ ПУБЛІЧНИХ ІСІ

Серед великої кількості змін у законодавчому регулюванні ринку публічних ІСІ в Україні, що відбулись протягом ІІІ кварталу 2011 року, НРА «Рюрік» визначило наступні найважливіші:

1. Верховна Рада ухвалила Закон «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо національних комісій, що здійснюють державне регулювання природних монополій, у сфері зв'язку та інформатизації, ринків цінних паперів і фінансових послуг» (реєстраційний №8403), внесений Президентом України. Законодавчим актом впорядковано організацію діяльності комісій, що здійснюють державне регулювання природних монополій, у сфері зв'язку та інформатизації, ринків цінних паперів і фінансових послуг, шляхом забезпечення єдиного підходу до регулювання порядку їх формування та діяльності як державних колегіальних органів. Передбачено реорганізацію таких державних органів: Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг України; Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку; Національної комісії регулювання електроенергетики України; Національної комісії з питань регулювання зв'язку та Державної інспекції зв'язку; Національної комісії регулювання ринку комунальних послуг України. Зокрема, встановлено однакові для всіх комісій: статус - національна комісія (державний колегіальний орган), що здійснює державне регулювання у відповідній сфері, підпорядкований Президенту та підзвітний Верховній Раді України; кількісний склад - голова національної комісії та шість членів національної комісії; порядок призначення - голова та члени комісій призначаються Президентом України.

2. У парламенті зареєстровано проект закону «Про Фонд гарантування інвестицій на фондовому ринку» (реєстраційний №9069), розроблений НКЦПФР та внесений урядом. Законопроектом пропонується створити фонд, за рахунок коштів якого будуть здійснюватися компенсаційні виплати інвесторам у разі втрати інвестицій. Це стосуватиметься коштів та цінних паперів, переданих торговцю цінними паперами на підставі договору про управління цими документами, а також коштів, вкладених у цінні папери інститутів спільного інвестування, емісія яких була здійснена шляхом публічного (відкритого) розміщення. Українська асоціація інвестиційного бізнесу (УАІБ) звернулася до Голови Комітету Верховної Ради з питань фінансів та банківської діяльності, податкової та митної політики Віталія Хомутинника з пропозицією відхилити законопроект «Про Фонд гарантування інвестицій на фондовому ринку» (реєстраційний №9069 від 23.08.11). Як зазначається у листі, законопроект не підтримується вітчизняною інвестиційною спільнотою, суперечить Директиві ЄС 97/9/ЄС "Про схеми компенсації інвесторам" та призведе до збільшення непродуктивних витрат інвесторів, а також професійних учасників фондового ринку.

3. НКЦПФР ухвалено проект рішення «Про затвердження вимог до аудиторського висновку при розкритті інформації емітентами цінних паперів, окрім емітентів облігацій місцевої позики». Згідно з новими вимогами, аудиторський висновок має не тільки підтвердити, що фінансова звітність компанії відображає достовірну та точну інформацію за минулий рік, але й зобов'язує аудитора висловити свою думку щодо можливості безперервної діяльності підприємства через 12 місяців. Таким чином, підвищуватиметься довіра потенційних інвесторів до фінансових інструментів та зменшуватимуться ризики при інвестуванні.

4. НКЦПФР, запровадивши пілотний проект щодо методологічного врегулювання питання залучення КУА до складу активів венчурного ІСІ прав вимоги за договорами позики в результаті укладення договорів відступлення права вимоги, затвердила план-графік виконання проекту, а також схвалила склад Робочої групи, що працюватиме в цьому напрямку, та перелік пілотних компаній.

5. НКЦПФР розробила і схвалила проект Порядку виявлення та подання фондовими біржами інформації про операції з цінними паперами та/або похідними (деривативами) у разі підозри використання інсайдерської інформації. проект нормативного документа встановлює механізм організації діяльності фондових бірж стосовно виявлення підозри використання інсайдерської інформації під час здійснення операцій з цінними паперами та/або похідними (деривативами) та порядок подання такої інформації до НКЦПФР. Згідно документа, Комісія на підставі повідомлень, отриманих від фондових бірж, встановлюватиме факти неправомірного використання інсайдерської інформації, застосовуватиме санкції та передаватиме матеріали до правоохоронних органів стосовно фактів правопорушень, за які передбачена кримінальна відповідальність.

6. НКЦПФР ухвалено проект рішення про затвердження Змін до Положення про порядок здійснення емісії облігацій підприємств та їх обігу (щодо вдосконалення державного регулювання порядку реєстрації випусків «житлових облігацій»). Нормативний акт передбачає запровадження обов'язкової вимоги до забезпечення цільових облігацій, вимог до поручителів, а також встановлення обмеження розміру емісії у випадку, якщо при попередніх випусках цінних паперів емітент здійснив несвоєчасне погашення.

7. НКЦПФР погоджуватиме набуття істотної участі або її збільшення до розмірів, установлених законодавством у професійному учаснику фондового ринку, повідомляє прес-служба Комісії. Регулятор схвалив рішення «Про затвердження Порядку погодження набуття юридичною чи фізичною особою істотної участі у професійному учаснику фондового ринку або збільшення її таким чином, що зазначена особа буде прямо чи опосередковано володіти або контролювати 10, 25, 50 і 75 відсотків статутного (складеного) капіталу такого учасника чи права голосу придбаних акцій (часток) в його органах управління». Норми документа сприятимуть зниженню ризиків

доступу на ринок фінансових послуг осіб, що не відповідають вимогам щодо їх ділової репутації та фінансового стану, розкриття інформації щодо їх структури власності та джерел походження коштів.

8. У парламенті зареєстровано проект закону «Про внесення змін до деяких законів України щодо визначення кваліфікованих інвесторів» (реєстраційний №9169), внесений урядом. Документ передбачає внесення змін до законів «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні» та «Про цінні папери та фондовий ринок» з метою запровадження на законодавчому рівні поняття «кваліфіковані інвестори в цінні папери», механізму набуття зазначеного статусу, а також критеріїв визначення кваліфікованих інвесторів. Згідно із документом до кваліфікованих інвесторів належать такі: професійні учасники фондового ринку та інші фінансові установи; міжнародні фінансові організації, утворені кількома державами - членами міжнародної фінансової організації, які надають фінансові ресурси іншим державам-членам на умовах, визначених їх установчими документами; уряди та центральні банки іноземних держав; Кабінет Міністрів України та Національний банк України; юридичні та фізичні особи, включені до Реєстру кваліфікованих інвесторів, який вестиме НКЦПФР.

9. НКЦПФР на своєму офіційному сайті оприлюднила проект закону «Про внесення змін до деяких законів України щодо посилення державного контролю за діяльністю учасників фондового ринку». Документ передбачає внесення змін до законів «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», «Про Національну депозитарну систему та особливості електронного обігу цінних паперів в Україні» та «Про цінні папери та фондовий ринок», спрямованих на вдосконалення механізмів державного регулювання на ринку цінних паперів.

10. НКЦПФР на своєму офіційному сайті оприлюднила проект закону «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо регулювання аудиторської діяльності та бухгалтерського обліку на фондовому ринку». Метою розробки зазначеного законопроекту є вдосконалення законодавства в сфері регулювання аудиторської діяльності та бухгалтерського обліку на фондовому ринку. Документом передбачається внесення змін до законів «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», «Про Національну депозитарну систему та особливості електронного обігу цінних паперів в Україні», «Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні, «Про інститути спільного інвестування (пайові та корпоративні інвестиційні фонди)» та «Про цінні папери та фондовий ринок».

11. НКЦПФР внесла зміни до Положення про функціонування фондових бірж. Новації торкнуться протидії використанню інсайдерської інформації під час здійснення операцій на фондових біржах та допуску цінних паперів іноземних емітентів для лістингу на вітчизняних майданчиках. Нова редакція документа передбачає дії фондових бірж та механізм повідомлення регулятора про операції з цінними паперами та/або похідними (деривативами), у разі, якщо існує підозра в тому, що під час їх здійснення використовується або може бути використана інсайдерська інформація.

12. Парламент ухвалив закон «Про внесення змін до Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок» щодо фінансового моніторингу діяльності професійних учасників фондового ринку» (реєстраційний №7051-д) з урахуванням пропозицій Президента України. Основною метою документа є запровадження на законодавчому рівні додаткових вимог щодо фінансового моніторингу діяльності професійних учасників вітчизняного фондового ринку.

13. НКЦПФР схвалила проект рішення «Про затвердження Змін до Порядку та умов видачі ліцензії на провадження діяльності з управління іпотечним покриттям та її анулювання», повідомляє прес-служба Комісії.

14. Верховна Рада прийняла за основу проект закону «Про внесення змін та доповнень до деяких законодавчих актів України» (щодо залучення інвестицій житлово-будівельних кооперативів у масове житлове будівництво)» (реєстраційний №3545). Документом пропонується включити житлово-будівельні кооперативи в механізм інвестування у житлове будівництво, вдосконаливши при цьому регулювання питання права власності на квартиру в ньому та порядок ліквідації кооперативів.

15. З метою недопущення дестабілізації вітчизняного фондового ринку та на виконання доручення Президента України щодо проведення аналізу діючих нормативно-правових актів та внесення до них змін з урахуванням нестабільної цінової ситуації на світових фондових ринках НКЦПФР схвалила проект рішення «Про затвердження змін до Положення про функціонування фондових бірж». У документі скориговано визначення терміну «поточна ціна цінного паперу», показники, що характеризують ситуацію цінової нестабільності і значних коливань цін цінних паперів, показники граничних значень зміни ціни цінного паперу, строки призупинення біржових торгів окремим лістинговим цінним папером у залежності від ступеня відхилення поточної ціни від ціни закриття попереднього торговельного дня по даному паперу. Проектом передбачено здійснення біржею розрахунку поточних цін під час торговельної сесії один раз на хвилину. Згідно із документом, у разі відхилення поточної ціни цінного паперу від ціни закриття попереднього торговельного дня не менш ніж на 20% протягом 10 хвилин поспіль з моменту фіксації зазначеного відхилення, біржові торги даним цінним папером призупиняються на одну годину. У разі відхилення поточної ціни цінного паперу від ціни закриття попереднього торговельного дня не менш ніж на 30% протягом 10 хвилин поспіль з моменту фіксації зазначеного відхилення, біржові торги даним цінним папером призупиняються до закінчення торговельного дня.

16. Верховна Рада прийняла за основу проект закону «Про фонди банківського управління» (реєстраційний №9093). Законопроектом пропонується внести зміни до законів «Про загальнообов'язкове державне пенсійне страхування» та «Про недержавне пенсійне забезпечення», спрямовані на вдосконалення системи НПЗ шляхом впровадження таких фінансових інструментів та механізмів як фонди банківського управління. Також документ передбачає внесення змін до законів «Про страхування», «Про цінні папери та фондовий ринок», «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», «Про інститути спільного інвестування (пайові та корпоративні інвестиційні фонди)».

17. НКЦПФР схвалила проект рішення «Про внесення змін до нормативно-правових актів щодо правил (умов) здійснення відповідних видів професійної діяльності на фондовому ринку стосовно надання професійним учасником фондового ринку інформації клієнту про фінансову послугу, яку він надає», повідомляє прес-служба Комісії. Як зазначають фахівці Комісії, запропоновані зміни стосуються врегулювання питання надання професійним учасником фондового ринку своєму клієнту (депоненту, емітенту) до моменту укладання з ним відповідного договору інформації стосовно суті фінансової послуги, яка ним пропонується та яка повинна забезпечувати правильне розуміння суті послуги без нав'язування її придбання.

18. Державна установа «Агентство з розвитку інфраструктури фондового ринку України» (АРІФРУ) створила та впровадила Єдину базу доступу до інформації. Програма розроблена з метою створення прозорого та відкритого інформаційного простору і відповідає основним принципам закону «Про доступ до публічної інформації».

19. Парламент прийняв Закон «Про заходи щодо законодавчого забезпечення реформування пенсійної системи» (реєстраційний №7455), внесений урядом. Як зазначається у пояснювальній записці до документа, його метою є створення умов для подальшого удосконалення системи пенсійного забезпечення пенсіонерів та повноцінного впровадження багаторівневої пенсійної системи в України. Законом пропонується здійснити низку заходів по збалансуванню солідарної системи пенсійного страхування у середньостроковій перспективі та визначаються параметри функціонування II рівня пенсійної системи – обов'язкової накопичувальної системи пенсійного страхування. Зокрема, передбачається, що перерахування страхових внесків до Накопичувального пенсійного фонду запроваджується, починаючи з року, в якому буде забезпечено бездефіцитність бюджету Пенсійного фонду.

20. НКЦПФР на своєму офіційному сайті оприлюднила доопрацьований проект закону «Про внесення змін до Закону України «Про інститути спільного інвестування (пайові та корпоративні інвестиційні фонди)». Метою розробки документа є зосередження норм щодо порядку створення, функціонування та ліквідації корпоративних інвестиційних фондів, а також механізму здійснення корпоративного управління в таких фондах у зазначеному законі. Враховуючи фактичне існування інвестиційних фондів, орієнтованих на певний вид активів (фонди акцій, фонди облігацій, фонди державних цінних паперів, фонди грошового ринку, індексні фонди, фонди банківських металів), пропонується на законодавчому рівні визначити класифікацію таких фондів, яка відповідає сучасному розвитку сфери спільного інвестування.

21. НКЦПФР розробила проект закону «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо підвищення вимог до емітентів цінних паперів», повідомляє прес-служба Комісії. Його основне завдання - вдосконалення якості вітчизняних цінних паперів, протидія поширенню так званих «сміттєвих» паперів і, як наслідок, підвищення інвестиційної привабливості українського фондового ринку. У Комісії з'явиться компетенція вимагати проведення додаткової аудиторської перевірки і незалежної оцінки майна, а також отримання додаткової рейтингової оцінки емітента, але лише у тих випадках, коли у регулятора виникатимуть сумніви щодо достовірності відомостей, які містяться у документах, що подаються емітентом для реєстрації випуску та проспекту емісії цінних паперів. Інші новації стосуються посадових осіб емітента. Так, документом передбачено, що в структурі компанії-емітента цінних паперів має бути бухгалтер чи бухгалтерська служба. Крім того, законопроектом підвищені вимоги до емісії облігацій. Із прийняттям закону, надавати забезпечення за випуском облігацій підприємств зможе тільки юридична особа. До того ж, розмір забезпечення буде обмежений розміром власного капіталу такої юридичної особи, і цим особам необхідно буде розкривати інформацію про себе та свою діяльність у порядку та строки, встановлені для емітентів. В даний момент проект закону обговорюється з міністерствами та відомствами, після чого його буде внесено на погодження до Кабінету Міністрів України та до парламенту *(Детальніше – у коментарі НРА «Рюрік» до проекту Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо підвищення вимог до емітентів цінних паперів»[3]).*

22. НКЦПФР підготувала та внесла на погодження Кабінету міністрів проект закону «Про систему депозитарного обліку цінних паперів» з метою виконання Національного плану дій на 2011 рік щодо впровадження Програми економічних реформ на 2010 - 2014 роки Президента України. Даний документ спрямований на створення розвиненої та прозорої депозитарної системи України, здатної забезпечити обслуговування операцій з цінними паперами, враховуючи усі інтеграційні процеси фінансових ринків як на національному, так і на міжнародному рівнях.

[3] Режим доступу: http://rurik.com.ua/our-research/comments/1229-comments

2. ФОНДОВИЙ РИНОК

Динаміка фондових індексів світу у III кварталі 2011 року була значно інтенсивнішою, ніж у II кварталі, демонструючи підвищену волатильність і напругу в умовах посилення невизначеності щодо розвитку провідних економік. Очікування міжнародних інвесторів перебували під впливом чималої кількості вагомих подій як глобального, так і місцевого характеру, що мали суперечливе значення з точки зору ринків акцій.

Основні фондові біржі реагували волатильністю на новини щодо можливого дефолту США[4], що міг відбутись на початку серпня 2011 року у зв'язку з досягненням державного боргу США максимального законодавчо встановленого рівня. Тим часом рейтингове агентство Standard & Poor's вперше в історії знизило кредитний рейтинг США з максимального рівня AAA до AA+. В агентстві свої дії пояснювали побоюваннями, пов'язаними із зростанням дефіциту бюджету країни, який оцінюється в $ 1,65 трлн. Розмір боргу найбільшої економіки світу вже зрівнявся з обсягом внутрішнього валового продукту (ВВП), досягши $ 14,58 трлн. Якщо в найближчі два роки уряд США недостатньо скоротить свої витрати, то рейтинг країни може бути знижений ще на один щабель.

Відповідним чином на інформаційний бум щодо можливого дефолту та зниження кредитного рейтингу США відреагували основні фондові майданчики, що глибоко просіли до минулорічних позначок.

Уникнення дефолту США та запровадження програм скорочення дефіциту бюджету налаштувало інформаційний потік на нову хвилю – проблемні країни Євросоюзу. Нагадаємо, що в даний час Греція близька до дефолту, серйозні проблеми є у Португалії та Ірландії. Крім того, учасники фінансових ринків почали сумніватися в здатності Іспанії та Італії обслуговувати державний борг. Таким чином проблеми можуть виникнути у європейських банків, оскільки вони є власниками держоблігацій цих країн. За даними на березень цього року, французькі комерційні банки тримають у своїх руках борги Греції на суму в 42 млрд. євро, за ними йдуть німецькі (18 млрд. євро) та британські банки (10 млрд. євро).

