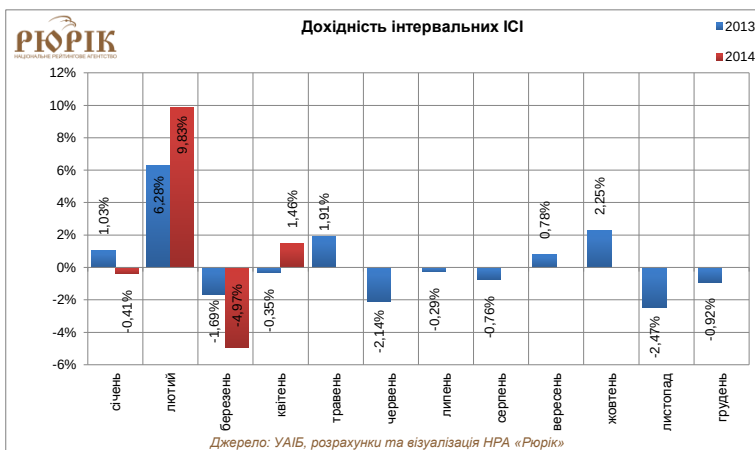
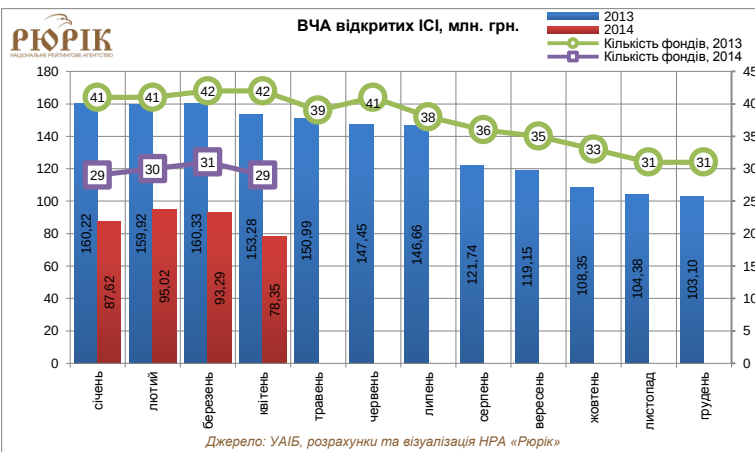
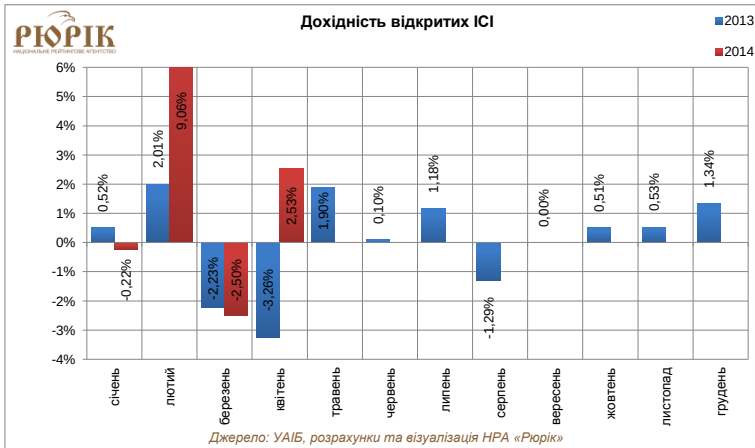




НРА «Рюрік» відмічає наступні основні зміни на ринку інститутів спільного інвестування за результатами квітня 2014 року:

Провідні фондові індекси світу. За підсумками квітня 2014 року основні фондові індекси України продемонстрували зростання, – на тлі поживлення активності на світових ринках, очікування на кредити МВФ тощо; так само як і значна кількість провідних світових фондових індексів. З висхідною динамікою завершили квітень основні індекси фондових ринків Європи (FTSE100 – +2,75%, DAX – +0,50%). Провідні американські фондові індекси також показали деяке зростання (DJIA – +0,75%, S&P500 – +0,62%).

На противагу, за результатами квітня 2014 року, російські індекси MICEX та RTSI знизились на 4,62% та 5,74% відповідно (-13,17% та -19,89% відповідно з початку року). Низхідними тенденціями також відзначився квітень для провідних індексів Азії (HANG SENG – -0,08%, SHCOMP – -0,34%).

