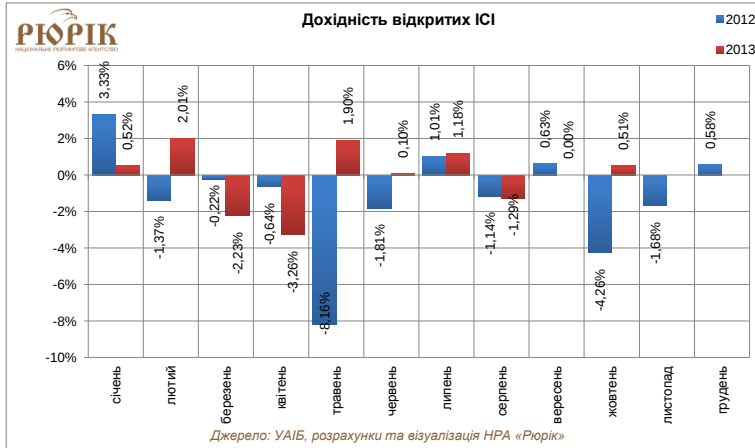




НРА «Рюрік» відмічає наступні основні зміни на ринку інститутів спільного інвестування за результатами січня – жовтня 2013 року:

Провідні фондові індекси світу. У жовтні 2013 року провідні фондові індекси продовжили зростаючу динаміку, що набула суттєвого розвитку у перших семи місяцях року, але порушилась у серпні і відновилась у вересні. За підсумками жовтня американські фондові індекси, незважаючи на бюджетну кризу в США, продовжили зростання (DJIA – +2,75%, S&P500 – +4,46%), при цьому європейські індекси також зросли (FTSE100 – +4,17%, DAX – +5,11%, CAC40 – +3,78%). Незважаючи на позитивні сигнали зі світових майданчиків, індекс вітчизняної біржі ПФТС (PFTS – -0,24%), як і в вересні 2013 року, залишився в «червоній» зоні, в той час як індекс УБ (UX – +2,29%) продовжив перебувати в «зеленій» зоні. При цьому обидві біржі з початку 2013 року зафіксували суттєве зниження – -9,39% та -8,76% (індекси ПФТС та УБ відповідно).

Порівняльна дохідність фондів. У жовтні 2013 року, як і в попередньому місяці, показники дохідності інвестиційних фондів мали різнонаправлену динаміку. Так, дохідність відкритих фондів за підсумками жовтня складала +0,51%, дохідність інтервальных фондів – +2,25%, дохідність закритих фондів – -0,04%. З початку року дохідність відкритих, інтервальных та закритих фондів була позитивною та складала +2,32%, +8,93% та +4,57% відповідно. Нагадаємо, за підсумками 2012 року, враховуючи суттєву «просадку» вітчизняних фондових індексів, управляючим компаніям вдалось дещо послабити падіння дохідності фондів. При цьому позитивну дохідність у 2012 році, як і в перших дев'яти місяцях 2013 року, вдавалось продемонструвати, в переважній більшості, лише фондам з великою часткою fixed income (з фіксованою дохідністю) інструментів.

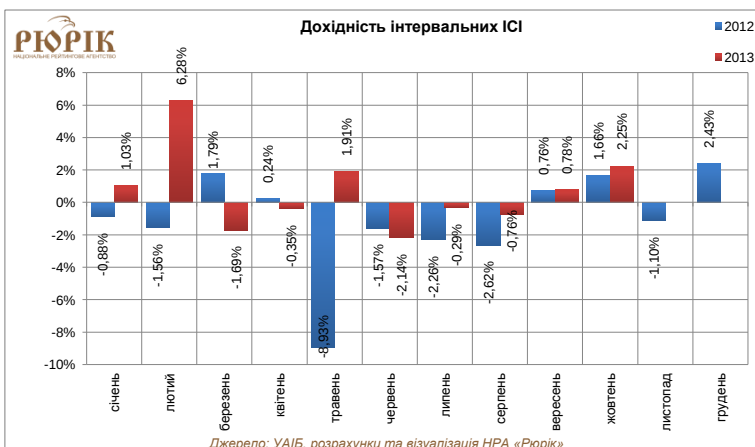
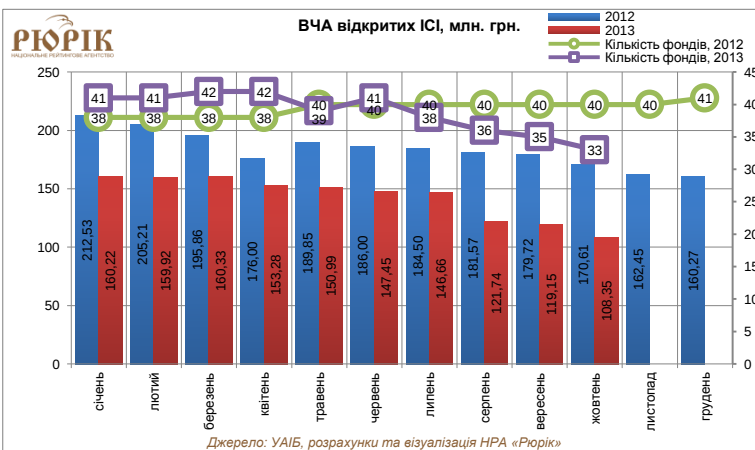
Результати окремих публічних фондів вказують на наявність реальної можливості розпочати висхідний тренд, що створює передумови сподіватись на відновлення ринку. Однак під впливом загальнополітичних та макроекономічних факторів, а також збереження складної ситуації на зарубіжних ринках, велика кількість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