Таблиця 2.1 Динаміка провідних фондових індексів України та світу

Інструмент	Станом на 01.01.2011	Станом на 01.07.2011	Станом на 01.10.2011	Зміна за III кв. 2011 року	Зміна за 9 міс. 2011 року
УБ (Україна)	*2443,7*	*2331,55*	*1442,73*	*-38,12%*	*-40,96%*
ПФТС (Україна)	*975,08*	*899,07*	*562,32*	*-37,46%*	*-42,33%*
РТС (Росія)	1770,28	1937,57	1341,09	-30,78%	-24,24%
ММВБ (Росія)	1687,99	1698,1	1366,54	-19,53%	-19,04%
DJIA (США)	11577,51	12582,77	10913,38	-13,27%	-5,74%
NASDAQ Composite	2652,87	2816,03	2415,4	-14,23%	-8,95%
S&P 500 (США)	1257,88	1339,67	1131,42	-15,54%	-10,05%
FTSE 100 (Великобританія)	5899,94	5989,76	5128,48	-14,38%	-13,08%
DAX (Німеччина)	6914,19	7419,44	5502,02	-25,84%	-20,42%
CAC 40 (Франція)	3804,78	4007,35	2981,96	-25,59%	-21,63%
Nikkei 225 (Японія)	10228,92	9868,07	8700,29	-11,83%	-14,94%
SSE Composite (Китай)	2808,08	2759,36	2359,22	-14,50%	-15,98%
Hang Seng (Гонконг, Китай)	23035,45	22398,1	17592,41	-21,46%	-23,63%
Нафта Brent ($/барр, IPE)	94,5	111,52	102,15	-8,40%	8,10%
Золото ($/унц, Лондон)	1405,5	1483	1620	9,24%	15,26%

На жаль, європейські політики поки не вжили рішучих і ефективних дій для того, щоб переконати фінансові ринки, що проблема суверенних боргів буде вирішена. У зв'язку з цим

[4] Детальніше у спеціальному дослідженні НРА «Рюрік» щодо можливого дефолту США і його впливу на економіку України (режим доступу: http://rurik.com.ua/documents/research/Special_research_defolt.pdf).

зростають побоювання нового спаду економічної активності, що в свою чергу призводить до відтоку коштів з фондових і валютних ринків країн, що розвиваються, зокрема України.

На тлі загальної невизначеності інвестори знизили апетит до ризику та перейшли до низькоризикових інструментів. Саме це і відчули на собі ціни на золото, що наприкінці серпня досягли майже 1900 дол. США/унцію. В цілому, за III квартал 2011 року ціни на золото зросли на 9,24%, тоді як індекси вітчизняних фондових майданчиків просіли на 38,12% та 37,46% (індекс УБ та індекс ПФТС відповідно) (див. табл. 2.1).

Відповідним чином і публічні ІСІ показали від'ємну дохідність у III кварталі 2011 року: відкриті ІСІ втратили 14,68% (–19,96% з початку року), інтервальні ІСІ втратили 17,46% (–22,69% з початку року), закриті ІСІ втратили 19,48% (–28,13% з початку року) (див. рис. 2.1).

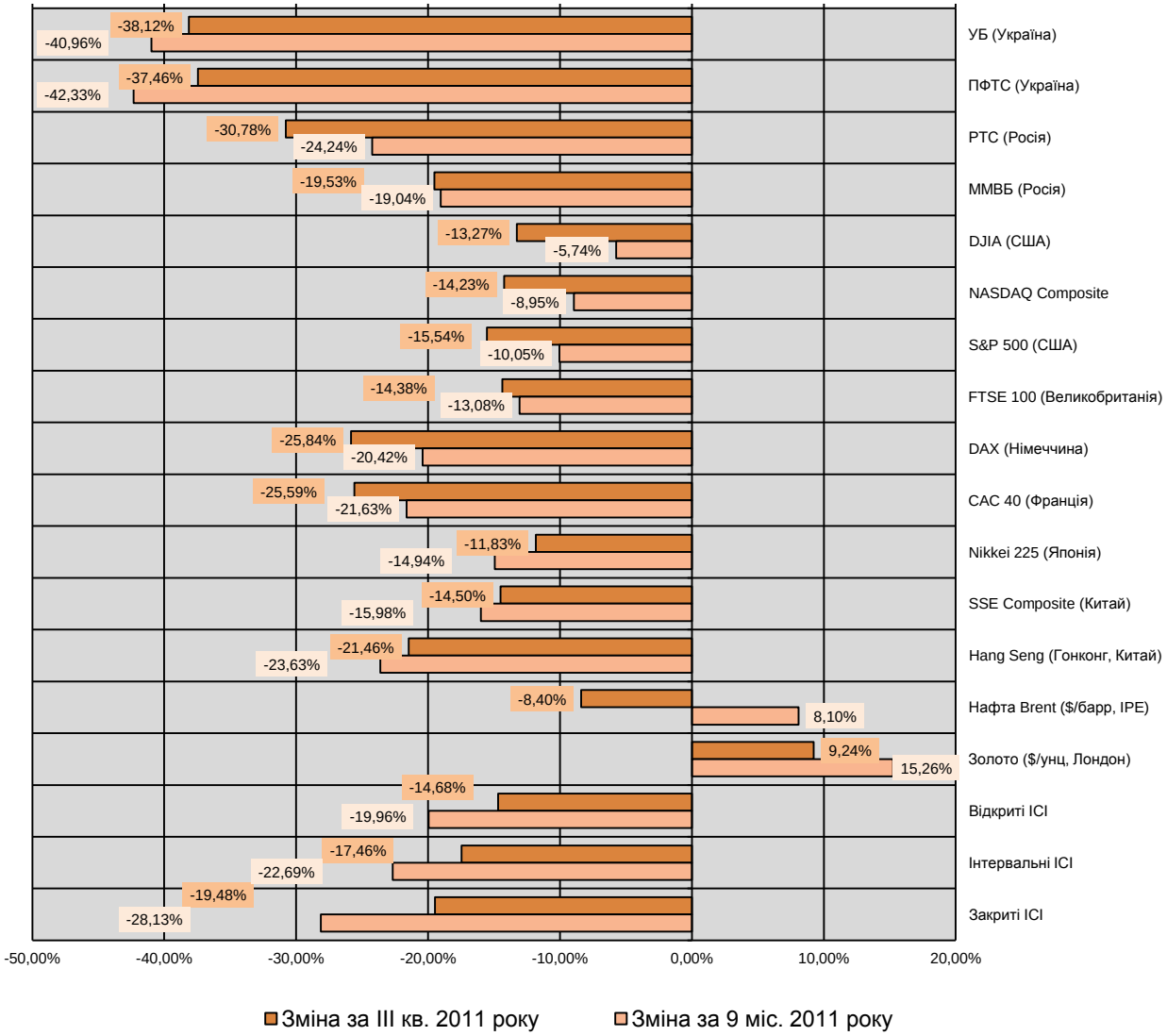


Рис. 2.1 Динаміка фондових бірж та публічних ІСІ України

Вітчизняний ринок почав знижуватися, на відміну від розвинених «колег», вже у липні. Це супроводжувалося помітним зменшенням активності інвесторів на біржах (у III кварталі 2011 року обсяг торгів на УБ порівняно з II кварталом 2011 року скоротився на 12,2% при зменшення вартості угод з акціями на 18,37% і зростанні вартості угод з корпоративними облігаціями на 14,21%) (див. рис. 2.2).

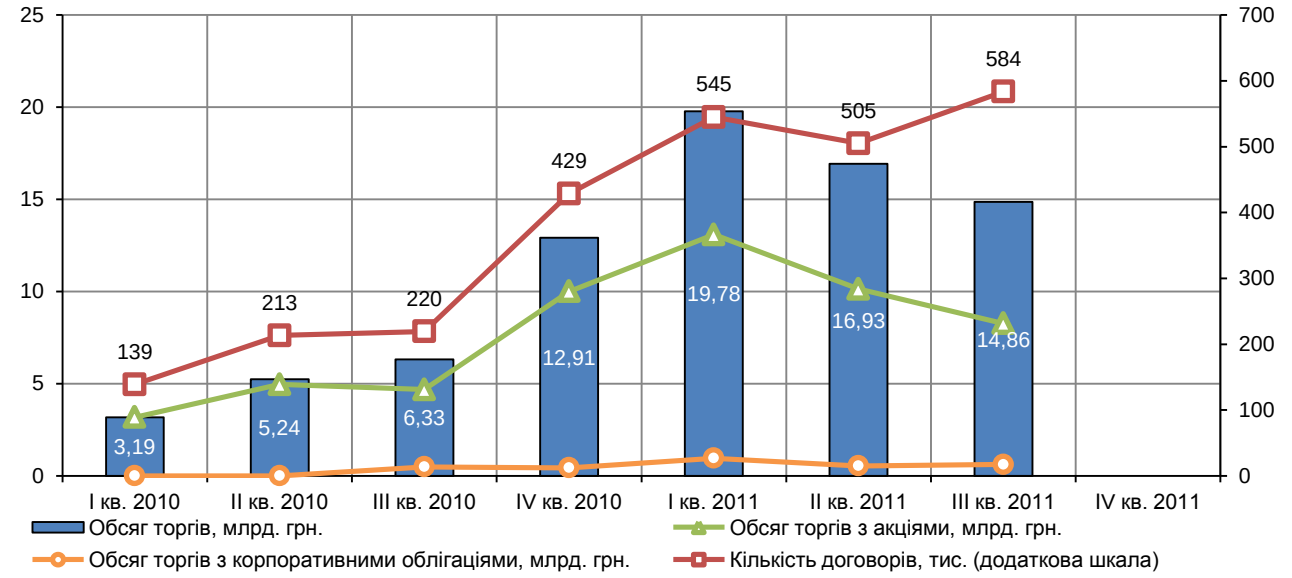


Рис. 2.2 Обсяг торгів на УБ за інструментами

Подальший провал протягом III кварталу на українському ринку був пов'язаний не лише із загальним негативом, що панував на всіх міжнародних ринках, а і з внутрішнім несприятливим інформаційним тлом.

Таким чином, якщо до вересня ключові українські індекси акцій опустилися практично до рівнів відповідного періоду попереднього року. В цілому втрати з початку року склали -42,33% (ПФТС) та -40,96% (УБ).

За даними Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку, станом на 01.10.2011 р. кількість ліцензій, виданих професійним учасникам фондового ринку на провадження професійної діяльності, становила 1705 од., в тому числі 356 ліцензій на провадження діяльності з управління активами інституційних інвесторів. Динаміку загальної кількості ліцензованих професійних учасників загалом та компаній з управління активами зокрема, можна побачити на рис. 2.3.

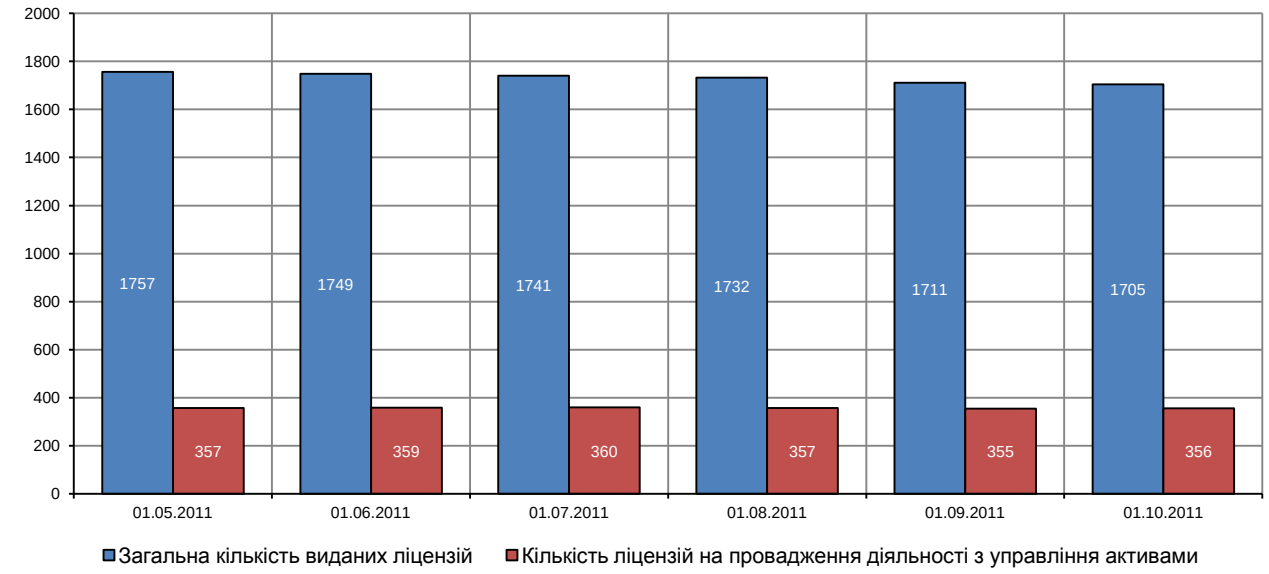
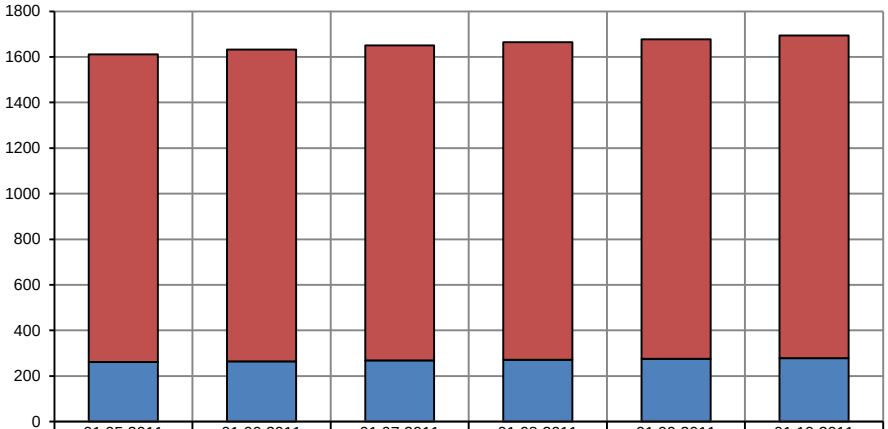


Рис. 2.3. Динаміка кількості виданих ліцензій НКЦПФР у 2011 р.

З початку реєстрації станом на 01.10.2011 р. кількість зареєстрованих корпоративних та пайових інвестиційних фондів становила 1694 інститути спільного інвестування, з яких: 279 – корпоративні, 1415 – пайові інвестиційні фонди. Динаміку загальної кількості інститутів спільного інвестування та співвідношення корпоративних і пайових інвестиційних фондів можна побачити на рис. 2.4.



	01.05.2011	01.06.2011	01.07.2011	01.08.2011	01.09.2011	01.10.2011
пайових інвестиційних фондів	1350	1368	1382	1392	1402	1415
корпоративних інвестиційних фондів	262	265	268	272	275	279
Всього зареєстрованих корпоративних та пайових інвестиційних фондів	1612	1633	1650	1664	1677	1694

Рис. 2.4. Динаміка кількості інститутів спільного інвестування у 2011 р.

Як бачимо, за III квартал 2011 року загальна кількість компаній, що мають ліцензію на провадження діяльності з управління активами інституційних інвесторів, скоротилась на 4 одиниці, проте загальна кількість зареєстрованих корпоративних та пайових інвестиційних фондів зросла на 44 одиниці, при чому в більшій мірі за рахунок збільшення кількості пайових інвестиційних фондів на 33 одиниці.

3. ВІДКРИТІ ІНСТИТУТИ СПІЛЬНОГО ІНВЕСТУВАННЯ

липень

За даними Української асоціації інвестиційного бізнесу (УАІБ), вартість чистих активів 38 відкритих ІСІ станом на 01.08.2011 р. складала 293,27 млн. грн. (вартість чистих активів 37 відкритих ІСІ станом на 01.07.2011 р. складала 293,05 млн. грн.). Зменшення чистих активів у 36-ти відкритих фондах, даними щодо яких за липень 2011 року володіла УАІБ, становило -0,46 млн. грн. (-0,16%). Варто відзначити, що низхідна динаміка ВЧА відкритих ІСІ збереглася і у липні 2011 року, проте була менш стрімкою, аніж у червні (-2,33 млн. грн., -0,95%) (див. рис. 3.1).

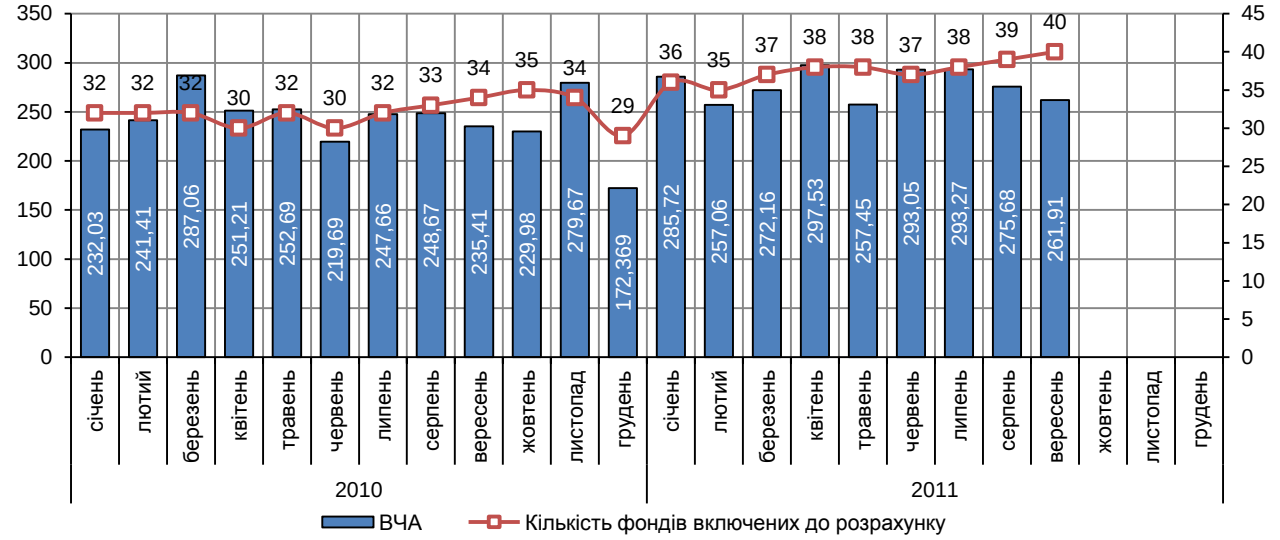


Рис. 3.1 Динаміка вартості чистих активів відкритих ІСІ у 2010 р. – вересні 2011 р., млн. грн.