Помітне зростання вітчизняних фондових індексів за підсумками квітня компенсувало негативні тенденції березня (PFTS – +8,57%, UX – +8,19%). Нагадаємо, третій місяць 2014 року основні українські фондові індекси завершили із вагомим спадом (PFTS – -6,15%, UX – -8,89%).

Порівняльна дохідність фондів. На відміну від березня 2014 року, в квітні показники дохідності інвестиційних фондів мали висхідну динаміку. Дохідність відкритих фондів за підсумками березня складала +2,53%, дохідність інтервальних фондів – +1,46%, закритих фондів – +2,40%. За підсумками квітня 2014 року дохідність відкритих, інтервальних та закритих фондів складала -2,50%, -4,97%, та -3,51% відповідно. За результатом з початку 2014 року, дохідність відкритих фондів становить +10,22%, інтервальних – +5,36%, закритих – +8,81%.

Сучасний фінансовий ринок пропонує декілька варіантів інвестування вільних коштів з різними рівнями ризикованості та дохідності. Враховуючи поточну ринкову кон'юнктуру, інвестори продовжують віддавати перевагу банківським депозитним вкладам.

Для порівняння, обсяг ринку публічних ІСІ станом на кінець квітня 2014 року склав близько 119 млн. грн., в той час як обсяг залучених банками у національній валюті коштів фізичних та юридичних осіб, згідно з даними НБУ, за підсумком квітня 2014 року складає близько 378,6 млрд. грн. (загальний обсяг депозитів в іноземній валюті за цей же період (у доларовому еквіваленті) склав 25,5 млрд. дол.).

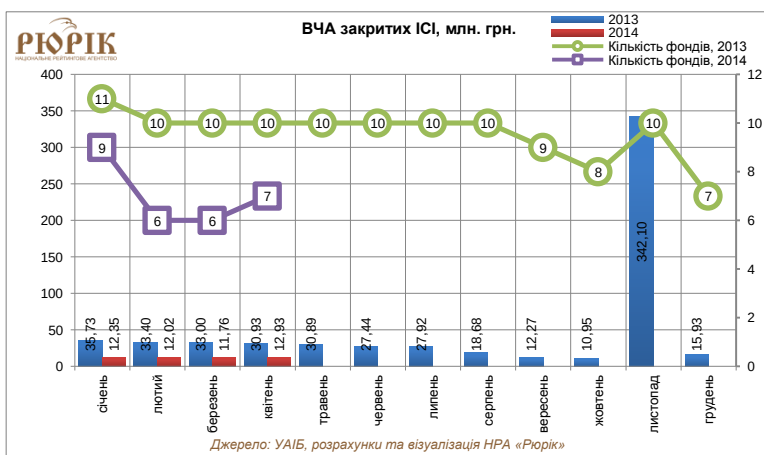
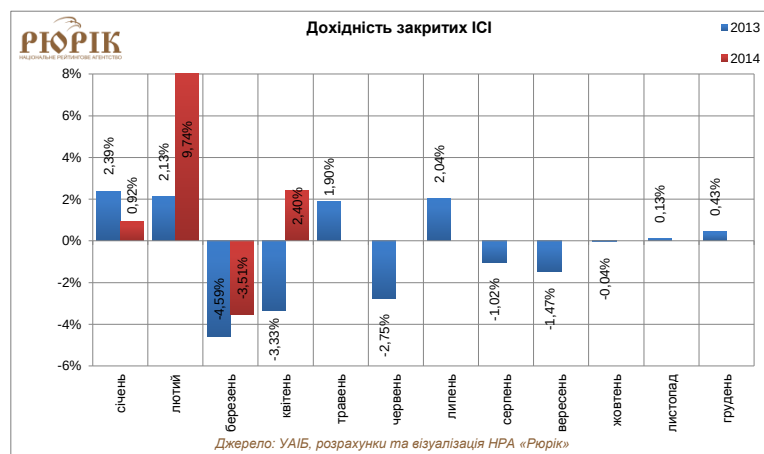
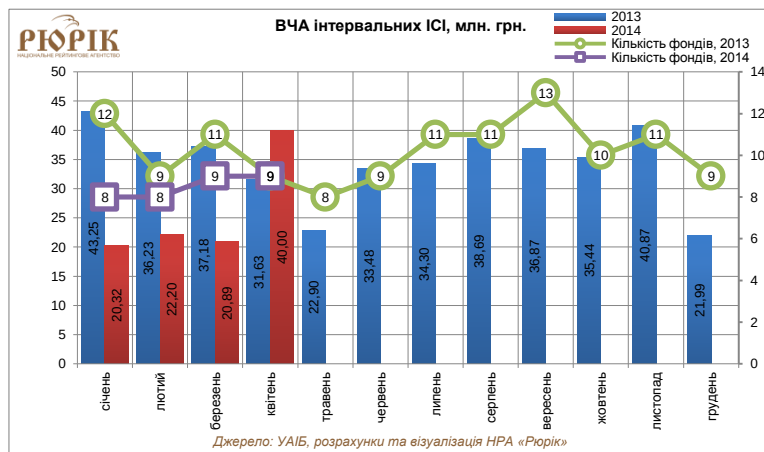
Нагадаємо, за підсумками березня 2014 року обсяг ринку публічних ІСІ склав 125 млн. грн., обсяг залучених банками у національній валюті коштів фізичних та юридичних осіб, – близько 379,5 млрд. грн. (та 26,5 млрд. дол. загального обсягу депозитів в іноземній валюті (у доларовому еквіваленті)). За результатами з перші чотири місяці 2014 року, сукупний обсяг ринку ІСІ зменшився на 22 млн. грн. або 15,6% (зі 141 млн. грн. станом на 01.01.2014 р.). За цей же період обсяг залучених банками у національній валюті коштів фізичних та юридичних осіб скоротився на 43,3 млрд. грн. або 10,26% (з 421,9 млрд. грн. станом на 01.01.2014 р.); загальний обсяг депозитів в іноземній валюті (у доларовому еквіваленті) зменшився на 5,3 млрд. дол. або 17,2% (станом на 01.01.2014 р. – 30,8 млрд. дол.).