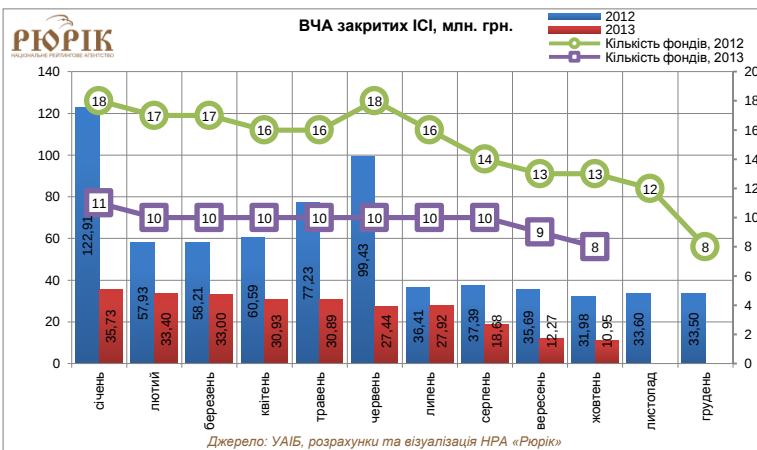
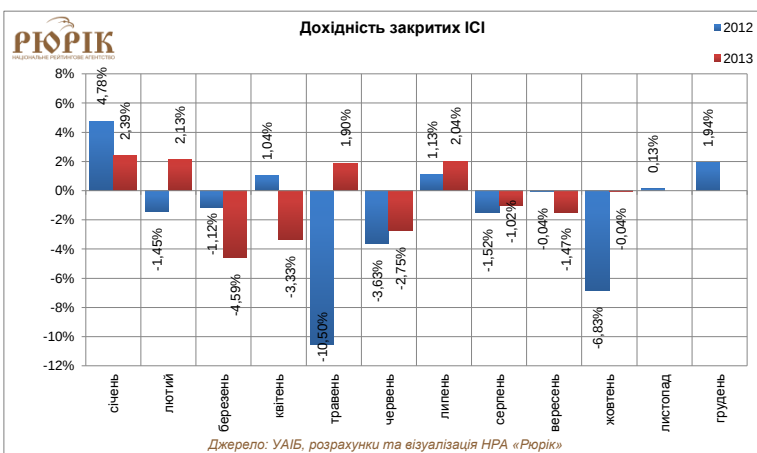
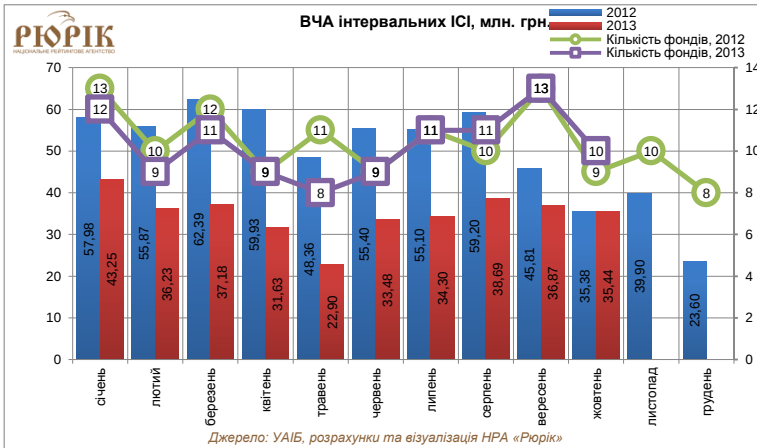
Разом з тим, фінансові результати 2012 року та січня-жовтня 2013 року (порівняно з результатами 2010-2011 років), на думку аналітиків НРА «Рюрік», вказують на помірне підвищення ефективності управління активами фондів. Однак ринок публічних ІСІ в цілому у короткостроковій перспективі НРА «Рюрік» характеризує як збиткову галузь з доволі низькою інвестиційною привабливістю.