Вищенаведені зміни у липні 2011 року були спричинені розширенням 18-ти фондів із сукупним приростом ВЧА у 6,89 млн. грн. і чистим притоком у 9-ти ІСІ, що залучили додатково 5,75 млн. грн. Разом з цим, 18 фондів показали негативну динаміку з сукупним зменшенням ВЧА на 7,34 млн. грн., чистий відтік показали також 18 ІСІ (-5,79 млн. грн.).

Таким чином, сукупний чистий відтік у липні 2011 року склав -0,04 млн. грн., що є значно слабшим результатом у порівнянні з аналогічним показником у червні 2011 року (+2,50 млн. грн.). При цьому показники різних фондів були розподілені відносно рівномірно у «зеленій» та «червоній» зонах.

Загалом, сектор відкритих ІСІ у липні показав помірковано низхідну динаміку – несуттєве зниження вартості чистих активів при невеликому відтоку вкладень.

До основних змін щодо чистих активів відкритих ІСІ у липні 2011 року можна віднести наступні: «ВСІ» (+2,87 млн. грн., +77,01%) – показав чистий притік 2,77 млн. грн. завдяки додатковому розміщенню 2 628 сертифікатів (+72,42% кількості в обігу порівняно з початком місяця); «ОТП Класичний» (+2,58 млн. грн., +3,21%) – переважно за рахунок чистого притоку (+1,87 млн. грн.) при додатковому розміщенні 1 521 ІС (+2,31%); «Софіївський» (+0,64 млн. грн., +14,60%) – чистий притік 0,63 млн. грн., додаткове розміщення 595 сертифікатів (+14,43%); «Райффайзен грошовий ринок» (-2,72 млн. грн., -13,87%) – показав чистий відтік 2,91 млн. грн. внаслідок викупу 2 179 ІС (-14,75%); «Райффайзен збалансований» (-1,45 млн. грн., -27,11%) – чистий відтік 1,43 млн. грн. при викупі 3 229 ІС (-26,53%); «КІНТО-Класичний» (-1,22 млн. грн., -3,32%) – чистий відтік -0,26 млн. грн. через викуп 586 сертифікатів (-0,71%) (див. табл. 3.1).

Таблиця 3.1 Динаміка відкритих фондів у липні 2011 року

Назва фонду	Зміна ВЧА, тис. грн.	Зміна ВЧА, %	Чистий притік/відтік капіталу, тис. грн.
BCI	2 868,89	77,01%	2 768,83
ОТП Класичний	2 581,58	3,21%	1 867,50
Софіївський	636,53	14,60%	629,39
УНІВЕР.УА/Ярослав Мудрий: Фонд Акцій	335,11	17,86%	360,45
СЕБ Фонд грошовий ринок	152,20	0,70%	-95,22
Альтус-Стратегічний	109,28	3,43%	73,42
Парекс фонд Українських Облігацій	-141,58	-1,34%	-2,16
КІНТО-Еквіті	-186,30	-2,04%	-80,28
СЕБ Фонд збалансований	-222,27	-2,99%	33,56
Парекс Український Збалансований фонд	-1 188,69	-4,66%	-625,93
КІНТО-Класичний	-1 215,61	-3,32%	-258,24
Райффайзен збалансований	-1 450,33	-27,11%	-1 426,27
Райффайзен грошовий ринок	-2 717,48	-13,87%	-2 909,01
Інші	*-18,82*		*-379,53*
Разом	*-457,50*		*-43,50*

Доцільно зазначити, що першість серед відкритих ІСІ (серед 38 ІСІ, щодо яких наявні дані на кінець місяця) за часткою ринку у липні 2011 року зміцнив, переважно за рахунок чистого притоку при додатковому розміщенні ІС, фонд «ОТП Класичний» (+0,86 п.п. до 28,33% сукупної ВЧА відкритих ІСІ). Другим, незважаючи на втрату 0,42% частки ринку, залишився «КІНТО-Класичний» (-0,42 п.п. до 12,09% сукупної ВЧА відкритих ІСІ). Третю сходинку утримав «Парекс Український Збалансований фонд» (-0,41 п.п. до 8,28% сукупної ВЧА відкритих ІСІ). «СЕБ Фонд облігаційний» (7,5% сукупної ВЧА відкритих ІСІ) та «Райффайзен грошовий ринок» (5,75% сукупної ВЧА відкритих ІСІ) замкнули ТОП-5 відкритих ІСІ за ВЧА (див. табл. 3.2).

Таблиця 3.2 ТОП-10 відкритих ІСІ за ВЧА станом на кінець липня 2011 року

N з/п	Назва фонду	ВЧА, грн.	Частка ринку попередня (на кінець червня 2011)	Частка ринку (на кінець липня 2011)	Зміна частки	Кількість ІС в обігу, шт.	ВЧА на один ІС, грн.	Назва КУА
1	ОТП Класичний	83 078 782,25	27,47%	28,33%	0,86%	67 328	1 233,94	ТОВ КУА «ОТП Капітал»
2	КІНТО-Класичний	35 453 525,01	12,51%	12,09%	-0,42%	82 015	432,28	ПрАТ «Кінто»
3	Парекс Український Збалансований фонд	24 296 554,60	8,70%	8,28%	-0,41%	1 582 947	15,35	ТОВ КУА АПФ «Цитаделе Ассет Менеджмент Україна»
4	СЕБ фонд облігаційний	22 009 055,09	-	7,50%	-	13 179	1 670,01	ТОВ КУА «СЕБ Ессет Менеджмент Україна»
5	Райффайзен грошовий ринок	16 875 618,64	6,69%	5,75%	-0,93%	12 592	1 340,19	ТОВ КУА «Райффайзен Аваль»
6	Парекс фонд Українських Облігацій	10 438 945,74	3,61%	3,56%	-0,05%	474 505	22,00	ТОВ КУА АПФ «Цитаделе Ассет Менеджмент Україна»
7	Преміум-фонд Індексний	8 969 527,28	3,06%	3,06%	0,00%	14 590	614,77	ТОВ КУА «ПІОГЛОБАЛ Україна»
8	КІНТО-Еквіті	8 935 113,93	3,11%	3,05%	-0,07%	7 833	1 140,70	ПрАТ «Кінто»
9	СЕБ фонд українських акцій	7 218 134,46	-	2,46%	-	99 602	72,47	ТОВ КУА «СЕБ Ессет Менеджмент Україна»
10	ОТП Фонд Акцій	7 184 322,67	2,46%	2,45%	-0,01%	7 919 979	0,91	ТОВ КУА «ОТП Капітал»
	Разом ТОП 10	*224 459 579,67*	*77,60%*	*76,54%*	*-1,06%*	*10 274 570*	*21,85*	-
	Разом відкриті ІСІ	*293 271 393,07*	-	-	-	*10 511 510*	*27,90*	-

Також варто зазначити, перша десятка відкритих ІСІ за ВЧА у липні 2011 року втратила 1,06 п.п. у сукупної ВЧА відкритих ІСІ (76,54% проти 77,6% у червні 2011 року). Проте концентрація ринку все ще залишається дуже високою, враховуючи, що на ТОП-3 фонди припадає близько 48,7% сукупної ВЧА відкритих ІСІ (48,68% на кінець червня 2011 року).

Діапазон доходності відкритих фондів у липні був доволі широким – в інтервалі від -7,55% до

+2,66%. Середня доходність склала -0,06%. Такий показник був значно вищим у порівнянні з попередніми місяцями – у червні фонди показали у середньому -3,75%, у травні – -3,30%. 25 відкритих ІСІ продемонстрували позитивні результати за місяць, 11 – негативні (див. рис. 3.2).

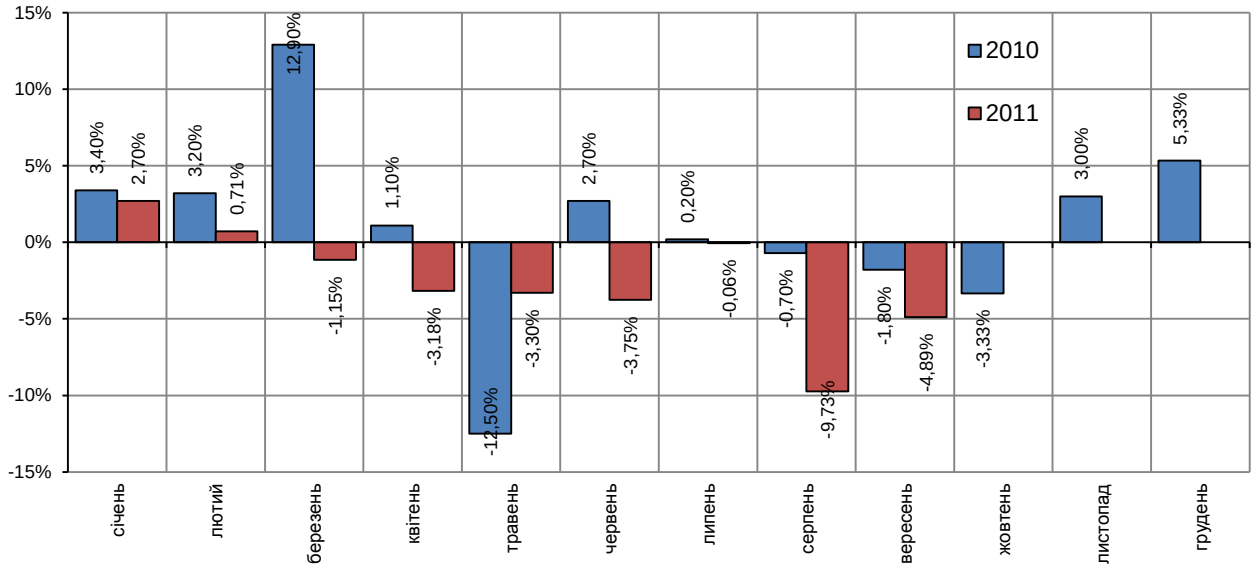


Рис. 3.2 Дохідність відкритих ІСІ у 2010 р. – вересні 2011 р., за місяць

Серед лідерів за доходністю відзначимо наступні фонди: «ВСІ» (+2,66%), «Надбання» (+1,19%), «Райффайзен Акції» (+1,19%). Найбільш суттєві негативні результати за зміною вартості вкладень у липні показали: «Фаворит» (-7,55%), «СЕБ фонд українських акцій» (-3,39%) – другий місяць поспіль займає передостанню сходинку за доходністю, «КІНТО-Класичний» (-2,62%), «Парекс Український Збалансований фонд» (-2,26%).

серпень

За даними УАІБ, вартість чистих активів 39 відкритих ІСІ станом на 01.09.2011 р. складала 275,68 млн. грн. Зменшення чистих активів у всіх 39-ти відкритих фондах, даними щодо яких за серпень 2011 року володіла УАІБ, склало -28,36 млн. грн., -9,33%. Динаміка у серпні залишилася низхідною, проте стала набагато стрімкішою ніж у попередні два місяці – липень (-0,46 млн. грн., -0,16%.), червень (-2,33 млн. грн., -0,95%) (див. рис. 3.1).

Вищенаведені зміни у серпні 2011 року були спричинені розширенням 5-ти фондів із сукупним приростом ВЧА у 0,85 млн. грн. і чистим притоком у 7-ми ІСІ, що залучили додатково 1,49 млн. грн. При цьому, 34 фонди показали негативну динаміку з сукупним зменшенням ВЧА на 29,22 млн. грн. і чистим відтоком у 18-ти ІСІ, що втратили 12,53 млн. грн. інвестиційних коштів. Сукупний чистий відтік у серпні склав -11,04 млн. грн. – суттєво більший у порівнянні з майже нульовим показником у липні (-0,04 млн. грн.).

У серпні 2011 року сектор відкритих ІСІ показав суттєву від'ємну динаміку залучення інвестиційних коштів на тлі активного зниження вартості чистих активів.

Аналітичний департамент НРА «Рюрік» зазначає, що до найвагоміших змін у чистих активах відкритих ІСІ у серпні 2011 року можна віднести наступні: «Райффайзен грошовий ринок» (+0,80 млн. грн., +4,72%) – показав чистий притік 0,63 млн. грн. завдяки додатковому розміщенню 471 сертифіката (+3,74% кількості в обігу порівняно з початком місяця);

«Конкорд Стабільність» (+36,65 тис. грн., +3,48%) – чистий притік 0,21 млн. грн. завдяки додатковому розміщенню 4 442 сертифікатів (+19,84%); «Тройка Діалог Облігації» (+11,25 млн. грн., +0,88%) – нульовий чистий притік; «Парекс Український Збалансований фонд» (-3,86 млн. грн., -15,79%) – чистий відтік -0,05 млн. грн. внаслідок викупу 1 048 сертифікатів (-0,07%); «КІНТО-Класичний» (-3,61 млн. грн., -10,18%) – чистий відтік -0,51 млн. грн. внаслідок викупу 1 287 сертифікатів (-1,57%); «ПІФ «СЕБ фонд облігаційний» (-2,74 млн. грн., -12,43%) – показав чистий відтік -4,21 млн. грн. внаслідок викупу 2 179 сертифікатів (-14,75%) (див. табл. 3.3).

Таблиця 3.3 Динаміка відкритих фондів у серпні 2011 року

Назва фонду	Зміна ВЧА, тис. грн.	Зміна ВЧА, %	Чистий притік/відтік капіталу, тис. грн.
Райффайзен грошовий ринок	795,90	4,72%	634,47
Конкорд Стабільність	36,65	3,48%	207,16
Тройка Діалог Облігації	11,25	0,88%	0,00
УНІВЕР.УА/Михайло Грушевський: Фонд Державних Паперів	9,44	0,77%	0,00
Спарта Збалансований	0,40	0,00%	0,00
Райффайзен збалансований	-1 242,35	-31,86%	-793,13
ОТП Класичний	-1 289,04	-1,55%	-2 071,72
Аргентум	-1 377,24	-29,44%	-295,94
ОТП Фонд Акцій	-1 434,58	-19,97%	-309,38
Преміум-фонд Індексний	-1 534,80	-17,11%	-43,79
КІНТО-Еквіті	-1 589,97	-17,79%	-198,54
ТАСК Ресурс	-1 847,65	-56,63%	-1 637,78
ПІФ «СЕБ фонд українських акцій»	-2 385,36	-33,05%	-844,99
ПІФ «СЕБ фонд облігаційний»	-2 735,83	-12,43%	-4 213,73
КІНТО-Класичний	-3 608,37	-10,18%	-514,55
Парекс Український Збалансований фонд	-3 835,75	-15,79%	-45,49
Інші	*-6 334,73*		*-913,24*
Разом	*-28 362,01*		*-11 040,64*

Першість серед відкритих ІСІ за часткою ринку в серпні зайняв фонд «ОТП Класичний» (29,67% сукупної ВЧА відкритих ІСІ, 81,79 млн. грн.), другу сходинку – фонд «КІНТО-Класичний» (11,55%, 31,84 млн. грн.) (див. табл. 3.4).

Таблиця 3.4 ТОП-10 відкритих ІСІ за ВЧА станом на кінець серпня 2011 року

N з/п	Назва фонду	ВЧА, грн.	Частка ринку попередня (на кінець липня 2011)	Частка ринку (на кінець серпня 2011)	Зміна частки	Кількість ІС в обігу, шт.	ВЧА на один ІС, грн.	Назва КУА
1	ОТП Класичний	81 789 741,75	28,33%	29,67%	1,34%	65 659	1 245,67	ТОВ КУА «ОТП Капітал»
2	КІНТО-Класичний	31 845 157,31	12,09%	11,55%	-0,54%	80 728	394,47	ПрАТ «Кінто»
3	Парекс Український Збалансований фонд	20 460 802,30	8,28%	7,42%	-0,86%	1 581 899	12,93	ТОВ КУА АПФ «Цитаделе Ассет Менеджмент Україна»
4	СЕБ фонд облігаційний	19 273 226,10	7,50%	6,99%	-0,51%	10 681	1 804,44	ТОВ КУА «СЕБ Ессет Менеджмент Україна»
5	Райффайзен грошовий ринок	17 671 522,83	5,75%	6,41%	0,66%	13 063	1 352,79	ТОВ КУА «Райффайзен Аваль»
6	Парекс фонд Українських Облігацій	10 158 209,02	3,56%	3,68%	0,13%	474 505	21,41	ТОВ КУА АПФ «Цитаделе Ассет Менеджмент Україна»
7	Спарта Збалансований	9 588 738,41	-	3,48%	-	68 625	139,73	ЗАТ КУА «Спарта»
8	Преміум-фонд Індексний	7 434 731,64	3,06%	2,70%	-0,36%	14 508	512,46	ТОВ КУА «ПІОГЛОБАЛ Україна»
9	КІНТО-Еквіті	7 345 140,73	3,05%	2,66%	-0,38%	7 643	961,03	ПрАТ «Кінто»
10	ВСІ	5 959 890,50	2,25%	2,16%	-0,09%	6 240	955,11	ТОВ КУА «Всесвіт»
	Разом ТОП-10	*211 527 160,59*	*76,54%*	*76,73%*	*0,19%*	*2 323 551*	*91,04*	
	Разом відкриті ІСІ	*275 677 211,37*	-	-	-	*10 253 490*	*26,89*	

Третє місце посів «Парекс Український Збалансований фонд» (7,42%, 20,46 млн. грн.). Четверту сходинку зайняв «ПІФ «СЕБ фонд облігацій» (6,99%, 19,27 млн. грн.),

випереджаючи фонд «Райффайзен грошовий ринок» (6,41%, 17,67 млн. грн.), який, відповідно, замикає ТОП-5. Варто відзначити, що розрив між четвертою і п'ятою сходинками значно скоротився.

