

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

Провідні фондові індекси світу. У листопаді 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 листопада американські фондові індекси продовжили зростання (DJIA – +3,48%, S&P500 – +2,80%), при цьому європейські дещо знизились (FTSE100 – -1,20%, CAC40 – -0,11%). На тлі в цілому позитивних сигналів зі світових майданчиків, а також очікувань учасників ринку щодо підписання угоди про асоціацію з ЄС, індекс вітчизняної біржі ПФТС (PFTS – +0,93%) перейшов до «зеленої» зони. Індекс УБ (UX – +4,52%), як і в жовтні, перебував у «зеленій» зоні. Незважаючи на це, обидві біржі з початку 2013 року зафіксували зниження – -8,55% та -4,63% (індекси ПФТС та УБ відповідно).

Порівняльна дохідність фондів. У листопаді 2013 року, як і в попередньому місяці, показники дохідності інвестиційних фондів мали різнонаправлену динаміку. Так, дохідність відкритих фондів за підсумками листопада складала +0,53%, дохідність інтервальних фондів – -2,47%, дохідність закритих фондів – +0,13%. З початку року дохідність відкритих, інтервальних та закритих фондів складала +2,67%, +5,78% та +5,81% 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 одинадцяти місяцях 2013 року, вдавалось продемонструвати, в переважній більшості, лише фондам з великою часткою fixed income (з фіксованою дохідністю) інструментів.

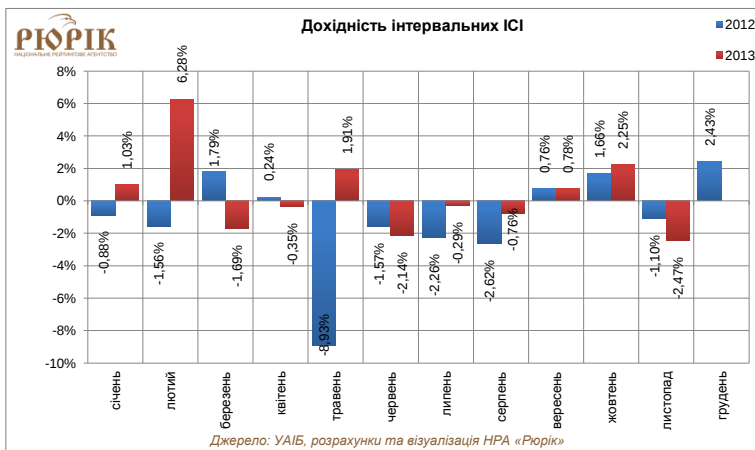
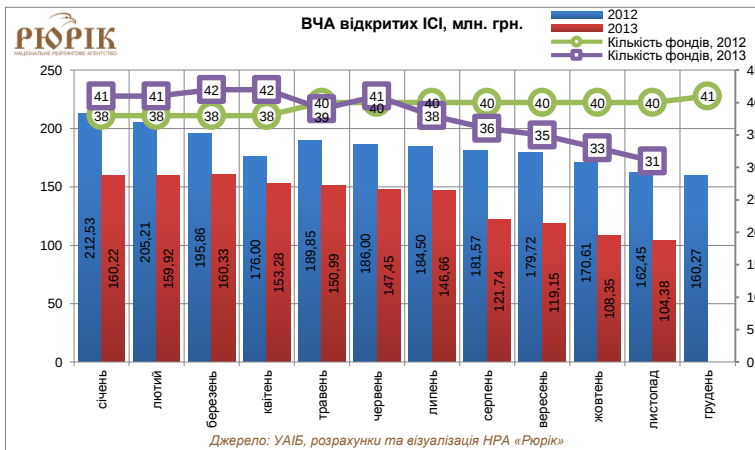
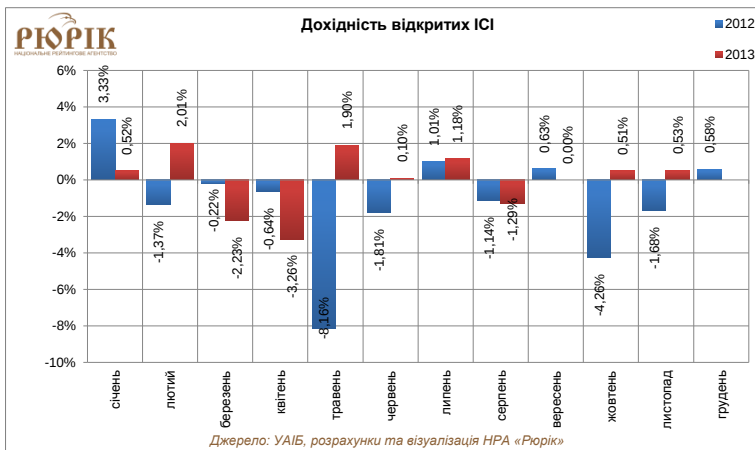
Результати окремих публічних фондів вказують на наявність реальної можливості розпочати висхідний тренд, що створює передумови сподіватись на відновлення ринку. Однак під впливом макроекономічних факторів та політичної нестабільності, велика кількість публічних ІСІ, враховуючи поточні результати діяльності, 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.

