

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

Провідні фондові індекси світу. Переважна більшість провідних світових фондових індексів за підсумками березня 2014 року продемонстрували зниження на тлі ескалації політичної напруги в світі навколо ситуації в Україні. За результатами березня 2014 року російські індекси MICEX та RTSI знизились на 5,22% та 3,25% відповідно (-8,96% та -15,02% відповідно з початку року). Напротивагу, провідні американські фондові індекси показали деяке зростання (DJIA – +0,83%, S&P500 – +0,69%). З низхідною динамікою завершили березень основні індекси фондових ринків Європи (FTSE100 – -3,10%, DAX – -1,40%) та Азії (HANG SENG – -3,00%, SHCOMP – -1,12%). Вітчизняні фондові індекси за підсумками березня відобразили вагомий спад (PFTS – -6,15%, UX – -8,89%). Нагадаємо, другий місяць 2014 року основні українські фондові індекси завершили потужним зростанням (PFTS – +30,43%, UX – +25,81%).

Порівняльна дохідність фондів. На відміну від лютого 2014 року, в березні показники дохідності інвестиційних фондів мали низхідну динаміку. Дохідність відкритих фондів за підсумками березня складала -2,50%, дохідність інтервальних фондів – -4,97%, закритих фондів – -3,51%. За підсумками лютого 2014 року дохідність відкритих, інтервальних та закритих фондів складала +9,06%, +9,83% та +9,74% відповідно. За результатом з початку 2014 року, дохідність відкритих фондів становить – +7,24%, інтервальних – +3,84%, закритих – +6,84%.

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, завдяки їх суттєвим перевагам за показниками надійності (гарантованості) інвестицій і відсутності потреби в додаткових знаннях основ функціонування фондового ринку України.

Для порівняння, обсяг ринку публічних ІСІ станом на кінець березня 2014 року складає близько 125 млн. грн., в той час як обсяг залучених банками у національній валюті коштів фізичних та юридичних осіб, згідно з даними НБУ, за підсумком березня 2014 року складає близько 379,5 млрд. грн. (додатково, загальний обсяг депозитів в іноземній валюті (у доларовому еквіваленті) склав 26,5 млрд. дол.).

Нагадаємо, за підсумками лютого 2014 року обсяг ринку публічних ІСІ складав 129 млн. грн., обсяг залучених банками у національній валюті коштів фізичних та юридичних осіб, – близько 392,0 млрд. грн. (та 28,5 млрд. дол. загального обсягу депозитів в іноземній валюті (у доларовому еквіваленті)).

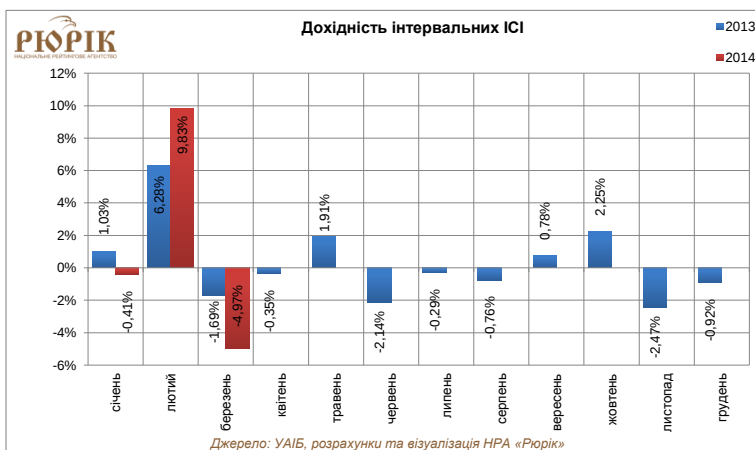
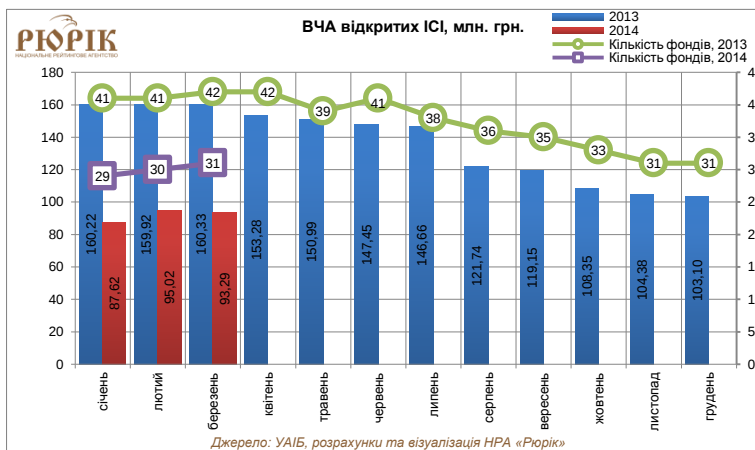
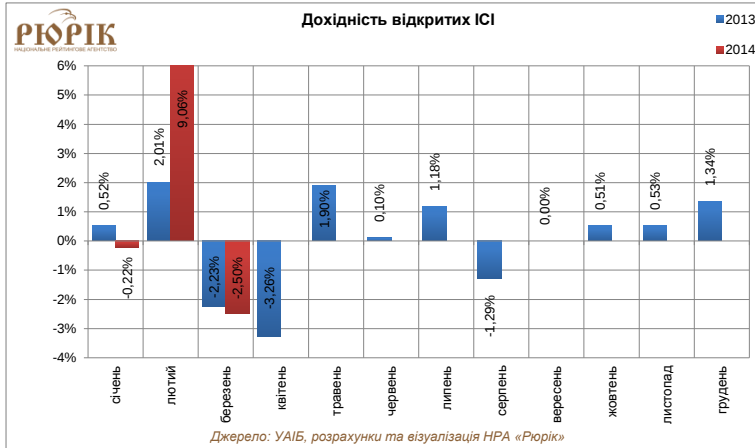
Таким чином, загальний обсяг акумульованих банками коштів юридичних та фізичних осіб продовжує переважати над сукупним обсягом ринку публічних ІСІ, проте девальваційні очікування громадян на фоні політичної нестабільності негативно відзначилися на динаміці обох.