Також варто зазначити, перша десятка відкритих ІСІ за ВЧА у серпні 2011 року збільшила питому вагу на 0,19 п.п. у сукупної ВЧА відкритих ІСІ (76,73% проти 76,54% у липні 2011 року). Проте концентрація ринку все ще залишається дуже високою, враховуючи, що на ТОП-3 фонди припадає близько 48,64% сукупної ВЧА відкритих ІСІ (48,7% на кінець липня 2011 року).

Діапазон доходності відкритих фондів у серпні був широким і коливався в інтервалі від -23,77% до +8,05% (32 відсоткові пункти). Середня доходність була різко від'ємною і склала -9,73%. Такий показник є набагато гіршим за відповідний показник липня 2011 року (-0,06%) та більш ніж у два з половиною рази нижчий червневої та травневої доходності. У серпні 2011 року 7 фондів продемонстрували позитивні результати, 32 фонди – негативні, при чому від'ємні показники перевищували додатні (див. рис. 3.2).

Серед лідерів за доходністю варто відзначити фонди: ПІФ «СЕБ фонд облігаційний» (+8,05%), «Альтус-Депозит» (+1,01%), «ОТП Класичний» (+0,95%). Негативну динаміку зміни вартості вкладень зазнали: «Аргентум» (-23,77%), «Райффайзен Акції» (-23,45%), ПІФ «СЕБ фонд українських акцій» (-23,06%). Загалом показники свідчать про те, що серпень для сектору відкритих ІСІ виявився не дуже вдалим. Загальний рух ринку донизу спричинив як зменшення вартості чистих активів, так і вихід значної частини інвесторів з фондів. Це не могло не позначитися на доходності інвестиційних фондів.

вересень

Відповідно до статистичних показників, наданих УАІБ, ВЧА 40 відкритих ІСІ станом на 01.10.2011 р. склала 261,91 млн. грн. Зменшення чистих активів у 39-ти відкритих фондах, щодо яких наявні дані за попередній місяць, склало -13,83 млн. грн., -5,02%. Динаміка у вересні залишилася низхідною, проте стала менш стрімкою ніж у попередньому місяці – серпні (-28,36 млн. грн., -9,33%.).

Вищенаведені зміни були спричинені розширенням 4-х фондів із сукупним приростом ВЧА 1,29 млн. грн. і чистим притоком у 7-ми ІСІ, що залучили додатково 1,10 млн. грн. При цьому 35 фондів показали негативну динаміку з сукупним зменшенням ВЧА на 15,12 млн. грн. і чистим відтоком у 22-х ІСІ, що втратили 7,44 млн. грн. інвестиційних коштів. Сукупний чистий відтік у вересні склав -6,34 млн. грн. – від'ємний, хоча значно кращий у порівнянні з аналогічним показником серпня (-11,04 млн. грн.). Таким чином, сектор відкритих ІСІ показав значну від'ємну динаміку залучення інвестиційних коштів на тлі активного зниження вартості чистих активів.

Основні зміни у чистих активах відкритих ІСІ у вересні: «ОТП Класичний» (+1,25 млн. грн., +1,53%) – показав чистий притік 0,56 млн. грн. завдяки додатковому розміщенню 447 сертифікатів (+0,68% кількості в обігу порівняно з початком місяця); «УНІВЕР.УА/Михайло Грушевський: Фонд Державних Паперів» (+17,67 тис. грн., +1,42%) – нульовий чистий притік; «Тройка Діалог Облігації» (+11,22 тис. грн., +0,87%) – нульовий чистий притік; «Парекс Український Збалансований фонд» (-2,35 млн. грн., -11,47%) – чистий відтік -1,00 млн. грн. завдяки викупу 82 798 сертифікатів (-5,23%); «Райффайзен грошовий ринок» (-2,28 млн. грн., -12,88%) – чистий відтік -2,38 млн. грн. завдяки викупу 1 751 сертифікату

(-13,40%); «ПІФ «СЕБ фонд облігаційний» (-2,18 млн. грн., -11,31%) – показав чистий відтік -1,12 млн. грн. завдяки викупу 2 179 сертифікатів (-14,75%) (див. табл. 3.5).

Таблиця 3.5 Динаміка відкритих фондів у вересні 2011 року

Назва фонду	Зміна ВЧА, тис. грн.	Зміна ВЧА, %	Чистий притік/відтік капіталу, тис. грн.
ОТП Класичний	1 254,31	1,53%	561,87
УНІВЕР.УА/Михайло Грушевський: Фонд Державних Паперів	17,67	1,42%	0,00
Тройка Діалог Облігації	11,22	0,87%	0,00
Дельта-Фонд грошового ринку	7,04	0,30%	0,00
Преміум-фонд Індексний	-512,98	-6,90%	-30,76
Софіївський	-522,90	-11,21%	-17,79
Райффайзен збалансований	-531,72	-20,01%	-364,52
BCI	-576,08	-9,67%	0,33
Альтус-Збалансований	-612,26	-11,50%	-538,76
КІНТО-Еквіті	-770,44	-10,49%	-38,89
КІНТО-Класичний	-1 087,45	-3,41%	-505,11
Альтус-Депозит	-1 287,39	-28,42%	-1 323,83
ПІФ «СЕБ фонд облігаційний»	-2 179,94	-11,31%	-1 122,63
Райффайзен грошовий ринок	-2 276,59	-12,88%	-2 375,97
Парекс Український Збалансований фонд	-2 347,26	-11,47%	-1 004,33
Інші	*-2 419,39*		*417,24*
Разом	*-13 834,13*		*-6 343,15*

Першість серед відкритих ІСІ за часткою ринку в серпні продовжував утримувати фонд «ОТП Класичний» (31,71% сукупної ВЧА відкритих ІСІ, 83,04 млн. грн.), другу сходинку – фонд «КІНТО-Класичний» (11,74%, 30,76 млн. грн.) (див. табл. 3.6).

Таблиця 4.6 ТОП-10 відкритих ІСІ за ВЧА станом на кінець вересня 2011 року

N з/п	Назва фонду	ВЧА, грн.	Частка ринку попередня (на кінець серпня 2011)	Частка ринку (на кінець вересня 2011)	Зміна частки	Кількість ІС в обігу, шт.	ВЧА на один ІС, грн.	Назва КУА
1	ОТП Класичний	83 044 055,26	29,67%	31,71%	2,04%	66 106	1 256,23	ТОВ КУА «ОТП Капітал»
2	КІНТО-Класичний	30 757 710,96	11,55%	11,74%	0,19%	79 422	387,27	ПрАТ «Кінто»
3	Парекс Український Збалансований фонд	18 113 541,02	7,42%	6,92%	-0,50%	1 499 101	12,08	ТОВ КУА АПФ «Цитаделе Ассет Менеджмент Україна»
4	ПІФ «СЕБ фонд облігаційний»	17 093 288,40	6,99%	6,53%	-0,46%	10 021	1 705,75	ТОВ КУА «СЕБ Ессет Менеджмент Україна»
5	Райффайзен грошовий ринок	15 394 935,92	6,41%	5,88%	-0,53%	11 312	1 360,94	ТОВ КУА «Райффайзен Аваль»
6	Парекс фонд Українських Облігацій	10 157 231,70	3,68%	3,88%	0,20%	474 395	21,41	ТОВ КУА АПФ «Цитаделе Ассет Менеджмент Україна»
7	Спарта Збалансований	9 582 634,08	3,48%	3,66%	0,18%	68 625	139,64	ЗАТ КУА «Спарта»
8	Преміум-фонд Індексний	6 921 751,11	2,70%	2,64%	-0,06%	14 445	479,18	ТОВ КУА «ПІОГЛОБАЛ Україна»
9	КІНТО-Еквіті	6 574 701,63	2,66%	2,51%	-0,15%	7 599	865,21	ПрАТ «Кінто»
10	ОТП Фонд Акцій	5 386 991,49	2,09%	2,06%	-0,03%	7 629 084	0,71	ТОВ КУА «ОТП Капітал»
	Разом ТОП-10	*203 026 841,57*	*76,65%*	*77,52%*	*0,87%*	*9 860 110*	*20,59*	
	Разом відкриті ІСІ	*261 912 996,07*	-	-	-	*10 184 168*	*25,72*	

Третє місце посів «Парекс Український Збалансований фонд» (6,92%, 18,11 млн. грн.). Четверту сходинку зайняв «ПІФ «СЕБ фонд облігацій» (6,53%, 17,09 млн. грн.), випереджаючи фонд «Райффайзен грошовий ринок» (5,88%, 15,39 млн. грн.), який, відповідно, замикає ТОП-5. Змін у позиціях фондів у вересні 2011 року не відбулось, за виключенням підвищенням позиції у ренкінгу фонду «ОТП Фонд Акцій» (2,06%, 5,39 млн. грн.), що витіснив з ТОП-10 фонд «BCI».

Також варто зазначити, перша десятка відкритих ІСІ за ВЧА у вересні 2011 року збільшила питому вагу на 0,87 п.п. у сукупної ВЧА відкритих ІСІ (77,52% проти 76,65% у серпні 2011 року). Концентрація ринку все ще залишається дуже високою, враховуючи, що на

ТОП-3 фонди припадає близько 50,37% сукупної ВЧА відкритих ІСІ (48,64% на кінець серпня 2011 року).

Діапазон доходності відкритих фондів у вересні був широким і коливався в інтервалі від -13,52% до +1,42% (15 відсоткових пунктів). Середня доходність була від'ємною і склала -4,89%. Такий показник є майже вдвічі кращим за відповідний показник серпня (-9,73%). При цьому 7 фондів продемонстрували позитивні результати, 32 фонди – негативні, при чому від'ємні показники значно перевищували додатні.

Серед лідерів за доходністю варто відзначити фонди: ПІФ «УНІВЕР.УА/Михайло Грушевський: Фонд Державних Паперів» (+1,42%), «Альтус-Депозит» (+1,04%), «Тройка Діалог Облігації» (+0,87%). Найбільш негативну динаміку зміни вартості вкладень показали: «Райффайзен Акції» (-13,52%), «Аргентум» (-11,15%), «Софіївський» (-10,87%) (див. табл. 3.7).

Таблиця 3.7 Доходність відкритих фондів станом на кінець вересня 2011 року

Назва фонду	Дата реєстрації	Дата досягнення нормативів	Доходність інвестиційних сертифікатів						
			1 місяць	3 місяці	6 місяців	1 рік	з початку року	з початку діяльності фонду	з початку діяльності фонду, % річних (середня)*
КІНТО-Класичний	11.05.2004	14.07.2004	-1,83%	-12,76%	-23,41%	-18,25%	-22,03%	287,27%	21,19%
Преміум - фонд збалансований	20.05.2005	04.10.2005	-4,12%	-14,08%	-23,23%	-17,20%	-17,54%	-32,79%	-6,60%
Парекс фонд Українських Облігацій	13.06.2005	19.12.2005	0,01%	-3,96%	3,38%	18,87%	13,02%	114,11%	14,53%
Парекс Український Збалансований фонд	13.06.2005	16.01.2006	-6,58%	-23,06%	н.д.	-23,03%	-30,36%	20,83%	3,48%
Альтус-Збалансований	21.04.2006	07.11.2006	-1,32%	-5,71%	-9,24%	-1,99%	-6,16%	78,81%	13,08%
УНІВЕР.УА/Володимир Великий: Фонд Збалансований	21.07.2006	10.01.2007	-3,23%	-12,35%	-20,98%	-16,48%	-19,46%	58,07%	10,59%
УНІВЕР.УА/Ярослав Мудрий: Фонд Акцій	21.07.2006	10.01.2007	-9,17%	-24,82%	-41,68%	-38,52%	-41,48%	9,38%	1,99%
Бонум Оптімум	08.09.2006	27.02.2007	-2,93%	н.д.	-11,62%	-5,96%	-12,89%	-8,63%	-2,02%
ПІФ «СЕБ фонд українських акцій»	15.12.2006	25.06.2007	-9,95%	-33,07%	-42,10%	-42,80%	-48,18%	-49,79%	-15,48%
ПІФ «СЕБ фонд облігаційний»	15.12.2006	25.06.2007	-5,47%	3,26%	5,12%	11,40%	7,70%	70,57%	13,93%
Дельта-Фонд грошового ринку	19.06.2007	04.12.2007	0,30%	-0,46%	-4,96%	-1,53%	-2,96%	-10,17%	-2,90%
Дельта-Фонд збалансований	19.06.2007	04.12.2007	-4,05%	-7,83%	-11,76%	3,06%	-5,71%	1,82%	0,49%
Конкорд Стабільність	06.07.2007	27.12.2007	-7,44%	н.д.	-21,18%	-19,72%	-19,02%	-62,42%	-23,87%
Конкорд Достаток	06.07.2007	24.01.2008	-5,82%	-17,03%	-26,62%	-26,54%	-23,64%	-51,30%	-18,52%
Преміум-фонд Індексний	23.10.2007	31.01.2008	-6,49%	-21,74%	-31,98%	-30,95%	-28,98%	-52,08%	-18,99%
Мілленіум Збалансований	05.09.2007	22.04.2008	-8,33%	-21,20%	-35,50%	-35,04%	-34,34%	-33,75%	-11,83%
ОТП Класичний	27.11.2007	21.05.2008	0,85%	2,70%	5,45%	11,41%	8,68%	25,62%	7,42%
ТАСК Ресурс	13.12.2007	19.06.2008	-5,49%	-9,60%	-17,25%	-5,88%	-13,59%	1,64%	0,52%
СЕМ Ажіо	13.12.2007	22.07.2008	-7,08%	-24,25%	-34,73%	-35,13%	-37,80%	-28,68%	-10,59%
ПАТРОН	27.12.2007	24.09.2008	-3,36%	-8,22%	-13,90%	-8,52%	-13,08%	-36,10%	-14,57%
Альтус-Стратегічний	20.03.2008	24.09.2008	-2,23%	-11,47%	-18,82%	-10,00%	-17,76%	37,04%	11,72%
Спарта Збалансований	01.07.2008	26.09.2008	-0,06%	н.д.	1,62%	0,06%	0,84%	39,64%	12,48%
Тайгер Вайт	11.04.2008	03.10.2008	-4,18%	-11,78%	-20,49%	н.д.	-25,20%	-1,33%	-0,47%
Надбання	22.04.2008	18.11.2008	-5,91%	-20,18%	-36,44%	-31,58%	-37,02%	-14,94%	-5,83%
Фаворит	01.10.2008	28.04.2009	н.д.	-8,56%	-19,03%	-15,41%	-19,67%	83,98%	31,09%
КІНТО-Еквіті	12.03.2009	07.07.2009	-9,97%	-25,04%	-41,24%	-35,16%	-39,45%	-13,48%	-6,79%
Аргентум	06.08.2009	12.11.2009	-11,15%	-31,83%	-46,38%	-41,83%	-46,01%	-41,04%	-26,58%
Райффайзен грошовий ринок	25.02.2009	15.12.2009	0,60%	2,60%	5,61%	14,17%	9,76%	36,09%	20,96%
ОТП Фонд Акцій	16.03.2010	07.07.2010	-6,46%	-21,92%	-34,45%	-28,15%	-34,16%	-29,39%	-27,98%
Софіївський	28.10.2009	11.08.2010	-10,87%	-27,80%	-40,87%	-25,62%	-34,21%	-23,66%	-24,42%
Альтус-Депозит	17.02.2010	09.09.2010	1,04%	3,04%	5,99%	12,88%	8,82%	17,69%	**
АРТ Індексний	31.03.2010	09.09.2010	-10,77%	-30,28%	-44,70%	-39,36%	-43,17%	-39,41%	**
Райффайзен Акції	01.04.2010	01.12.2010	-13,52%	-33,01%	-45,96%	н.д.	-44,47%	-41,89%	**
УНІВЕР.УА/Тарас Шевченко: Фонд Заощаджень	06.09.2010	31.12.2010	-2,08%	-7,25%	-10,40%	н.д.	-9,12%	-8,87%	**
Спарта 300	04.06.2010	29.01.2011	-0,04%	н.д.	-0,74%	н.д.	н.д.	-0,73%	**
Райффайзен збалансований	26.08.2010	09.02.2011	-6,56%	-18,63%	-27,23%	н.д.	н.д.	-28,49%	**
Тройка Діалог Облігації	09.07.2010	31.03.2011	0,87%	2,60%	н.д.	н.д.	н.д.	6,61%	**
Тройка Діалог Акції	09.07.2010	31.03.2011	-9,72%	-29,21%	н.д.	н.д.	н.д.	-46,30%	**
ВСІ	23.09.2010	05.04.2011	-9,67%	-15,95%	н.д.	н.д.	н.д.	-13,72%	**
УНІВЕР.УА/Михайло Грушевський: Фонд Державних Паперів	06.09.2010	14.06.2011	1,42%	1,81%	н.д.	н.д.	н.д.	1,32%	**

** Показник "з початку діяльності фонду, % річних (середня)" розраховується за формулою складного відсотка.*

*** Оскільки фонд був визнаний менше року тому, показник "з початку діяльності фонду, % річних (середня)" не є репрезентативним для цього фонду.*

Загалом показники свідчать про те, що вересень для сектору відкритих ІСІ виявився не дуже вдалим. Загальний рух ринку донизу спричинив як зменшення вартості чистих активів, так і вихід значної частини інвесторів з фондів. Це не могло не позначитися на доходності інвестиційних фондів. Але низхідна динаміка помітно уповільнюється у порівнянні з попереднім місяцем, що свідчить про можливе наближення позитиву у секторі.

