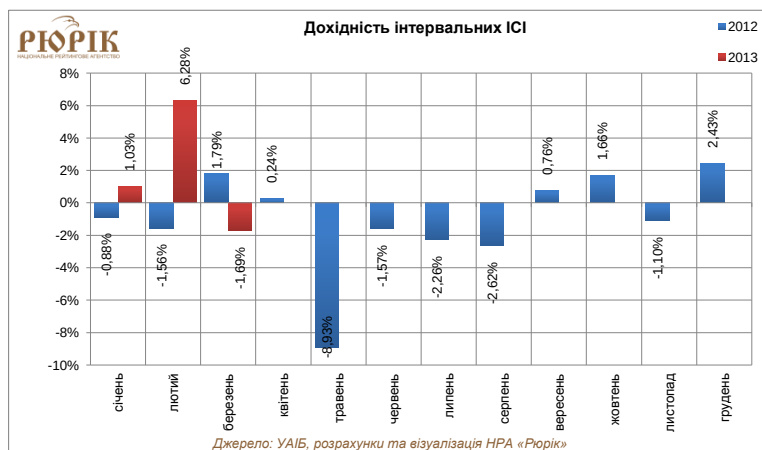
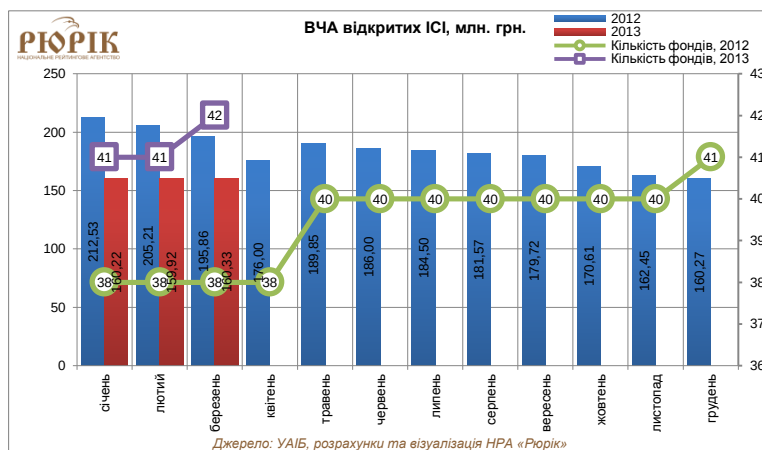
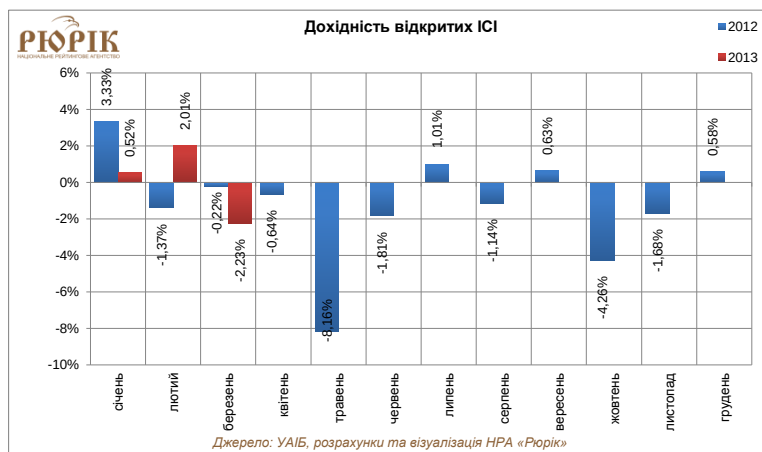




НРА «Рюрік» відмічає наступні основні зміни на ринку інститутів спільного інвестування за результатами січня – березня 2013 року:

Провідні фондові індекси світу. У березні 2013 року провідні фондові індекси суттєво наростили оберти стрімкого зростання, розпочатого на початку року. За підсумками місяця американські фондові індекси набули суттєвого зростання (DJIA – +3,73%, S&P500 – +3,6%), а європейські індекси – більш помірного збільшення (FTSE100 – +0,8%, DAX – +0,69%). Російські (RTSI – -4,85%, MMVB – -3,19%) та українські фондові індекси (PFTS – -9,63%, UX – -12,35%) показали у березні 2013 року суттєву низхідну динаміку. З початку року за підсумками березня вітчизняні фондові індекси зафіксували -0,02% та -4,96% (індекси ПФТС та УБ відповідно).