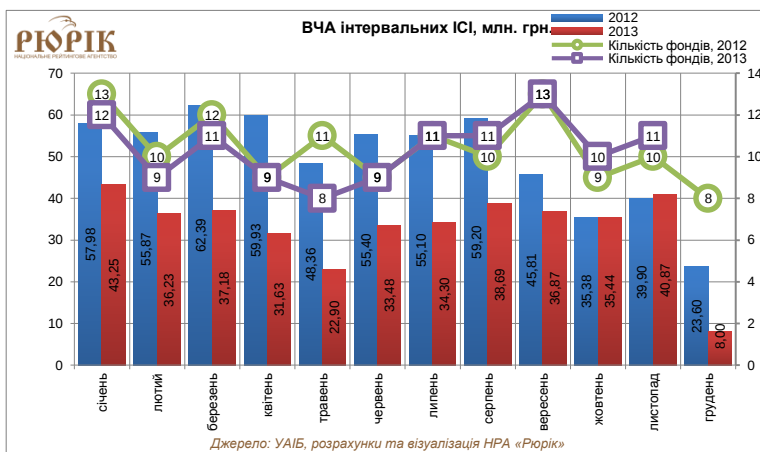
Разом з тим, фінансові результати 2012 року та січня-листопада 2013 року (порівняно з результатами 2010-2011 років), на думку аналітиків НРА «Рюрік», вказують на помірне підвищення ефективності управління активами фондів. Однак ринок публічних ІСІ в цілому у короткостроковій перспективі НРА «Рюрік» характеризує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

Враховуючи поточну ринкову кон'юнктуру, інвестори продовжують віддавати перевагу банківським депозитним вкладам, завдяки їх суттєвим перевагам за показниками надійності (гарантованості) інвестиції 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) 31 відкритого ІСІ станом на кінець листопада 2013 року складала 104,38 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, загальне зменшення чистих активів становило 3,96 млн. грн., або 3,66%. Таким чином, було продовжено низхідну динаміку жовтня (-10,08 млн. грн., або -9,07%). При цьому в листопаді 2013 року лише 12 із 31 фонду (19 із





33 фондів у жовтні) вийшли з позитивним результатом зміни ВЧА. Суттєвий вплив на скорочення сукупної ВЧА мало зменшення ВЧА фонду «ОТП Класичний», що показав зменшення активів на 1,91 млн. грн. у зв'язку з виплатами інвесторам. Враховуючи те, що динаміка зміни ВЧА була негативною, чистий відтік у листопаді 2013 року зафіксовано в розмірі 2,44 млн. грн. (8,14 млн. грн. у жовтні 2013 року).

Діапазон доходності відкритих фондів у листопаді 2013 року (7,8 п.п.) був дещо ширшим, ніж у вересні 2013 року (4,8 п.п.), та коливався в інтервалі від -4,51% до +3,16%. Середня доходність у секторі складала +0,53% (з початку року – +2,67%).