Таким чином, загальний обсяг акумульованих банками коштів юридичних та фізичних осіб продовжує переважати над сукупним обсягом ринку публічних ІСІ, проте девальваційні очікування громадян на фоні політичної нестабільності негативно відзначились на динаміці обох.

27 березня 2014 року Верховна Рада України прийняла ЗУ №1166-VII «Про запобігання фінансової катастрофи та створення передумов для економічного зростання в Україні», яким передбачено зміни до Податкового Кодексу України, зокрема в сфері оподаткування фізичних осіб. Враховуючи це, а також у відповідності до ЗУ №1200 «Про внесення змін до Податкового кодексу України та деяких інших законодавчих актів України щодо усунення окремих неузгодженостей норм законодавства», який набрав чинності 19.04.2014 р., починаючи з 01 січня 2015 року доходи у вигляді дивідендів та доходи, які виплачуються КУА внаслідок викупу (погашення) цінних паперів ІСІ, будуть оподатковуватися за прогресивною ставкою.

07 квітня 2014 року Верховна Рада зареєструвала проект Закону №4647, який змінює режим оподаткування ІСІ, і включила його до порядку денного. Названим законопроектом зокрема виключаються з визначеного ст.136 Податкового Кодексу України переліку доходів, що не враховуються для визначення об'єкта оподаткування (податку на прибуток підприємств) суми коштів, залучених від інвесторів інститутів спільного інвестування, доходи від проведення операцій з активами таких інститутів та доходи, нараховані за активами зазначених інститутів.

Зважаючи на те, що вищенаведені інновації можуть спричинити негативний вплив на розвиток ринку публічних ІСІ, Українська Асоціація Інвестиційного Бізнесу (УАІБ) почала вжиття заходів, спрямованих на недопущення зміни режиму оподаткування коштів інститутів спільного інвестування. Зокрема, керівництво Асоціації проводить зустрічі та консультації з представниками органів виконавчої влади, громадськими об'єднаннями, міжнародними організаціями з метою їхньої підтримки позиції ринку спільного інвестування.



Додатково, у відповідності до ЗУ «Про інститути спільного інвестування», що набув чинності 01.01.2014 р., запроваджено поняття «спеціалізований ІСІ». До спеціалізованих ІСІ належать інвестиційні фонди таких класів: фонди грошового ринку, фонди державних цінних паперів, фонди облігацій, фонди акцій, індексні фонди, фонди банківських металів. На думку НРА «Рюрік», створення спеціалізованих ІСІ дозволить підвищити рівень захищеності інвесторів, які отримають змогу вкладати кошти в фонд, що працюватиме виключно у відповідності з задекларованою стратегією. Крім того, Законом «Про ІСІ» встановлено нові обмеження щодо інвестування коштів ІСІ в цінні папери, які не мають рейтингу інвестиційного рівня.