Аналітики НРА «Рюрік» зазначають, що III квартал 2011 року для відкритих інститутів спільного інвестування пройшов не досить вдало, як і попередній квартал. Хоча, у порівнянні з загальною кон'юнктурою ринку цінних паперів, особливо враховуючи стрімке падіння основних вітчизняних фондових індексів, відкриті ІСІ доволі непогано утримують свої позиції.

4. ІНТЕРВАЛЬНІ ІНСТИТУТИ СПІЛЬНОГО ІНВЕСТУВАННЯ

липень

За даними УАІБ, чисті активи інтервальних ІСІ (14 фондів у липні 2011 року) яких станом на 01.08.2011 р. дорівнювали 74,05 млн. грн. Відповідно до показників 11-ти фондів, щодо яких наявна інформація на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилася на 2,70 млн. грн. (-3,72%), тобто характер динаміки проаналізованих фондів не змінився (у червні -2,54 млн. грн., -3,32%) (див. рис. 4.1).

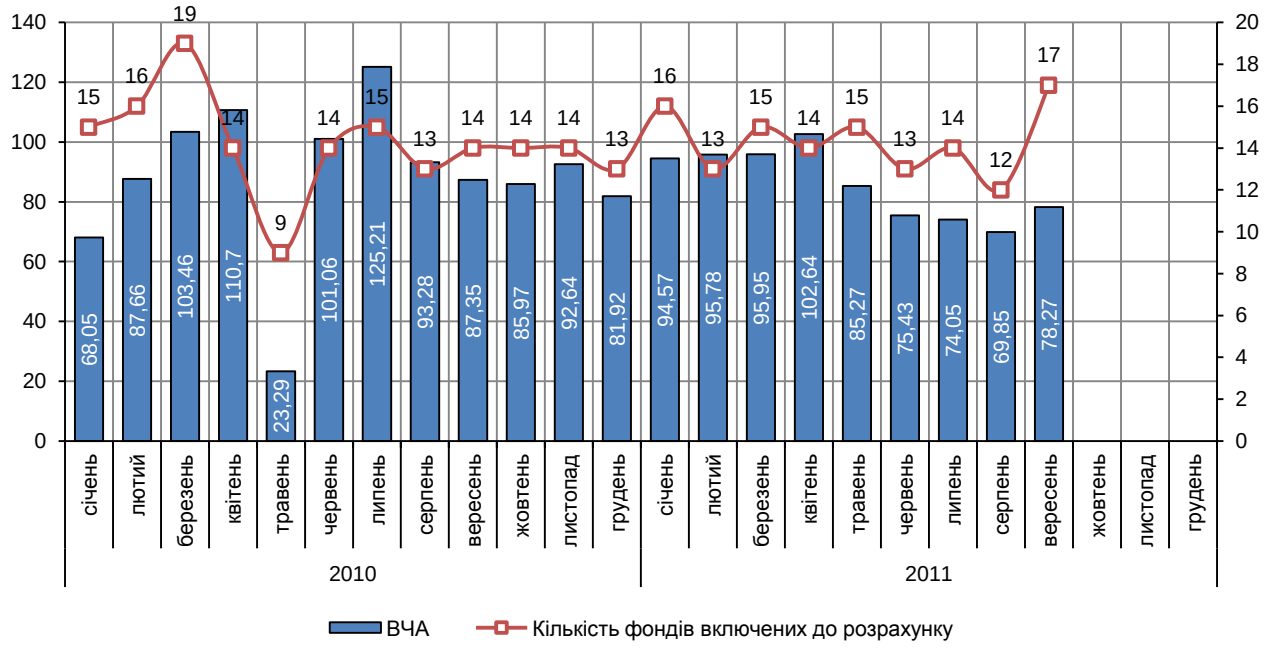


Рис. 4.1 Динаміка вартості чистих активів інтервальних ІСІ у 2010 р. – вересні 2011 р., млн. грн.

Низхідний рух був спричинений негативними показниками 7-ми фондів із сукупним зменшенням ВЧА на 3,06 млн. грн., а також і чистим відтоком у 6-ти ІСІ, що втратили 1,70 млн. грн. інвестиційних коштів.

Водночас, розширення показали 4 фонди із приростом ВЧА у сумі 0,32 млн. грн. 2 ІСІ отримали чистий притік, залучивши додатково 0,30 млн. грн. Сукупний чистий відтік із 11-ти фондів у липні склав 1,40 млн. грн., що значно слабше червневого показника (-16,15 тис. грн.).

Основні зміни у чистих активах інтервальних ІСІ у липні: «Аурум» (+0,32 млн. грн., +7,43%) – показав чистий притік 0,26 млн. грн. завдяки додатковому розміщенню 3 173 сертифікатів (+5,91% кількості в обігу порівняно з початком місяця); «ОТП Збалансований» (+0,03 млн. грн., +0,77%) – чистий притік 0,04 млн. грн. завдяки додатковому розміщенню 35 ІС (+0,96%); «Збалансований фонд «Паритет» (+6,12 тис. грн., +0,37%) – завдяки позитивній переоцінці активів, незважаючи на чистий відтік 2,69 тис. грн. (-2 ІС, -0,16%); «Платинум» (-1,23 млн. грн., -5,02%) – показав чистий відтік (-1,11 млн. грн.) при викупі 3 214 сертифікатів (-4,58%); «ТАСК Український Капітал» (-0,94 млн. грн., -7,33%) – чистий відтік -0,05 млн. грн., викуп 48 ІС (-0,44%); «ФІНАРТ Перший» (-0,52 млн. грн., -29,38%) – відтік -0,52 млн. грн. (-521 ІС, -28,88%) (див. табл. 4.1).

Таблиця 4.1 Динаміка інтервальних ІСІ у липні 2011 року

Назва фонду	Зміна ВЧА, тис. грн.	Зміна ВЧА, %	Чистий притік/відтік капіталу, тис. грн.
Аурум	316,62	7,43%	259,52
ОТП Збалансований	32,41	0,77%	40,47
Збалансований фонд "Паритет"	6,12	0,37%	-2,69
Тайгер Оранж	4,74	1,85%	0,00
Конкорд Перспектива	-6,69	-0,14%	0,00
Оптімум	-7,39	-0,71%	-15,79
УНІВЕР.УА/Отаман: Фонд Перспективних Акцій	-7,43	-0,62%	-5,54
Абсолют-Інвест	-359,68	-2,21%	0,00
ФІНАРТ Перший	-516,38	-29,38%	-516,06
ТАСК Український Капітал	-940,00	-7,33%	-52,08
Платинум	-1 226,29	-5,02%	-1 112,89
Разом	*-2 703,98*		*-1 405,05*

Першу позицію серед інтервальних фондів, щодо яких наявна інформація у УАІБ, станом на кінець липня 2011 року, як і попередньому місяці, утримував фонд «Платинум» КУА «Драгон Есет Менеджмент» (-5,02% ВЧА за липень 2011 року, 24,45 млн. грн.). Другу позицію закріпив за собою фонд «Абсолют-Інвест» КУА «Абсолют Ессет Менеджмент» (-2,21% ВЧА за липень 2011 року, 15,95 млн. грн.), а третю сходинку – фонд «ТАСК Український капітал» КУА «ТАСК-Інвест» (-7,33% ВЧА за липень 2011 року, 12,82 млн. грн.) (див. табл. 4.2).

Таблиця 4.2 Інтервальні ІСІ за ВЧА станом на кінець липня 2011 року

N з/п	Назва фонду	ВЧА станом на 01.07.2011, грн.	ВЧА станом на 01.08.2011, грн.	Приріст	Кількість ІС в обігу, шт.	ВЧА на один ІС, грн.	Назва КУА
1	Платинум	24 445 390	23 219 103,10	-5,02%	66 928	346,93	ТОВ «Драгон Есет Менеджмент»
2	Абсолют-Інвест	16 310 873	15 951 187,82	-2,21%	16 807 249	0,95	ТОВ КУА «АБСОЛЮТ ЕССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ»
3	ТАСК Український Капітал	12 824 081	11 884 079,10	-7,33%	10 980	1 082,34	ТОВ КУА «ТАСК-Інвест»
4	Конкорд Перспектива	4 815 359	4 808 665,58	-0,14%	78 035	61,62	ТОВ КУА «Конкорд Ессет Менеджмент»
5	Аурум	4 261 557	4 578 176,37	7,43%	56 823	80,57	КУА «Драгон Есет Менеджмент»
6	ОТП Збалансований	4 183 580	4 215 990,89	0,77%	3 668	1 149,40	ТОВ КУА «ОТП Капітал»
7	Прем'єр Фонд Дохід та Зростання	-	2 911 136,63	-	2 891	1 006,97	ТОВ КУА «Фоїл Ессет Менеджмент Юкрейн»
8	Збалансований фонд «Паритет»	1 667 463	1 673 584,66	0,37%	1 240	1 349,67	ТОВ КУА «АРТ-КАПІТАЛ Менеджмент»
9	ФІНАРТ Перший	1 757 466	1 241 086,91	-29,38%	1 283	967,33	ТОВ КУА «ТАСК-Інвест»
10	УНІВЕР.УА/Отаман: Фонд Перспективних Акцій	1 206 769	1 199 337,37	-0,62%	875	1 370,67	ТОВ КУА «Універ Менеджмент»
11	Оптімум	1 033 848	1 026 457,21	-0,71%	711	1 443,68	ТОВ КУА «СЕМ»
12	ФЕНІКС - класичний	-	941 303,70	-	6 228	151,14	ТОВ КУА «Фінінвест-груп»
13	Тайгер Оранж	255 919	260 658,08	1,85%	360	724,05	ТОВ КУА «Тайгер Ессет Менеджмент»
14	Пром-інвест	-	138 340,23	-	66 415	2,08	ЗАТ КУА АПФ «БрокбізнесІнвест»

Діапазон доходності інтервальних фондів у липні був доволі вузьким – у межах від -6,92% до +1,85%. Якщо не брати до уваги крайній нижній показник, то відлік діапазону починався з позначки -2,21%, а середня доходність складала +0,08% при коридорі у 4 проц. пункти. В цілому, середня доходність інтервальних фондів у липні, як і у червні, була від'ємною і склала -0,56% (див. рис. 4.2).

При цьому 4 фонди продемонстрували позитивні результати, 7 фондів – негативні, від'ємні показники були, переважно, суттєвішими. Лідерами за доходністю були фонди: «Тайгер Оранж» (+1,85%), «Аурум» (+1,43%).

Найбільш помітно подешевшали вкладення у фонд «ТАСК Український Капітал» (-6,92%), значно нижчим від решти був і результат фонду «Абсолют-Інвест» (-2,21%). Таким чином, динаміка сектору інтервальних ІСІ у липні відносно погіршилася – зменшення ВЧА на тлі відтоку інвестицій та зниження доходності.

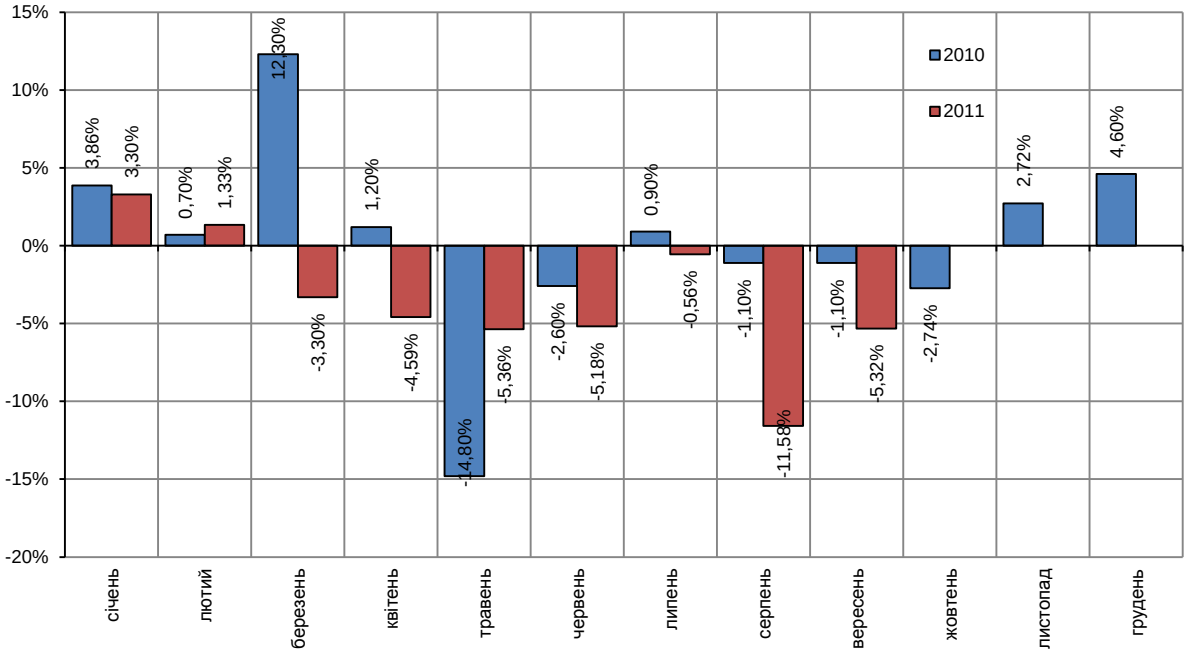


Рис. 4.2 Дохідність інтервальних ІСІ у 2010 р. – вересні 2011 р., за місяць

серпень

За даними УАІБ, чисті активи 12 інтервальних ІСІ станом на 01.09.2011 р. дорівнювали 69,85 млн. грн. Відповідно до показників 11-ти фондів, щодо яких наявна інформація на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилася на 8,99 млн. грн. (-12,36%).

У порівнянні з липнем (-2,70 млн. грн., -3,72%.) динаміка залишилася низхідною і стала значно активнішою (див. рис. 4.1).

Жоден ІСІ не показав розширення. Чистий притік було зафіксовано у 2-х ІСІ, що залучили додатково 0,40 млн. грн. При цьому 11 фондів показали низхідну динаміку з сукупним зменшенням ВЧА на 8,99 млн. грн. і чистим відтоком у 5-ти ІСІ, що втратили 1,98 млн. грн. інвестиційних коштів.

Сукупний чистий відтік у серпні склав -1,58 млн. грн. – трохи гірший результат у порівнянні з аналогічним показником у липні склав -1,40 млн. грн.

Таким чином, динаміка сектору інтервальних ІСІ у серпні була негативною – відтік інвестицій на тлі зменшення ВЧА. До основних змін у чистих активах інтервальних ІСІ у серпні відносимо наступні: «Платинум» (-3,16 млн. грн., -13,59%) – показав чистий притік +0,40 млн. грн. завдяки додатковому розміщенню 1 296 сертифікатів (+1,94%); «ТАСК Український Капітал» (-1,59 млн. грн., -13,35%) – чистий відтік -1,50 млн. грн. внаслідок викупу 1 384 сертифікатів (-12,60%); «Абсолют-Інвест» (-1,07 млн. грн., -6,74%) – нульовий чистий відтік (див. табл. 4.3).

Першу позицію серед інтервальних фондів за ВЧА у серпні 2011 року продовжував утримувати фонд «Платинум» КУА «Драгон Есет Менеджмент», що втратив за серпень 13,59% ВЧА (20,06 млн. грн. станом на 01.09.2011 р.).

Таблиця 4.3 Динаміка інтервальних ІСІ у серпні 2011 року

Назва фонду	Зміна ВЧА, тис. грн.	Зміна ВЧА, %	Чистий притік/відтік капіталу, тис. грн.
ФІНАРТ Перший	-140,52	-11,32%	0,00
Збалансований фонд "Паритет"	-150,24	-8,98%	0,00
Оптімум	-159,61	-15,55%	0,00
УНІВЕР.УА/Отаман: Фонд Перспективних Акцій	-180,50	-15,05%	1,24
Конкорд Перспектива	-246,31	-5,12%	-236,73
ОТП Збалансований	-633,23	-15,02%	-82,71
Прем'єр Фонд Дохід та Зростання	-685,90	-23,56%	-100,46
Аурум	-975,15	-21,30%	-63,48
Абсолют-Інвест	-1 075,47	-6,74%	0,00
ТАСК Український Капітал	-1 586,58	-13,35%	-1 498,05
Платинум	-3 156,09	-13,59%	398,93
Разом	*-8 989,61*		*-1 581,26*

Другу позицію, як і у попередньому місяці, займав фонд «Абсолют-Інвест» КУА «Абсолют Ессет Менеджмент», що втратив у серпні 6,74% ВЧА (14,88 млн. грн. станом на 01.09.2011 р.), а третю сходинку – фонд «ТАСК Український капітал» КУА «ТАСК-Інвест», що втратив 13,35% ВЧА за серпень 2011 року (10,3 млн. грн. станом на 01.09.2011 р.) (див. табл. 4.4).