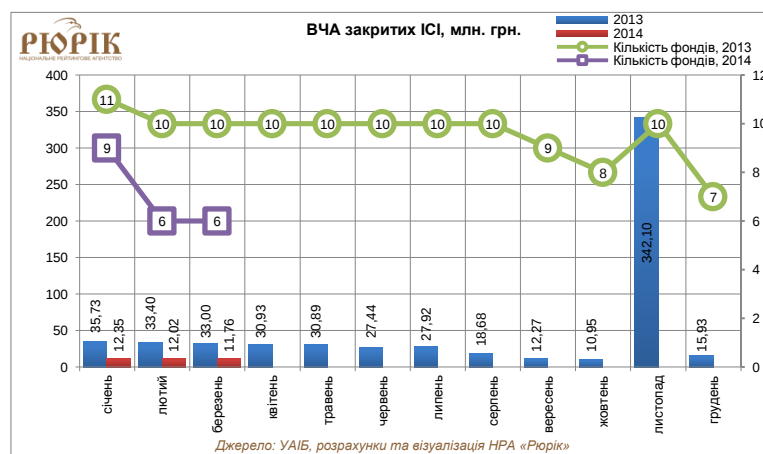
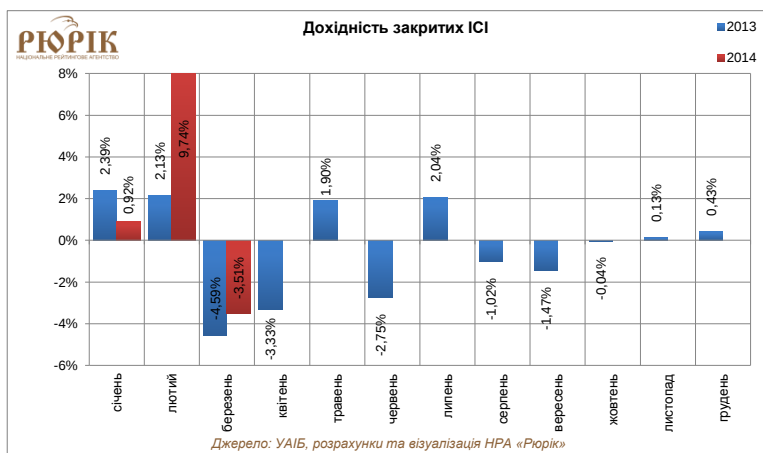
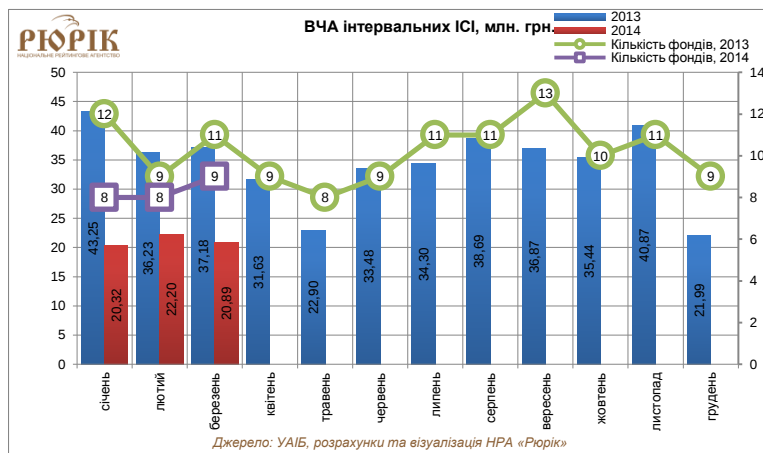
27 березня 2014 року Верховна Рада України прийняла ЗУ №1166-VII «Про запобігання фінансової катастрофи та створення передумов для економічного зростання в Україні», яким передбачено зміни до Податкового Кодексу України, зокрема в сфері оподаткування фізичних осіб. Починаючи з 01 липня 2014 року доходи у вигляді дивідендів та доходи, які виплачуються КУА внаслідок викупу (погашення) цінних паперів ІСІ, будуть оподатковуватися за прогресивною ставкою. Оподатковуватимуться також доходи, отримані у якості відсотків за поточним або депозитним банківським рахунком (у сумі, що не перевищує в рік сімнадцять прожиткових мінімумів).