Порівняльна доходність фондів. Березень 2013 року виявився неуспішним, аналогічно до показників українських фондових індексів, для всіх типів фондів. Відкриті, інтерв'яльні та закриті фонди продемонстрували суттєву від'ємну доходність (-2,23%, -1,69% та -4,59% відповідно), зафіксувавши з початку року +0,30%, +6,40% та -0,07% відповідно. Нагадаємо, за підсумками 2012 року, враховуючи суттєву "просадку" вітчизняних фондових індексів, управляючим компаніям вдалось дещо послабити падіння доходності фондів. При цьому позитивну доходність у 2012 році вдавалось продемонструвати, в переважній більшості, лише фондам з великою часткою fixed income (з фіксованою доходністю) інструментів.

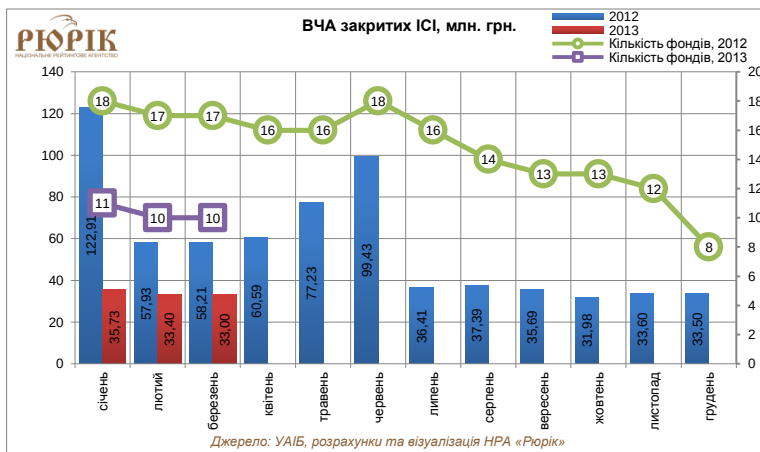
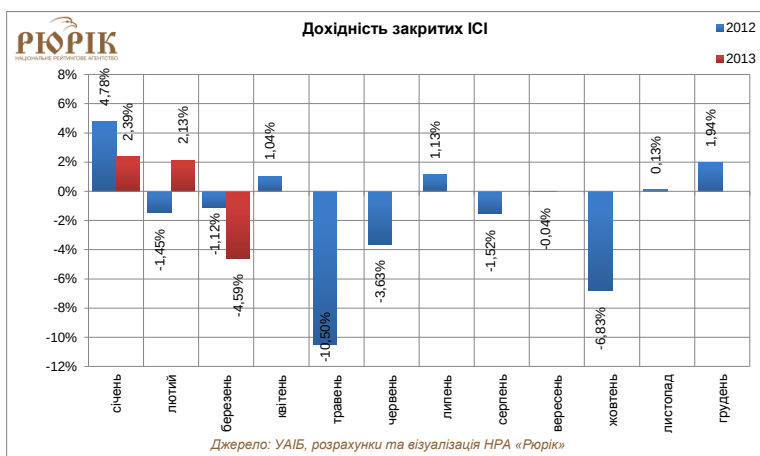
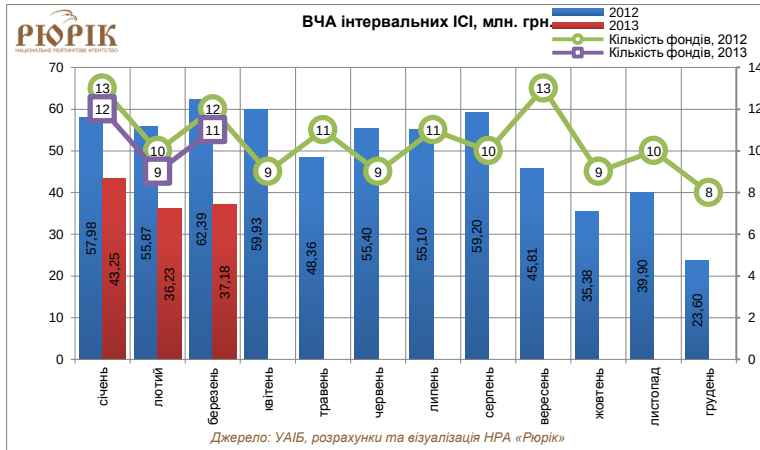
Результати окремих публічних фондів вказують на наявність реальної можливості розпочати висхідний тренд, що створює передумови сподіватись на відновлення ринку. Однак під впливом загальнополітичних та макроекономічних факторів, а також збереження складної ситуації на зарубіжних ринках, велика кількість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

Разом з тим, фінансові результати 2012 року та I кварталу 2013 року, на думку аналітиків НРА «Рюрік», вказують на помірне підвищення ефективності управління активами фондів. Однак ринок публічних ІСІ в цілому у короткостроковій перспективі НРА «Рюрік» характеризує як збиткову галузь з доволі низькою інвестиційною привабливістю.