Таблиця 4.4 Інтервальні ІСІ за ВЧА станом на кінець серпня 2011 року

N з/п	Назва фонду	ВЧА станом на 01.08.2011, грн.	ВЧА станом на 01.09.2011, грн.	Зміна	Кількість ІС в обігу, шт.	ВЧА на один ІС, грн.	Назва КУА
1	Платинум	23 219 103	20 063 016,02	-13,59%	68 224	294,08	ТОВ «Драгон Есет Менеджмент»
2	Абсолют-Інвест	15 951 188	14 875 715,60	-6,74%	16 807 249	0,89	ТОВ КУА «АБСОЛЮТ ЕССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ»
3	ТАСК Український Капітал	11 884 079	10 297 496,68	-13,35%	9 596	1 073,10	ТОВ КУА «ТАСК-Інвест»
4	Центральний інвестиційний фонд	-	6 133 360,79	-	3 253 516	1,89	ЗАТ КУА «ІНЕКО-ІНВЕСТ»
5	Конкорд Перспектива	4 808 666	4 562 352,03	-5,12%	74 178	61,51	ТОВ КУА «Конкорд Ессет Менеджмент»
6	Аурум	4 578 176	3 603 022,79	-21,30%	55 928	64,42	КУА «Драгон Есет Менеджмент»
7	ОТП Збалансований	4 215 991	3 582 761,91	-15,02%	3 585	999,38	ТОВ КУА «ОТП Капітал»
8	Прем'єр Фонд Дохід та Зростання	2 911 137	2 225 239,69	-23,56%	2 773	802,47	ТОВ КУА «Фоїл Ессет Менеджмент Юкрейн»
9	Збалансований фонд «Паритет»	1 673 585	1 523 346,92	-8,98%	1 240	1 228,51	ТОВ КУА «АРТ-КАПІТАЛ Менеджмент»
10	ФІНАРТ Перший	1 241 087	1 100 565,84	-11,32%	1 283	857,81	ТОВ КУА «ТАСК-Інвест»
11	УНІВЕР.УА/Отаман: Фонд Перспективних Акцій	1 199 337	1 018 833,93	-15,05%	876	1 163,05	ТОВ КУА «Універ Менеджмент»
12	Оптімум	1 026 457	866 848,53	-15,55%	711	1 219,20	ТОВ КУА «СЕМ»
13	ФЕНІКС - класичний	941 304	-	-	-	-	-
14	Тайгер Оранж	260 658	-	-	-	-	-
15	Пром-інвест	138 340	-	-	-	-	-

Діапазон доходності інтервальних фондів у серпні був доволі широким і коливався в інтервалі від -20,31% до -0,19% (20 в. п.). Середня доходність інтервальних фондів вже третій місяць поспіль залишається від'ємною і у серпні склала -11,58%, що у порівнянні з липнем (-0,56%) свідчить про значне погіршення інвестиційного клімату у секторі (див. рис. 4.2).

Жоден фонд не продемонстрував позитивних результатів, 11 фондів – негативні, при чому із показниками глибоко у від'ємній зоні. Найбільш стійкими до низхідної тенденції ринку (доходність менше -1%) виявилися фонди: «Конкорд Перспектива» (-0,19%) і «ТАСК Український Капітал» (-0,85%). Найбільшого зменшення вартості вкладень зазнали фонди: «Прем'єр Фонд Дохід та Зростання» (-20,31%), «Аурум» (-20,04%), «Оптімум» (-15,55%).

вересень

Огляд інтервальних ІСІ за вересень включає 17 фондів, чисті активи яких на 01.10.2011 р., за даними УАІБ, дорівнюють 78,27 млн. грн. Відповідно до показників 11-ти фондів, щодо яких наявна інформація на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилася на 3,05 млн. грн. (-4,89%). У порівнянні з серпнем (-8,99 млн. грн., -12,36%.) динаміка хоча і залишилася низхідною, проте значно уповільнилася (див. рис. 4.1).

Жоден ІСІ не показав розширення. Чистий притік було зафіксовано у 3-х ІСІ, що залучили додатково 0,46 млн. грн. 11 фондів показали низхідну динаміку з сукупним зменшенням ВЧА на 3,05 млн. грн. і чистим відтоком у 2-х ІСІ, що втратили 0,03 млн. грн. інвестиційних коштів.

Сукупний чистий притік у вересні склав +0,44 млн. грн. – значно кращий результат, ніж серпневий (-1,58 млн. грн.). Таким чином, динаміка сектору інтервальних ІСІ у серпні була різноспрямованою – притік інвестицій на тлі зменшення ВЧА.

До основних змін у чистих активах інтервальних ІСІ у вересні належать: «Платинум» (-1,58 млн. грн., -7,88%) – показав чистий притік +0,43 млн. грн. завдяки додатковому розміщенню 1 613 сертифікатів (+2,36%); «Абсолют-Інвест» (-0,41 млн. грн., -2,79%) – нульовий чистий відтік; «Аурум» (-0,39 тис. грн., -10,76%) – показав чистий притік +13,13 тис. грн. завдяки додатковому розміщенню 230 сертифікатів (+0,41%) (див. табл. 4.5).

Таблиця 4.5 Динаміка інтервальних ІСІ у вересні 2011 року

Назва фонду	Зміна ВЧА, тис. грн.	Зміна ВЧА, %	Чистий притік/відтік капіталу, тис. грн.
Конкорд Перспектива	-14,44	-0,32%	0,00
Оптімум	-37,56	-4,33%	-3,63
ФІНАРТ Перший	-41,09	-3,73%	0,00
УНІВЕР.УА/Отаман: Фонд Перспективних Акцій	-46,77	-4,59%	24,76
ФЕНІКС - класичний	-68,02	-8,60%	0,00
Збалансований фонд "Паритет"	-81,02	-5,32%	-22,62
ТАСК Український Капітал	-179,84	-1,75%	0,00
ОТП Збалансований	-196,21	-5,48%	0,00
Аурум	-387,60	-10,76%	13,13
Абсолют-Інвест	-415,36	-2,79%	0,00
Платинум	-1 580,55	-7,88%	427,41
Разом	*-3 048,45*		*439,05*

Як і у попередньому місяці, на кінець вересня 2011 року чільну позицію серед інтервальних фондів за ВЧА утримував фонд «Платинум» КУА «Драгон Есет Менеджмент», що втратив за вересень 7,88% ВЧА (18,48 млн. грн. станом на 01.10.2011 р.).

Другу позицію зайняв фонд «Достаток» ПрАТ «КІНТО» (15,47 млн. грн. станом на 01.10.2011 р.), що не надав інформацію у попередньому місяці. На третю позицію спустився фонд «Абсолют-Інвест» КУА «Абсолют Ессет Менеджмент», що втратив у вересні 2,79% ВЧА (14,60 млн. грн. станом на 01.10.2011 р.), а четверту сходинку – фонд «ТАСК Український капітал» КУА «ТАСК-Інвест», що втратив 1,75% ВЧА за вересень 2011 року (10,1 млн. грн. станом на 01.10.2011 р.) (див. табл. 4.6).

Діапазон доходності інтервальних фондів у вересні був не дуже широким і коливався в інтервалі від -11,12% до -0,32% (11 в.п.). Середня доходність інтервальних фондів залишилася від'ємною і у вересні склала -5,32%, що у порівнянні з серпнем (-11,58%) свідчить про значне уповільнення низхідної динаміки.

Таблиця 4.6 Інтервальні ІСІ за ВЧА станом на кінець вересня 2011 року

N з/п	Назва фонду	ВЧА станом на 01.07.2011, грн.	ВЧА станом на 01.10.2011, грн.	Зміна ВЧА, %	Кількість ІС в обігу, шт.	ВЧА на один ІС, грн.	Назва КУА
1	Платинум	20 063 016	18 482 464	-7,88%	69 837	264,65	ТОВ "Драгон Есет Менеджмент"
2	Достаток	-	15 465 510	-	1 839 061	8,41	ПрАТ "КІНТО"
3	Абсолют-Інвест	14 875 716	14 460 357	-2,79%	16 807 249	0,86	ТОВ КУА "АБСОЛЮТ ЕССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ"
4	ТАСК Український Капітал	10 297 497	10 117 660	-1,75%	9 596	1 054,36	ТОВ КУА "ТАСК-Інвест"
5	Конкорд Перспектива	4 562 352	4 547 914	-0,32%	74 178	61,31	ТОВ КУА "Конкорд Ессет Менеджмент"
6	ОТП Збалансований	3 582 762	3 386 556	-5,48%	3 585	944,65	ТОВ КУА "ОТП Капітал"
7	Аурум	3 603 023	3 215 424	-10,76%	56 158	57,26	КУА "Драгон Есет Менеджмент"
8	Форвард-фонд Збалансований	-	1 512 959	-	460	3 289,04	ТОВ КУА "Форвард"
9	Форвард-фонд Динамічний	-	1 505 710	-	450	3 346,02	ТОВ КУА "Форвард"
10	Збалансований фонд "Паритет"	1 523 347	1 442 329	-5,32%	1 221	1 181,27	ТОВ КУА "АРТ-КАПІТАЛ Менеджмент"
11	ФІНАРТ Перший	1 100 566	1 059 475	-3,73%	1 283	825,78	ТОВ КУА "ТАСК-Інвест"
12	УНІВЕР.УА/Отаман: Фонд Перспективних Акцій	1 018 834	972 061	-4,59%	898	1 082,47	ТОВ КУА "Універ Менеджмент"
13	Оптімум	866 849	829 287	-4,33%	708	1 171,31	ТОВ КУА "СЕМ"
14	ФЕНІКС - класичний	-	722 796	-	6 228	116,06	ТОВ КУА "Фінінвест-груп"
15	Запорізькі феросплави	-	356 141	-	26 915	13,23	ЗАТ КУА "СЛАВУТИЧ-ІНВЕСТ"
16	Тайгер Оранж	-	189 685	-	360	526,90	ТОВ КУА "Тайгер Ессет Менеджмент"
17	Тріумф	-	3 643	-	3	1 214,59	ЗАТ КУА "Універсальна"

Жоден фонд не продемонстрував позитивних результатів, 11 фондів - негативні. Найбільш стійкими до низхідної тенденції ринку виявилися фонди: «Конкорд Перспектива» (-0,32%), «ТАСК Український Капітал» (-1,75%), «Абсолют-Інвест» (-2,79%). Найбільшого зменшення вартості вкладень зазнали фонди: «Аурум» (-11,12%), «Платинум» (-10,01%), «ФЕНІКС - класичний» (-8,60%). В цілому за результатами останніх трьох місяців фонди продемонстрували відчутну просадку, втративши від 0,64% («Конкорд Перспектива») до 31,62% («Тріумф») (див. табл. 4.7).

Таблиця 4.7 Доходність інтервальних фондів станом на кінець вересня 2011 року

Назва фонду	Дата реєстрації	Дата досягнення нормативів	Доходність інвестиційних сертифікатів						
			1 місяць	3 місяці	6 місяців	1 рік	з початку року	з початку діяльності фонду	з початку діяльності фонду, % річних (середня)*
Достаток	11.03.2003	30.09.2003	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	-7,64%	1581,89%	43,38%
Оптімум	30.03.2005	30.09.2005	-3,93%	-18,20%	-26,88%	-30,58%	-28,57%	17,13%	2,75%
Запорізькі феросплави	08.08.2005	20.06.2006	н.д.	н.д.	-21,50%	-23,75%	-25,48%	26,02%	4,63%
Платинум	25.05.2006	29.08.2006	-10,01%	-24,06%	-31,76%	-18,12%	-25,00%	164,65%	21,88%
Абсолют-Інвест	29.09.2006	15.02.2007	-2,79%	-11,35%	-19,81%	-25,18%	-27,73%	72,07%	12,97%
ТАСК Український Капітал	27.11.2006	27.02.2007	-1,75%	-9,33%	-16,11%	-4,76%	-12,82%	5,44%	1,21%
Збалансований фонд "Паритет"	18.01.2007	05.07.2007	-3,85%	-12,01%	-22,73%	-14,78%	-19,49%	18,13%	4,18%
Конкорд Перспектива	06.07.2007	04.12.2007	-0,32%	-0,64%	-1,58%	0,43%	-0,68%	-38,69%	-12,54%
ОТП Збалансований	26.11.2007	21.05.2008	-5,48%	-17,97%	-28,25%	-19,35%	-26,64%	-5,54%	-1,77%
Тайгер Оранж	04.04.2008	03.10.2008	н.д.	-25,88%	-58,55%	н.д.	-55,31%	-47,31%	-20,33%
Форвард-фонд Збалансований	28.01.2008	06.10.2008	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	15,40%	228,90%	52,74%
Форвард-фонд Динамічний	28.01.2008	06.10.2008	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	18,33%	234,60%	53,67%
ФЕНІКС - класичний	26.06.2008	23.12.2008	-8,60%	н.д.	н.д.	-26,81%	-35,19%	16,06%	5,90%
УНІВЕР.УА/Отаман: Фонд Перспективних Акцій	18.07.2008	17.02.2009	-6,93%	-21,15%	-38,34%	-40,15%	-41,37%	8,25%	3,30%
Тріумф	01.10.2008	28.04.2009	н.д.	-31,62%	-43,60%	-36,52%	-41,50%	21,46%	9,02%
ФІНАРТ Перший	25.05.2009	27.10.2009	-3,73%	-15,24%	-26,76%	-26,06%	-26,76%	-17,42%	-10,34%
Аурум	16.03.2010	24.09.2010	-11,12%	-27,92%	-44,25%	-41,45%	-45,26%	-42,74%	**

** Показник "з початку діяльності фонду, % річних (середня)" розраховується за формулою складного відсотка.*

*** Оскільки фонд був визнаний менше року тому, показник "з початку діяльності фонду, % річних (середня)" не є репрезентативним для цього фонду.*

Загалом показники свідчать про те, що вересень для сектору інтервальних ІСІ, як і для відкритих, виявився не дуже вдалим. Загальний рух ринку донизу спричинив як зменшення

вартості чистих активів, так і вихід значної частини інвесторів з фондів. Це не могло не позначитися на доходності інвестиційних фондів. Але низхідна динаміка помітно уповільнюється у порівнянні з попереднім місяцем, що свідчить про можливе наближення позитиву у секторі.

Аналітики НРА «Рюрік» зазначають, що III квартал 2011 року для інтервальних інститутів спільного інвестування пройшов не досить вдало, як попередній квартал. Хоча, у порівнянні з загальною кон'юнктурою ринку цінних паперів, особливо враховуючи стрімке падіння основних вітчизняних фондових індексів, інтервальні ІСІ доволі непогано утримують свої позиції.

5. ЗАКРИТІ ІНСТИТУТИ СПІЛЬНОГО ІНВЕСТУВАННЯ

липень

Аналіз закритих ІСІ у липні включає 19 фондів, вартість чистих активів яких на кінець місяця склала 85,89 млн. грн. Відповідно до показників 17-ти з цих фондів на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилася на 2,64 млн. грн. (-3,05%). Такі зміни були спричинені зменшенням 10-ти фондів, що сукупно втратили 2,97 млн. грн. ВЧА, а також чистим відтоком з одного ІСІ, що втратив 1,99 млн. грн. інвестиційних коштів. У той же час, розширилися 7 фондів – сукупний приріс ВЧА склав 0,33 млн. грн., незначний чистий притік (+14,84 тис. грн.) отримав один фонд – «ОТП Динамічний». (див. рис. 5.1).

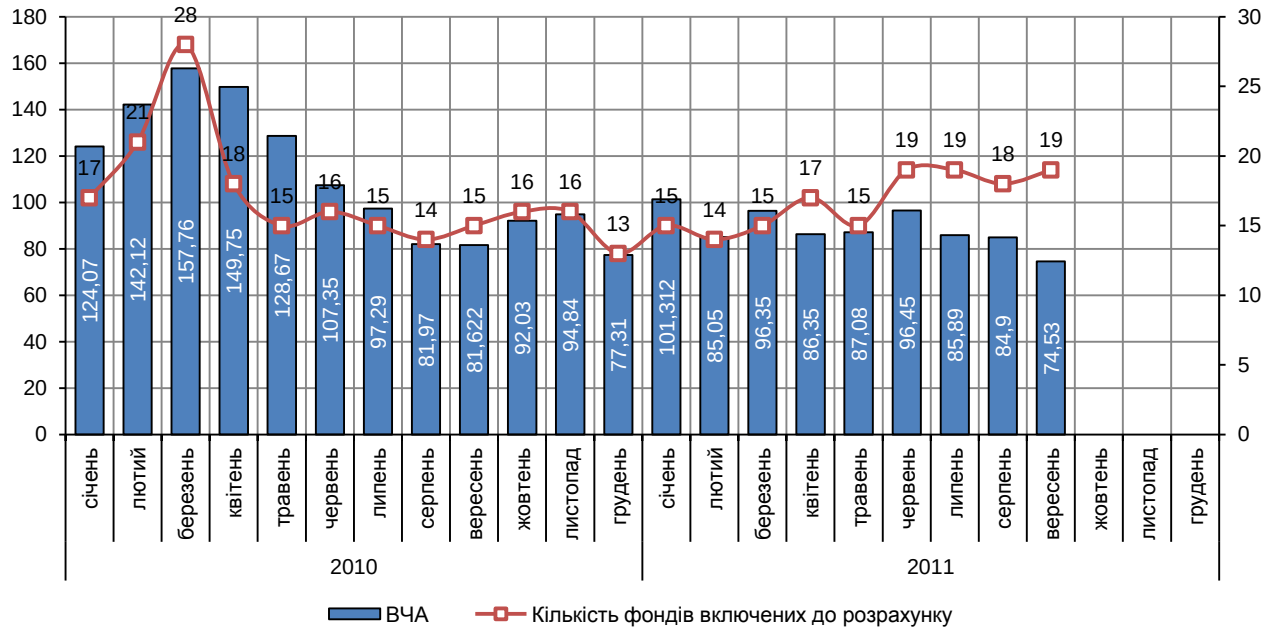


Рис. 5.1 Динаміка вартості чистих активів закритих ІСІ у 2010 р. – вересні 2011 р., млн. грн.