Субринок відкритих ІСІ. Відповідно до статистичних показників, наданих УАІБ, вартість чистих активів 29 відкритих ІСІ станом на 01.05.2014 р. склала 78,39 млн. грн. У порівнянні з показниками цієї групи фондів на кінець попереднього місяця, загальне зменшення чистих активів становило 14,89 млн. грн., або -19%. Нагадаємо, в березні показник продемонстрував низхідну динаміку (-1,74 млн. грн., або -1,83%).

За результатом квітня 2014 року 22 з 29 фондів вийшли з позитивним результатом зміни ВЧА (8 з 31 за підсумками березня 2014 року). Проте вирішальний вплив на скорочення сукупної ВЧА мало зменшення ВЧА фондів «ОТП Класичний» (-10329,18 тис. грн. (-61,78%) – відтік пов'язаний з викупом у інвесторів значної кількості сертифікатів (-61,60% в обігу); «ОТП Облігаційний» (-216,19 тис. грн. (-31,22%) – відтік також спричинений викупом 182 інвестиційних сертифікатів (-31,93% в обігу); «ФІДО Фонд Облігаційний» (-31,63 тис. грн. (-0,65%) – скорочення ВЧА відбулось в результаті пред'явлення до викупу 31 інвестиційного сертифіката).

Діапазон доходності відкритих фондів у квітні 2014 року (12,13 п.п.) був дещо вужчим, ніж у березні 2014 року (26,38 п.п.), та коливався в діапазоні значень від -2,53% до +9,60%. Середня доходність у секторі складала +2,53% (-2,50% у попередньому місяці). Найбільш дохідними за підсумками квітня 2014 року стали фонди: «Софіївський» (+9,60%), «УНІВЕР.УА/Ярослав Мудрий: Фонд Акцій» (+6,86%) та «УНІВЕР.УА/Володимир Великий: Фонд Збалансований» (+6,12%). Найгірші показники у квітні продемонстрували фонди «Андромеда» (-2,53%), «ОТП Класичний» (-0,48%) та «Конкорд Достаток» (-0,19%).

Субринок інтервальних ІСІ. Сукупна вартість чистих активів інтервальних ІСІ за результатами квітня 2014 року, що включає 9 фондів (за даними УАІБ), дорівнювала 27,40 млн. грн. У порівнянні з результатом попереднього місяця, відбулось збільшення показника на 6,52 млн. грн. або 24%. Нагадаємо, за результатом березня ВЧА інтервальних ІСІ скоротилась на 1,32 млн. грн. або 5,95%.

Діапазон доходності інтервальних фондів у квітні 2014 року (8,44 п.п.) зменшився порівняно з березнем (11,54 п.п.) і коливався в інтервалі від -2,09% до +6,84%. Середня доходність у секторі становила +1,46% (у попередньому місяці – -4,97%). Серед лідерів за доходністю відзначилися фонди: «Платинум» (+6,84%), «TACK Український Капітал» (+3,11%) та «Аурум» (+2,89%). Найгірші показники у квітні продемонстрували фонди «Оптимум» (-1,90%) та «Конкорд Перспектива» (-0,20%).

Субринок закритих ІСІ. Аналіз ринку закритих ІСІ за підсумками квітня 2014 року, що включав 7 фондів (за даними УАІБ), встановив зростання вартості чистих активів на 9,02% до 12,93 млн. грн.

Діапазон доходності закритих ІСІ у квітні 2014 року був вужчим (11,76 п.п.), ніж у березні 2014 року (18,49 п.п.), і коливався в інтервалі від -3,79% до +7,97%. Середня доходність у секторі становила +2,40% (-3,51% за підсумками попереднього місяця).

Серед лідерів за доходністю відзначилися фонди: «Індекс Української Биржі» (+7,97%), «KINTO-Весна» (+5,52%) та «TACK Універсал» (+3,79%). Найгірші показники у квітні продемонстрували фонди «УНІВЕР.УА/Скіф: Фонд Нерухомості» (-3,79%) та «Центавр» (-1,88%).

Аналітичний департамент НРА «Рюрік» буде надалі відслідковувати ситуацію на ринку інститутів спільного інвестування, та підкреслює, що діяльність на ринку потребує 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>), НБУ (режим доступу: <http://www.bank.gov.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:

Молодший фінансовий аналітик НРА «Рюрік»,
Ярош Станіслава Сергіївна,
тел. (044) 484-00-53, вн. 109.

ТОВ «РЮРІК»

□ 04053 Україна, м. Київ, вул. Артема, 52а
+38 (044) 383 0476, +38 (044) 484 0053
e-mail: info@rurik.com.ua
www.rurik.com.ua