Враховуючи поточну ринкову кон'юнктуру, інвестори продовжують віддавати перевагу банківським депозитним вкладом, завдяки їх суттєвим перевагам за показниками ризикованості інвестицій і відсутності потреби в додаткових знаннях основ функціонування фондового ринку України. Поряд з цим, банківські депозитні продукти протягом останніх років мають доволі високу фіксовану доходність, що значно перевищує середню доходність більшості найуспішніших публічних ІСІ в Україні.

Разом з тим, як показує кращий світовий досвід, у довгостроковій перспективі фінансові інвестиції у інструменти фондового ринку (в тому числі – інвестиційні сертифікати ІСІ) зазвичай забезпечують доходність вищу, ніж за банківськими депозитами.

Субринок відкритих ІСІ. Відповідно до статистичних показників, наданих УАІБ, вартість чистих активів (далі також – ВЧА) 42 відкритих ІСІ станом на 29.03.2013 р. складала 160,33 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, загальне зменшення чистих активів становило -1 063,1 тис. грн., або -0,66%. Низхідна динаміка ВЧА у березні 2013 року суттєво прискорилась у порівнянні з лютим 2013 року (-300,98 тис. грн.,



або -0,19%) – у березні 2013 року лише 10 із 42 фондів (27 з 41 у лютому 2013 року) вийшли з позитивним результатом зміни ВЧА. При тому, що динаміка зміни ВЧА залишилася від'ємною, чистий відтік у березні 2013 року зафіксовано у розмірі 1,3 млн. грн. проти 1,39 млн. грн. у лютому 2013 року – інвестори продовжували позбуватися інвестиційних сертифікатів.

Діапазон доходності відкритих фондів у березні 2013 року (17,7 п.п.) був широким, проте значно вузьким, ніж у лютому 2013 року (36,9 п.п.), та коливався в інтервалі від -11,77% до +5,90%. Середня доходність у секторі становила -2,23%.

Субринок інтервальних ІСІ. Сукупна вартість чистих активів інтервальних ІСІ станом на кінець березня 2013 року, що включає 11 фондів (за даними УАІБ), дорівнювала 37,18 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилась на 0,68 млн. грн. (-1,87%). У порівнянні з лютим 2013 року (-0,21 млн. грн., -0,58%), варто відмітити подальше погіршення показників субринку інтервальних ІСІ. При цьому чистий притік у березні 2013 року зафіксовано у розмірі 0,2 млн. грн. проти 0,59 млн. грн. відтоку у лютому 2013 року.

Діапазон доходності інтервальних фондів у березні 2013 року (25,9 п.п.) був дещо вузьким, ніж у лютому 2013 року (28 п.п.), при цьому коливався в інтервалі від -12,31% до +13,57%. Середня доходність у секторі становила +1,69%.

Субринок закритих ІСІ. Аналіз закритих ІСІ за підсумками березня 2013 року, що включав 10 фондів (за даними УАІБ), встановив зменшення вартості чистих активів до 33,0 млн. грн. Відповідно до показників фондів, щодо яких наявна інформація на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА скоротилась на 395,44 тис. грн. (-1,18%). Такий результат є значно гіршим, ніж у лютому 2013 року (-141,04 тис. грн., -0,42%).

Збільшення ВЧА у цьому секторі показали лише 2 з 11 фондів, чистий притік продемонстрував лише 1 фонд (+1,34 млн. грн.), чистий відтік зафіксовано також у одному фонді (-1,18 млн. грн.) – завдяки збільшенню та зменшенню кількості розміщених ЦП відповідно.

Діапазон доходності закритих ІСІ у березні 2013 року був дещо ширшим (13,7 п.п.), ніж у лютому 2013 року (11,5 п.п.), і коливався в інтервалі від -12,31% до +1,36%. Середня доходність у секторі становила -4,59%.

Загалом, на думку аналітиків НРА «Рюрік», 2013 рік вимагає від інвестиційних управляючих високої професійної майстерності, а від інвесторів – ретельного пошуку ефективних компаній з управління активами.

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

Відповідальний за випуск:

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

Відповідальний аналітик:

Старший фінансовий аналітик НРА «Рюрік»,
Ніколаєнко Костянтин Сергійович,
тел. (044) 484-00-53, вн. 117.

ТОВ «РЮРІК»

☎ 04053 Україна, м. Київ, вул. Артема, 52а

+38 (044) 383 0476, +38 (044) 484 0053

e-mail: info@rurik.com.ua

www.rurik.com.ua