Сукупний чистий відтік із проаналізованих закритих ІСІ у липні склав -1,98 млн. грн. Це відбулося після практично відсутнього руху вкладень у червні.

Таблиця 5.1 Динаміка закритих фондів у липні 2011 року

Назва фонду	Зміна ВЧА, тис. грн.	Зміна ВЧА, %	Чистий притік/відтік капіталу, тис. грн.
Преміум-фонд Енергія	183,16	2,00%	0,00
Магістр-фонд дохідний	66,10	5,02%	0,00
АнтиБанк	28,99	0,63%	0,00
УНІВЕР.УА/Скіф: Фонд Нерухомості	17,01	1,34%	0,00
ІТТ-Капітал II	13,23	0,68%	0,00
ФЕНІКС	12,53	0,68%	0,00
ІТТ-Фінанс	7,21	0,45%	0,00
ОТП Динамічний	-8,25	-0,31%	14,84
Магістр - фонд енергетики	-13,43	-0,54%	0,00
Преміум-фонд Акцій	-17,71	-1,11%	0,00
Фонд акцій "Альтернатива"	-22,45	-0,50%	0,00
Конкорд Лідер	-26,83	-0,60%	0,00
Перший інвестиційний фонд нерухомості	-84,93	-1,43%	0,00
Преміум-фонд Металургія-Машинобудування	-152,58	-1,85%	0,00
Гетьман	-180,99	-1,53%	0,00
Преміум - фонд	-494,34	-2,66%	0,00
Індекс Української Біржі	-1 966,85	-44,09%	-1 993,26
Разом	*-2 640,10*		*-1 978,42*

Серед найпомітніших змін у чистих активах закритих ІСІ у липні: «Преміум-фонд Енергія» (+0,18 млн. грн., +2,00%), «Магістр-фонд дохідний» (+0,07 млн грн., +5,02%), «АнтиБанк» (+0,03 млн. грн., +0,63%) – дооцінка активів, рух коштів відсутній; «Індекс Української Біржі» (-1,97 млн. грн., -44,09%) – показав чистий відтік -1,99 млн. грн. через викуп 24 000 сертифікатів (-43,88%); «Преміум - фонд» (-0,49 млн. грн., -2,66%), «Гетьман» (-0,18 млн. грн., -1,53%), «Преміум-фонд Металургія-Машинобудування» (-0,15 млн. грн., -1,85%) – внаслідок зниження вартості інвестиційного портфелю (див. табл. 5.1).

Як і на початок, на кінець липня 2011 року провідну позицію за ВЧА серед закритих фондів займав «Преміум-фонд» КУА «ПІОГЛОБАЛ Україна», що втратив 2,66% ВЧА за липень (18,1 млн. грн. ВЧА станом на 01.08.2011 р.).

Другу позицію продовжив утримувати фонд «Гетьман» КУА «ІВЕКС ЕССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ», що втратив 1,53% ВЧА за липень (11,66 млн. грн. ВЧА станом на 01.08.2011 р.). Третю позицію зайняв фонд «Преміум-фонд Енергія» від КУА «ПІОГЛОБАЛ Україна», що збільшив ВЧА на 2% до 9,33 млн. грн. станом на 01.08.2011 р. (див. табл. 5.2).

Таблиця 5.2 Закриті ІСІ за ВЧА станом на кінець липня 2011 року

N з/п	Назва фонду	ВЧА станом на 01.07.2011, грн.	ВЧА станом на 01.08.2011, грн.	Зміна ВЧА, %	Кількість ЦП в обігу, шт.	ВЧА на один ЦП, грн.	Назва КУА
1	Преміум - фонд	18 612 839,77	18 118 500,70	-2,66%	720	25 164,58	ТОВ КУА "ПІОГЛОБАЛ Україна"
2	Гетьман	11 843 616,88	11 662 630,02	-1,53%	4 505	2 588,82	ТОВ КУА "ІВЕКС ЕССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ"
3	Преміум-фонд Енергія	9 142 736,65	9 325 897,85	2,00%	42 924	217,27	ТОВ КУА "ПІОГЛОБАЛ Україна"
4	Преміум-фонд Металургія-Машинобудування	8 266 318,65	8 113 739,92	-1,85%	41 208	196,90	ТОВ КУА "ПІОГЛОБАЛ Україна"
5	Перший інвестиційний фонд нерухомості	5 932 140,28	5 847 211,09	-1,43%	409	14 296,36	ТОВ КУА "АРТ-КАПІТАЛ Менеджмент"
6	АнтиБанк	4 600 442,81	4 629 430,14	0,63%	4 806	963,26	ТОВ КУА "АРТ-КАПІТАЛ Менеджмент"
7	Фонд акцій "Альтернатива"	4 472 251,58	4 449 805,46	-0,50%	4 389	1 013,85	ТОВ КУА "АРТ - КАПІТАЛ Менеджмент"
8	Конкорд Лідер	4 452 151,58	4 425 323,67	-0,60%	430	10 291,45	ТОВ КУА "Конкорд Ессет Менеджмент"
9	ОТП Динамічний	2 661 449,25	2 653 197,40	-0,31%	2 172	1 221,55	ТОВ КУА "ОТП Капітал"
10	Індекс Української Біржі	4 460 837,96	2 493 991,29	-44,09%	30 700	81,24	ПрАТ "Кінто"
11	Магістр - фонд енергетики	2 505 332,58	2 491 903,79	-0,54%	2 461	1 012,56	ТОВ КУА "Магістр"
12	ІТТ-Капітал II	1 934 139,03	1 947 370,67	0,68%	3 403	572,25	ТОВ КУА "ІТТ-менеджмент"
13	ФЕНІКС	-	1 866 316,85	-	178	10 484,93	ТОВ КУА "Фінінвест-груп"
14	ІТТ-Фінанс	1 615 093,07	1 622 303,02	0,45%	1 010	1 606,24	ТОВ КУА "ІТТ-менеджмент"
15	Преміум-фонд Акцій	1 594 508,48	1 576 802,94	-1,11%	2 700	584,00	ТОВ КУА "ПІОГЛОБАЛ Україна"
16	Магістр-фонд дохідний	1 316 222,97	1 382 327,74	5,02%	3 577	386,45	ТОВ КУА "Магістр"
17	Прем'єр фонд Індекс Фоїл 40 Україна	-	1 298 158,27	-	283	4 587,13	ТОВ КУА "Фоїл Ессет Менеджмент Юкрейн"
18	УНІВЕР.УА/Скіф: Фонд Нерухомості	1 266 532,66	1 283 542,20	1,34%	1 156	1 110,33	ТОВ КУА "УНІВЕР Менеджмент"
19	Прем'єр фонд облігацій	-	697 602,03	-	245	2 847,36	ТОВ КУА "Фоїл Ессет Менеджмент Юкрейн"
Разом		-	*85 886 055,05*	-	*147 276*	-	-

Діапазон доходності закритих фондів у липні був доволі широким – від -2,66% до +5,02%. Середня доходність 17-ти фондів склала -0,04%, що значно вище показника червня (-3,59%). При цьому 7 фондів продемонстрували позитивні результати (див. рис. 5.2).

Серед лідерів за доходністю відзначимо фонди: «Магістр-фонд дохідний» (+5,02%), «Преміум-фонд Енергія» (+2,00%), «УНІВЕР.УА/Скіф: Фонд Нерухомості» (+1,34%). Негативну динаміку вартості вкладень «очолили»: «Преміум - фонд» (-2,66%), «Преміум-фонд Металургія-Машинобудування» (-1,85%).

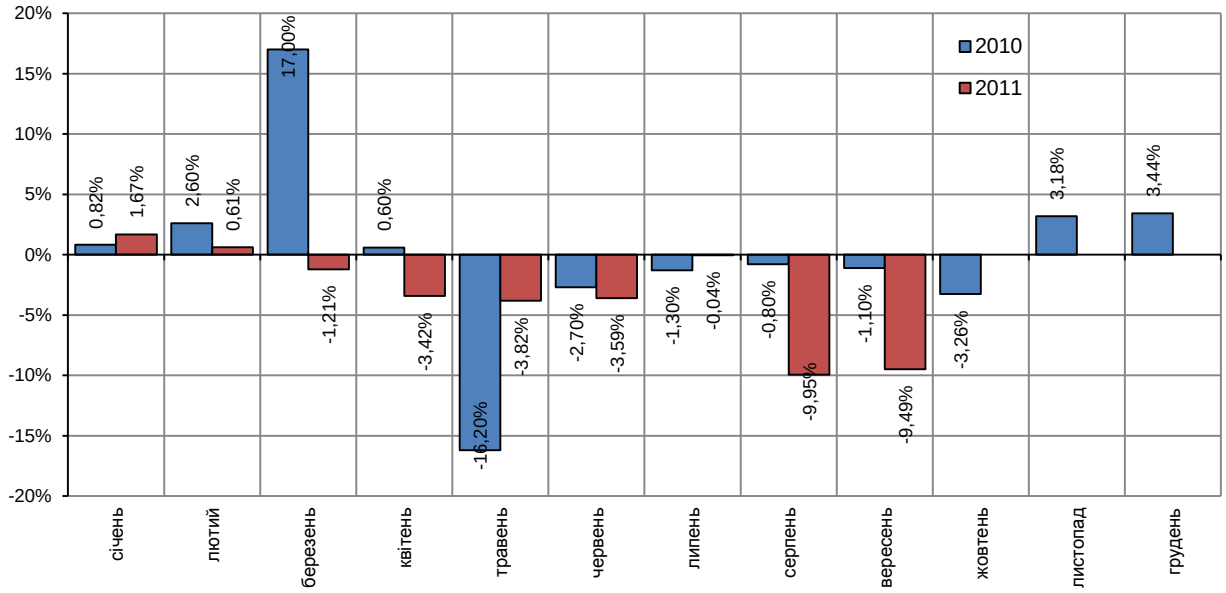


Рис. 5.2 Дохідність інтервальних ІСІ у 2010 р. – вересні 2011 р., за місяць

серпень

Аналіз закритих ІСІ у серпні включає 18 фондів, вартість чистих активів яких на кінець місяця склала 84,90 млн. грн. Відповідно до показників 17-ти з цих фондів на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилася на -9,45 млн. грн. (-11,34%) (див. рис. 5.1).

Серед найпомітніших змін у чистих активах закритих ІСІ у серпні віднесемо наступні: «ІТТ-Фінанс» (+0,16 млн. грн., +10,09%) – рух коштів відсутній; «Гетьман» (-2,43 млн. грн., -20,82%), «Преміум - фонд» (-2,38 млн. грн., -13,15%), «Преміум-фонд Металургія-Машинобудування» (-1,07 млн. грн., -13,25%) – нульовий чистий відтік (див. табл. 5.3).

Таблиця 5.3 Динаміка закритих фондів у серпні 2011 року

Назва фонду	Зміна ВЧА, тис. грн.	Зміна ВЧА, %	Чистий притік/відтік капіталу, тис. грн.
ІТТ-Фінанс	163,69	10,09%	0,00
Перший інвестиційний фонд нерухомості	-30,95	-0,53%	0,00
Магістр - фонд енергетики	-37,99	-1,52%	0,00
Магістр-фонд дохідний	-52,11	-3,77%	0,00
УНІВЕР.УА/Скіф: Фонд Нерухомості	-75,76	-5,90%	0,00
Преміум-фонд Акцій	-95,41	-6,05%	0,00
Фонд акцій "Альтернатива"	-135,00	-3,03%	0,00
Індекс Української Біржі	-257,44	-10,32%	366,96
Конкорд Лідер	-274,43	-6,20%	0,00
Прем'єр фонд Індекс Фоїл 40 Україна	-308,31	-23,75%	0,00
АнтиБанк	-487,41	-10,53%	0,00
ОТП Динамічний	-516,82	-19,48%	0,00
ІТТ-Капітал II	-535,02	-27,47%	-241,18
Преміум-фонд Енергія	-920,27	-9,87%	0,00
Преміум-фонд Металургія-Машинобудування	-1 075,11	-13,25%	0,00
Преміум - фонд	-2 382,51	-13,15%	0,00
Гетьман	-2 428,14	-20,82%	0,00
Разом	*-9 448,99*		*125,78*

Зміни були спричинені розширенням одного фонду із сукупним приростом ВЧА 0,16 млн. грн. і незначним чистим притоком у одному ІСІ, що залучив додатково 0,37 млн. грн. При цьому 16 фондів показали негативну динаміку з сукупним зменшенням ВЧА на 9,61 млн. грн. і

чистим відтоком у одному ІСІ, що втратив 0,24 млн. грн. інвестиційних коштів. Сукупний чистий притік сектору закритих ІСІ у серпні склав +0,13 млн. грн. – набагато кращий результат у порівнянні з аналогічним показником липня (-1,98 млн. грн.).

При цьому першу позицію серед закритих ІСІ продовжував утримувати «Преміум-фонд» КУА «ПІОГЛОБАЛ Україна», що втратив 13,15% ВЧА за серпень (15,74 млн. грн. ВЧА станом на 01.09.2011 р.). Другу позицію зайняв фонд «Інвестиційний капітал - Фонд облігацій» КУА «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ Україна», що не входив до огляду закритих ІСІ за липень 2011 року, з 11,03 млн. грн. ВЧА станом на 01.09.2011 р. На третю та четверту сходинки з другої та третьої відповідно спустились фонд «Гетьман» КУА «ІВЕКС ЕССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ» (-20,82% ВЧА за серпень, 9,23 млн. грн. станом на 01.09.2011 р.) та фонд «Преміум-фонд Енергія» від КУА «ПІОГЛОБАЛ Україна» (-9,87% ВЧА за серпень 2011 року, 8,04 млн. грн. станом на 01.09.2011 р.) (див. табл. 5.4).

Таблиця 5.4 Закриті ІСІ за ВЧА станом на кінець серпня 2011 року

N з/п	Назва фонду	ВЧА станом на 01.08.2011, грн.	ВЧА станом на 01.09.2011, грн.	Зміна ВЧА, %	Кількість ЦП в обігу, шт.	ВЧА на один ЦП, грн.	Назва КУА
1	Преміум - фонд	18 118 500,70	15 735 992,02	-13,15%	720	21 855,54	ТОВ КУА "ПІОГЛОБАЛ Україна"
2	Інвестиційний капітал - Фонд облігацій	-	11 030 803,00	-	10 846	1 017,04	ТОВ КУА "ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА"
3	Гетьман	11 662 630,02	9 234 485,32	-20,82%	4 505	2 049,83	ТОВ КУА "ІВЕКС ЕССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ"
4	Преміум-фонд Енергія	9 325 897,85	8 405 623,36	-9,87%	42 924	195,83	ТОВ КУА "ПІОГЛОБАЛ Україна"
5	Преміум-фонд Металургія-Машинобудування	8 113 739,92	7 038 630,43	-13,25%	41 208	170,81	ТОВ КУА "ПІОГЛОБАЛ Україна"
6	Перший інвестиційний фонд нерухомості	5 847 211,09	5 816 257,10	-0,53%	409	14 220,68	ТОВ КУА "АРТ-КАПІТАЛ Менеджмент"
7	Фонд акцій "Альтернатива"	4 449 805,46	4 314 801,94	-3,03%	4 389	983,09	ТОВ КУА "АРТ - КАПІТАЛ Менеджмент"
8	Конкорд Лідер	4 425 323,67	4 150 894,89	-6,20%	430	9 653,24	ТОВ КУА "Конкорд Ессет Менеджмент"
9	АнтиБанк	4 629 430,14	4 142 024,60	-10,53%	4 806	861,84	ТОВ КУА "АРТ-КАПІТАЛ Менеджмент"
10	Магістр - фонд енергетики	2 491 903,79	2 453 918,48	-1,52%	2 461	997,12	ТОВ КУА "Магістр"
11	Індекс Української Біржі	2 493 991,29	2 236 550,38	-10,32%	36 700	60,94	ПрАТ "Кінто"
12	ОТП Динамічний	2 653 197,40	2 136 374,16	-19,48%	2 172	983,60	ТОВ КУА "ОТП Капітал"
13	ІТТ-Фінанс	1 622 303,02	1 785 997,65	10,09%	1 010	1 768,31	ТОВ КУА "ІТТ-менеджмент"
14	Преміум-фонд Акцій	1 576 802,94	1 481 392,25	-6,05%	2 700	548,66	ТОВ КУА "ПІОГЛОБАЛ Україна"
15	ІТТ-Капітал II	1 947 370,67	1 412 355,29	-27,47%	2 953	478,28	ТОВ КУА "ІТТ-менеджмент"
16	Магістр-фонд дохідний	1 382 327,74	1 330 221,88	-3,77%	3 577	371,88	ТОВ КУА "Магістр"
17	УНІВЕР.УА/Скіф: Фонд Нерухомості	1 283 542,20	1 207 784,52	-5,90%	1 156	1 044,80	ТОВ КУА "УНІВЕР Менеджмент"
18	Прем'єр фонд Індекс Фоїл 40 Україна	1 298 158,27	989 844,71	-23,75%	283	3 497,68	ТОВ КУА "Фоїл Ессет Менеджмент Юкрейн"
Разом		-	*84 903 951,98*	-	*163 249*	-	-

Діапазон доходності закритих фондів у серпні був доволі широким і коливався в інтервалі від -24,98% до +10,09% (35 в.п.). Середня доходність фондів була різко від'ємною і склала -9,95%. Такий показник є набагато гіршим за майже нульовий результат у липні та більш ніж у два з половиною рази нижчий червневого (-3,59%) (див. рис. 5.2).