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.

Нагадаємо, 01 січня 2013 року набув чинності ЗУ №5519-17, яким було запроваджено особливий податок на позабіржові операції з цінними паперами, що викликало негативну реакцію з боку учасників ринку. Згідно з Законом, при позабіржових операціях з цінними паперами стягується податок у розмірі 1,5% від суми угоди; за умови знаходження паперів у лістингу фондової біржі розмір податку складає 0,1%, якщо угода укладена на біржі при наявності біржового курсу – 0%. Таким чином, велику кількість інституційних інвесторів було поставлено в умови, коли дохідність операцій не перекидає ставку особливого податку. У зв'язку з цим 21 жовтня 2013 року було зареєстровано законопроект №3449 щодо скасування податку на позабіржові операції. Станом на 01.04.2014 р. законопроект перебуває у розгляді.

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, після набрання чинності нового Положення про порядок здійснення емісії облігацій підприємств, фонди матимуть можливість розширити інструментарій інвестування за рахунок облігацій міжнародних фінансових організацій. При цьому 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 31 відкритого ІСІ станом на 01.04.2014 р. склала 93,28 млн. грн. У порівнянні з показниками цієї групи фондів на кінець попереднього місяця, загальне зменшення чистих активів становило 1,74 млн. грн., або -1,83%. Нагадаємо, в лютому показник продемонстрував висхідну динаміку (+1,77 млн. грн., або +1,79%). За результатом березня 2014 року 23 з 31 фонду вийшли з негативним результатом зміни ВЧА (3 з 30 за підсумками лютого 2014 року). Суттєвий вплив на скорочення сукупної ВЧА мало зменшення ВЧА фондів «ОТП Облігаційний», «ОТП Класичний» та «КІНТО-Еквіті», що у зв'язку з викупом значної кількості сертифікатів показали зменшення активів, сукупно, майже на 868 тис. грн. Зважаючи на те, що динаміка зміни ВЧА відкритих ІСІ була негативною, чистий відтік у березні 2014 року зафіксовано в розмірі -2,50 млн. грн. (+1,77 млн. грн. у лютому 2014 року).

Діапазон доходності відкритих фондів у березні 2014 року (26,38 п.п.) був дещо ширшим, ніж у лютому 2014 року (25,87 п.п.), та коливався в діапазоні значень від -16,28% до +10,10%. Середня доходність у секторі складала -2,50% (+9,06% у попередньому місяці). Найбільш дохідними за підсумками березня 2014 року стали фонди: «УНІВЕР.УА/Тарас Шевченко: Фонд Заощаджень» (+10,10%) та «УНІВЕР.УА/Михайло Грушевський: Фонд Державних Паперів» (+7,73%).

Субринок інтервальних ІСІ. Сукупна вартість чистих активів інтервальних ІСІ за результатами березня 2014 року, що включає 9 фондів (за даними УАІБ), дорівнювала 20,88 млн. грн. У порівнянні з результатом попереднього місяця, відбулось зменшення показника на 1,32 млн. грн. або 5,95%. Нагадаємо, за результатом лютого ВЧА інтервальних ІСІ скоротилась на 1,88 млн. грн. або 9,27%. У березні спостерігався притік капіталу – +34,80 тис. грн., завдяки незначному збільшенню кількості інвесторів. Чистий відтік за підсумком лютого 2014 року склав 38,02 тис. грн.

Діапазон доходності інтервальних фондів у березні 2014 року (11,54 п.п.) зменшився порівняно з лютом (17,76 п.п.) і коливався у від'ємному діапазоні значень в інтервалі від -0,37% до -11,17%. Середня доходність у секторі становила -4,97% (у попередньому місяці – +9,83%). Найгірші результати отримали фонди «Платинум» (-11,17%), «Аурум» (-7,79%) та «Оріон» (-7,49%).

Субринок закритих ІСІ. Аналіз ринку закритих ІСІ за підсумками березня 2014 року, що включав 6 фондів (за даними УАІБ), встановив зниження вартості чистих активів на 2,14% до 11,76 млн. грн.

Діапазон доходності закритих ІСІ у березні 2014 року був вузьким (18,49 п.п.), ніж у лютому 2014 року (26,25 п.п.), і коливався в інтервалі від -9,92% до +8,58%. Середня доходність у секторі становила -3,51% (+9,74% за підсумками попереднього місяця).

У березні лише один фонд зафіксував позитивний результат – «УНІВЕР.УА/Скіф: Фонд Нерухомості» (+8,58%). Найбільші негативні результати були зафіксовані у фондах «Індекс Української Біржі» (-9,92%), «КІНТО-Весна» (-7,47%) та «Центавр» (-5,83%).

Аналітичний департамент НРА «Рюрік» буде 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