Субринок інтервальних ІСІ. Сукупна вартість чистих активів інтервальних ІСІ станом на кінець листопада 2013 року, що включає 11 фондів (за даними УАІБ), дорівнювала 40,87 млн. грн. Відповідно до показників цих фондів на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зменшилась на 0,37 млн. грн. (1,06%). У порівнянні з жовтнем 2013 року (-1,43 млн. грн., або -3,88%), варто відмітити деяке покращення показників субринку інтервальних ІСІ. Незважаючи на це, у листопаді 2013 року субринком було продемонстровано чистий відтік у розмірі 0,31 млн. грн. (0,19 млн. грн. відтоку в жовтні 2013 року).

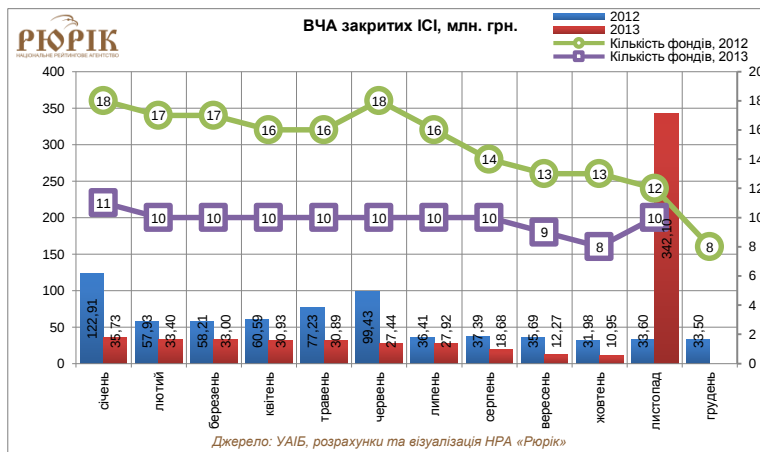
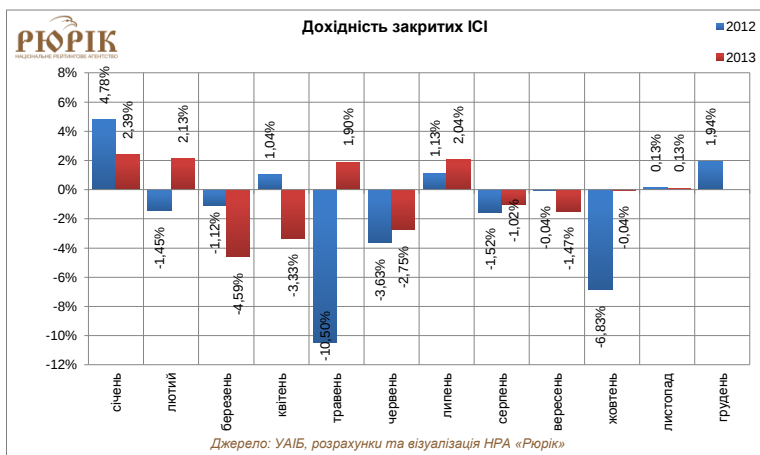
Діапазон доходності інтервальних фондів у листопаді 2013 року (23,06 п.п.) дещо розширився порівняно з жовтнем (21,66 п.п.) і коливався в інтервалі від -19,36% до +3,70%. Середня доходність у секторі становила -2,47% (з початку року – +5,78%).

Субринок закритих ІСІ. Аналіз ринку закритих ІСІ за підсумками листопада 2013 року, що включав 10 фондів (за даними УАІБ), встановив суттєве зростання вартості чистих активів до 342,1 млн. грн. Відповідно до показників фондів, щодо яких наявна інформація на кінець попереднього місяця, сукупна ВЧА зросла на 0,16 млн. грн. (1,50%). При цьому при розрахунку ВЧА не враховувались показники фонду «ІТТ-Капітал», який увійшов на ринок з ВЧА 327,84 млн. грн., що складає близько 96% загальної ВЧА субринку.

Збільшення ВЧА у цьому секторі показали 4 з 8 фондів, причому жоден фонд цінні папери не розміщував.

Діапазон доходності закритих ІСІ у листопаді 2013 року був дещо ширшим (6,90 п.п.), ніж у жовтні 2013 року (5,24 п.п.), і коливався в інтервалі від -2,93% до +4,97%. Середня доходність у секторі становила 1,13% (з початку року – +5,81%).

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