Лише один фонд продемонстрував позитивні результати, 16 фондів – негативні. Серед лідерів за доходністю варто відзначити фонди: «ІТТ-Фінанс» (+10,09%). Негативну динаміку зміни вартості вкладень очолили фонди: «Індекс Української Біржі» (-24,98%), «Прем'єр фонд Індекс Фоїл 40 Україна» (-23,75%), «Гетьман» (-20,82%).

Ринок спільного інвестування зазнав у серпні тяжкого випробування. І хоча результати діяльності ІСІ в цілому негативні, вони значно кращі серпневих показників вітчизняного ринку цінних паперів.

вересень

Аналіз закритих ІСІ у вересні включає 19 фондів, вартість чистих активів яких на кінець місяця склала 74,53 млн. грн. Відповідно до показників 16-ти з цих фондів, щодо яких наявна інформація на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилася на 6,20 млн. грн. (-8,66%) (див. рис. 5.1).

Зміни були спричинені розширенням одного фонду, що показав приріст ВЧА у розмірі 0,11 млн. грн. і незначним чистим притоком у 3-х ІСІ одному ІСІ, що залучив додатково 0,60 млн. грн. При цьому 15 фондів показали негативну динаміку з сукупним зменшенням ВЧА на 6,31 млн. грн., чистий відтік не показав жоден ІСІ.

Сукупний чистий притік сектору закритих ІСІ у вересні склав +0,60 млн. грн. – набагато кращий результат у порівнянні з аналогічним показником серпня (+0,13 млн. грн.). Серед найпомітніших змін у чистих активах закритих ІСІ у вересні віднесемо наступні: «Індекс Української Біржі» (+0,11 млн. грн., +5,04%) – показав чистий притік +0,52 млн. грн. завдяки додатковому розміщенню 9 427 сертифікатів (+25,69%). Чистий притік також показали фонди: «Прем'єр фонд Індекс Фоїл 40 Україна» +0,08 млн. грн. (+8,83%) та «ОТП Динамічний» +1,84 тис. грн. (+0,09%); «Преміум - фонд» (-1,67 млн. грн., -10,61%), «Гетьман» (-1,11 млн. грн., -12,02%), «Преміум-фонд Металургія-Машинобудування» (-0,80 млн. грн., -11,38%) – нульовий чистий відтік (див. табл. 5.5).

Таблиця 5.5 Динаміка закритих фондів у вересні 2011 року

Назва фонду	Зміна ВЧА, тис. грн.	Зміна ВЧА, %	Чистий притік/відтік капіталу, тис. грн.
Індекс Української Біржі	112,71	5,04%	523,73
УНІВЕР.УА/Скіф: Фонд Нерухомості	-40,52	-3,35%	0,00
Преміум-фонд Акцій	-60,04	-4,05%	0,00
ІТТ-Капітал II	-62,71	-4,44%	0,00
Прем'єр фонд Індекс Фоїл 40 Україна	-80,34	-8,12%	75,65
Конкорд Лідер	-82,92	-2,00%	0,00
Перший інвестиційний фонд нерухомості	-110,83	-1,91%	0,00
ФЕНІКС	-188,01	-13,05%	0,00
ОТП Динамічний	-237,43	-11,11%	1,84
ІТТ-Фінанс	-307,39	-17,21%	0,00
АнтиБанк	-311,71	-7,53%	0,00
Фонд акцій "Альтернатива"	-552,30	-12,80%	0,00
Преміум-фонд Енергія	-693,30	-8,25%	0,00
Преміум-фонд Металургія-Машинобудування	-801,23	-11,38%	0,00
Гетьман	-1 109,90	-12,02%	0,00
Преміум - фонд	-1 670,21	-10,61%	0,00
Разом	*-6 196,13*		*601,22*

Незважаючи на подальше зниження ВЧА (-10,61% ВЧА у вересні 2011 року) фонд «Преміум-фонд» КУА «ПІОГЛОБАЛ Україна» утримав чільну позицію серед закритих фондів за ВЧА у вересні 2011 року з 14,07 млн. грн. ВЧА станом на 01.10.2011 р. Другу та третю позиції, як і у липні, зайняли фонди «Гетьман» КУА «ІВЕКС ЕССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ» (-12,02% ВЧА за вересень, 8,12 млн. грн. станом на 01.10.2011 р.) та «Преміум-фонд Енергія» від КУА «ПІОГЛОБАЛ Україна» (-8,25% ВЧА за вересень 2011 року, 7,71 млн. грн. станом на 01.10.2011 р.) (див. табл. 5.6).

Діапазон доходності закритих фондів у вересні був доволі широким і коливався в інтервалі від -17,21% до -1,91% (15 в.п.). Середня доходність фондів була різко від'ємною і склала -9,49%, майже аналогічний результат було зафіксовано минулого місяця – серпень (-9,95%) (див. рис. 5.2). Такий показник є набагато гіршим за майже нульовий результат у липні.

Таблиця 5.6 Закриті ІСІ за ВЧА станом на кінець вересня 2011 року

N з/п	Назва фонду	ВЧА станом на 01.09.2011, грн.	ВЧА станом на 01.10.2011, грн.	Зміна ВЧА, %	Кількість ЦП в обігу, шт.	ВЧА на один ЦП, грн.	Назва КУА
1	Преміум - фонд	15 735 992,02	14 065 781,20	-10,61%	720	19 535,81	ТОВ КУА "ПІОГЛОБАЛ Україна"
2	Гетьман	9 234 485,32	8 124 582,76	-12,02%	4 505	1 803,46	ТОВ КУА "ІВЕКС ЕССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ"
3	Преміум-фонд Енергія	8 405 623,36	7 712 325,79	-8,25%	42 924	179,67	ТОВ КУА "ПІОГЛОБАЛ Україна"
4	Преміум-фонд Металургія-Машинобудування	7 038 630,43	6 237 404,66	-11,38%	41 208	151,36	ТОВ КУА "ПІОГЛОБАЛ Україна"
5	СЕБ фонд акцій	-	5 986 580,80	-	69 451	86,20	ТОВ КУА "СЕБ ЕМ Україна"
6	Перший інвестиційний фонд нерухомості	5 816 257,10	5 705 427,12	-1,91%	409	13 949,70	ТОВ КУА "АРТ-КАПІТАЛ Менеджмент"
7	Конкорд Лідер	4 150 894,89	4 067 978,22	-2,00%	430	9 460,41	ТОВ КУА "Конкорд Ессет Менеджмент"
8	АнтиБанк	4 142 024,60	3 830 312,20	-7,53%	4 806	796,99	ТОВ КУА "АРТ-КАПІТАЛ Менеджмент"
9	Фонд акцій "Альтернатива"	4 314 801,94	3 762 497,93	-12,80%	4 389	857,26	ТОВ КУА "АРТ - КАПІТАЛ Менеджмент"
10	Перший золотий	-	2 372 917,69	-	8 562	277,15	ТОВ КУА "Райффайзен Аваль"
11	Індекс Української Біржі	2 236 550,38	2 349 255,42	5,04%	46 127	50,93	ПрАТ "Кінто"
12	ОТП Динамічний	2 136 374,16	1 898 941,52	-11,11%	2 174	873,48	ТОВ КУА "ОТП Капітал"
13	ІТТ-Фінанс	1 785 997,65	1 478 609,78	-17,21%	1 010	1 463,97	ТОВ КУА "ІТТ-менеджмент"
14	Преміум-фонд Акцій	1 481 392,25	1 421 349,47	-4,05%	2 700	526,43	ТОВ КУА "ПІОГЛОБАЛ Україна"
15	ІТТ-Капітал II	1 412 355,29	1 349 644,11	-4,44%	2 953	457,04	ТОВ КУА "ІТТ-менеджмент"
16	ФЕНІКС	-	1 252 274,48	-	178	7 035,25	ТОВ КУА "Фінінвест-груп"
17	УНІВЕР.УА/Скіф: Фонд Нерухомості	1 207 784,52	1 167 268,33	-3,35%	1 156	1 009,75	ТОВ КУА "УНІВЕР Менеджмент"
18	Прем'єр фонд Індекс Фоїл 40 Україна	989 844,71	909 503,73	-8,12%	308	2 952,93	ТОВ КУА "Фоїл Ессет Менеджмент Юкрейн"
19	КІНТО-Осінь	-	837 986,83	-	1 157	724,28	ПрАТ "Кінто"
Разом		-	*74 530 642,05*	-	*235 167*	-	-

Жоден фонд не продемонстрував позитивних результатів, 16 – негативні. Найкращий результат за доходністю показав фонд «Перший інвестиційний фонд нерухомості» (-1,91%). Негативну динаміку зміни вартості вкладень очолили фонди: «ІТТ-Фінанс» (-17,21%) «Індекс Української Біржі» (-16,43%), «Прем'єр фонд Індекс Фоїл 40 Україна» (-15,57%).

Таблиця 5.7 Доходність закритих фондів станом на кінець вересня 2011 року

Назва фонду	Дата реєстрації	Дата досягнення нормативів	Доходність цінних паперів						
			1 місяць	**3 місяці**	**6 місяців**	**1 рік**	**з початку року**	**з початку діяльності фонду**	**з початку діяльності фонду, % річних (середня)***
Преміум - фонд	21.06.2004	21.12.2004	-13,15%	-16,66%	-23,60%	-24,31%	-21,04%	118,56%	12,57%
Перший інвестиційний фонд нерухомості	14.06.2005	06.03.2006	-0,53%	-3,45%	-8,22%	-7,46%	-8,25%	184,41%	21,36%
Фонд акцій "Альтернатива"	29.03.2006	29.09.2006	-3,03%	-4,00%	-23,95%	-22,01%	-19,21%	-1,69%	-0,35%
АнтиБанк	03.05.2007	28.08.2007	-10,53%	-12,51%	-20,81%	-13,90%	-17,90%	-13,82%	-3,72%
Преміум-фонд Енергія	14.06.2007	09.10.2007	-9,87%	-10,15%	-21,18%	-27,15%	-17,84%	-80,42%	-34,85%
Магістр-фонд дохідний	11.09.2007	04.12.2007	-3,77%	-10,72%	-19,60%	-14,78%	-19,15%	-62,81%	-23,73%
Преміум-фонд Металургія-Машинобудування	11.09.2007	02.04.2008	-13,25%	-18,47%	-30,34%	-28,73%	-26,07%	-82,92%	-41,24%
ІТТ-Капітал II	08.11.2007	03.06.2008	-16,42%	-19,58%	-34,14%	-16,89%	-30,96%	-52,17%	-20,86%
ІТТ-Фінанс	08.11.2007	03.06.2008	10,09%	10,94%	4,88%	19,42%	10,00%	76,83%	19,81%
ОТП Динамічний	01.02.2008	08.07.2008	-19,48%	-24,80%	-36,27%	-16,91%	-32,64%	-1,64%	-0,54%
Прем'єр фонд Індекс Фоїл 40 Україна	25.07.2008	25.07.2008	-23,75%	н.д.	н.д.	н.д.	-29,07%	39,91%	11,80%
Магістр - фонд енергетики	18.02.2008	29.08.2008	-1,52%	-3,57%	1,46%	1,00%	-1,42%	-0,29%	-0,10%
Преміум-фонд Акцій	05.02.2008	02.10.2008	-6,05%	-10,56%	-11,50%	-33,27%	-18,46%	-45,13%	-19,16%
Конкорд Лідер	24.12.2007	02.02.2009	-6,20%	-7,49%	-11,26%	-9,58%	-12,69%	-3,47%	-1,41%
Гетьман	28.11.2008	28.05.2009	-20,82%	-26,31%	-34,59%	н.д.	-26,65%	104,98%	39,21%
УНІВЕР.УА/Скіф: Фонд Нерухомості	25.08.2009	21.05.2010	-5,90%	-5,13%	-3,38%	-0,88%	-2,48%	4,48%	3,75%
Індекс Української Біржі	12.01.2011	24.03.2011	-24,98%	-31,86%	н.д.	н.д.	н.д.	-39,06%	**
Інвестиційний капітал - Фонд облігацій	05.04.2011	09.08.2011	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	1,70%	**

** Показник "з початку діяльності фонду, % річних (середня)" розраховується за формулою складного відсотка.*

*** Оскільки фонд був визнаний менше року тому, показник "з початку діяльності фонду, % річних (середня)" не є репрезентативним для цього фонду.*

Вже другий місяць поспіль ринок спільного інвестування продовжує зазнавати тяжких випробувань. І хоча результати діяльності ІСІ в цілому негативні, вони значно кращі вересневих показників вітчизняного ринку цінних паперів. Варто також відзначити загальне уповільнення низхідної тенденції на ринку спільного інвестування. Отже, як зазначають аналітики НРА «Рюрік», III квартал 2011 року для закритих інститутів спільного інвестування позначився як негативний та в цілому кращий, ніж для вітчизняних фондових індексів, проте гірший за результати діяльності секторів інтервальних та відкритих інститутів колективних інвестицій.

Огляд підготовлено аналітичним департаментом НРА «Рюрік» на основі офіційних даних Української асоціації інвестиційного бізнесу (режим доступу: http://www.uaib.com.ua), НБУ (режим доступу: http://bank.gov.ua), НКЦПФР (режим доступу: http://www.ssmsc.gov.ua), фондової біржі ПФТС (режим доступу: http://www.pfts.com), Української біржі (режим доступу: http://www.ux.ua), фондової біржі «Перспектива» (режим доступу: http://fbp.com.ua).

Повні версії аналітичних оглядів завжди є у вільному доступі на офіційному сайті НРА «Рюрік» (http://rurik.com.ua).

У разі виникнення додаткових питань: відповідальний за випуск - директор з розвитку НРА «Рюрік», к.е.н., Долінський Леонід Борисович, тел. (044) 383-04-76; відповідальний аналітик - Ніколаєнко Костянтин, тел. (044) 484-00-53 (вн. 117).

Огляд підготовлено аналітичним департаментом НРА «Рюрік» на основі офіційних даних НБУ (режим доступу: http://bank.gov.ua), ДКЦПФР (режим доступу: http://www.ssmsc.gov.ua), Міністерства фінансів України (режим доступу: http://www.minfin.gov.ua), Державного комітету статистики України (режим доступу: http://www.ukrstat.gov.ua), Української асоціації інвестиційного бізнесу (режим доступу: http://www.uaib.com.ua), фондової біржі ПФТС (режим доступу: http://www.pfts.com), Української біржі (режим доступу: http://www.ux.ua), фондової біржі "Перспектива" (режим доступу:http://fbp.com.ua).

За більш детальною інформацією з питань макроекономічних та галузевих оглядів звертайтесь до офіційного сайту НРА «Рюрік» (http://rurik.com.ua) або за телефоном (044) 383-04-76.

НРА «Рюрік» надає Вам право копіювати документи, надруковані або опубліковані на офіційному сайті, тільки для некомерційного використання в межах Вашої організації виключно за умови посилання на НРА «Рюрік» як джерело інформації. Користуючись цим правом, Ви погоджуєтеся, що дія визначених тут авторських і суміжних прав поширюється на будь-яку зроблену в такий спосіб копію цих документів. Кожен опублікований НРА «Рюрік» документ може містити також й інші положення про охорону прав власності й авторських прав щодо цього документа. Крім вищезазначеного, ніщо з наведеного тут не може означати передачі будь-кому будь-яким чином будь-яких авторських чи суміжних прав НРА «Рюрік» або третій стороні. Будь-який продукт, процес або технологія, зазначена в цьому документі, можуть бути об'єктом інших прав інтелектуальної власності НРА «Рюрік» і можуть не бути ліцензованими.

Ця публікація надається за принципом «як є», без жодних гарантій, прямих або непрямих включно, але не обмежуючись непрямими гарантіями її товарної цінності, придатності для певних цілей або відсутності порушення авторських прав.

Будь-яка публікація НРА «Рюрік» може містити неточності й помилки. У публікації можуть вноситися зміни, які відображаються в наступних виданнях цих публікацій. НРА «Рюрік» може в будь-який момент без попереднього повідомлення вносити покращення та зміни в описану в цих публікаціях інформацію.

Якщо особа, що ознайомилася зі змістом опублікованого документа НРА «Рюрік», надсилає електронною поштою чи будь-яким іншим способом питання, коментарі, припущення та т. ін. щодо змісту документа НРА «Рюрік», вони вважаються не конфіденційними, НРА «Рюрік» не несе стосовно цієї інформації жодних зобов'язань і має право вільно використовувати, відтворювати, поширювати таку інформацію без будь-яких обмежень.

Далі, НРА «Рюрік» має право вільно використовувати отримані таким чином ідеї, ноу-хау й технології в будь-яких цілях включно, але не обмежуючись розробкою, виробництвом і маркетингом продуктів і послуг, де використовуються ці ідеї.

НРА «Рюрік»
04053 Україна, м. Київ, вул. Артема 52а
+38 (044) 383-04-76, +38 (044) 484-00-53
e-mail: info@rurik.com.ua
www: rurik.com.ua