Враховуючи поточну ринкову кон'юнктуру, інвестори продовжують віддавати перевагу банківським депозитним вкладом, завдяки їх суттєвим перевагам за показниками надійності (гарантованості) 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 дохідність вищу, ніж за банківськими депозитами.

Субринок відкритих ІСІ. Відповідно до статистичних показників, наданих УАІБ, вартість чистих активів (далі також – ВЧА) 33 відкритих ІСІ станом на кінець жовтня 2013 року складала 108,35 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, загальне зменшення чистих активів становило 10,8 млн. грн., або 9,07%. Таким чином, було





продовжено низхідну динаміку вересня (-2,59 млн. грн., або -2,13%). При цьому в жовтні 2013 року лише 19 із 33 фондів (18 із 35 фондів у вересні) вийшли з позитивним результатом зміни ВЧА. Суттєвий вплив на скорочення сукупної ВЧА мало зменшення ВЧА фонду «ОТП Класичний», що показав зменшення активів на 7,46 млн. грн. у зв'язку з виплатами інвесторам. Враховуючи те, що динаміка зміни ВЧА була негативною, чистий відтік у жовтні 2013 року зафіксовано в розмірі 8,14 млн. грн. проти 2,36 млн. грн. у вересні 2013 року.

Діапазон доходності відкритих фондів у жовтні 2013 року (4,8 п.п.) був дещо вузьким, ніж у вересні 2013 року (11,6 п.п.), та коливався в інтервалі від -1,33% до +3,48%. Середня доходність у секторі складала +0,51% (з початку року – +2,32%).

Субринок інтервальних ІСІ. Сукупна вартість чистих активів інтервальних ІСІ станом на кінець жовтня 2013 року, що включає 10 фондів (за даними УАІБ), дорівнювала 35,44 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилась на 1,43 млн. грн. (3,88%). У порівнянні з вереснем 2013 року (-1,82 млн. грн., або -4,71%), варто відмітити деяке покращення показників субринку інтервальних ІСІ. Незважаючи на це, у жовтні 2013 року субринком було продемонстровано чистий відтік у розмірі 0,19 млн. грн. проти 0,03 млн. грн. притоку в вересні 2013 року.

Діапазон доходності інтервальних фондів у жовтні 2013 року (21,66 п.п.) значно розширився порівняно з вереснем (6,5 п.п.) і коливався в інтервалі від -3,14% до +18,52%. Середня доходність у секторі становила +2,25% (з початку року – +8,93%).

Субринок закритих ІСІ. Аналіз ринку закритих ІСІ за підсумками жовтня 2013 року, що включав 8 фондів (за даними УАІБ), встановив скорочення вартості чистих активів до 10,95 млн. грн. Відповідно до показників фондів, щодо яких наявна інформація на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилась на 1,33 млн. грн. (-10,8%). Значне зниження вартості чистих активів обумовлене, перш за все, значними виплатами інвесторам через закриття фонду «Перший золотий», і вже в останню – зниженням фондових показників.

Збільшення ВЧА у цьому секторі показали 5 з 8 фондів, чистий притік продемонстрував один фонд (+0,17 млн. грн.), інші фонди цінні папери не розміщували.

Діапазон доходності закритих ІСІ у жовтні 2013 року був значно вузьким (5,24 п.п.), ніж у вересні 2013 року (12,4 п.п.), і коливався в інтервалі від -2,91% до +2,34%. Середня доходність у секторі становила -0,04% (з початку року – +4,57%).

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

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

Відповідальний за випуск:

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

Відповідальний аналітик:

Фінансовий аналітик НРА «Рюрік»,
Ткаченко Микола Анатолійович,
тел. (044) 484-00-53, вн. 109.

ТОВ «РЮРІК»

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

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

e-mail: info@rurik.com.ua

www.rurik.com.ua