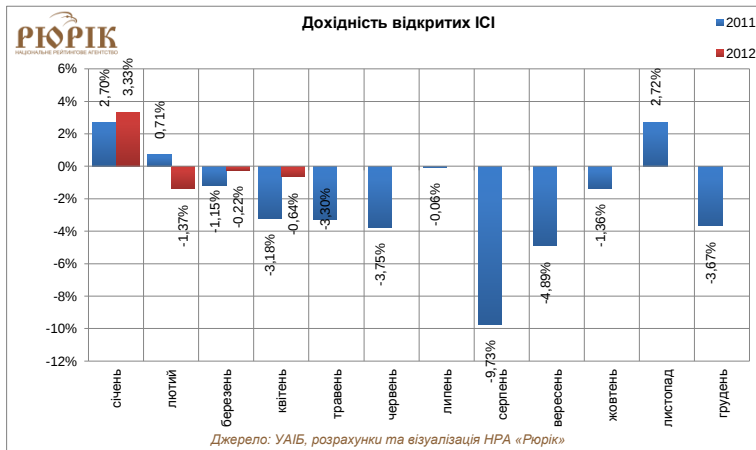


НРА «Рюрік» відмічає наступні основні зміни на ринку інститутів спільного інвестування за результатами квітня 2012 року:



Провідні фондові індекси світу. Переважна більшість провідних світових фондових індексів у квітні 2012 року продемонстрували помірну низхідну динаміку, на противагу інтенсивному висхідному руху у січні-березні. Для прикладу, індекс FTSE 100 знизився на 0,53%, індекс S&P500 – на 0,75%, індекс RTSI – на 2,67%. При цьому індекс Української біржі знизився на 1,6% (-4,09% з початку року), індекс фондової біржі ПФТС – на 0,71% (-1,23% з початку року).

Порівняльна дохідність фондів. Квітень 2012 року виявився неуспішним лише для відкритих інститутів спільного інвестування: за підсумками місяця інтервальні та закриті фонди продемонстрували додатну дохідність (+0,24% та +1,04% відповідно), нівелювавши при цьому низхідну динаміку січня-березня. З початку року, за даними УАІБ, відкриті та інтервальні фонди показали додатну дохідність (+0,09% та +2,69% відповідно), а закриті фонди – від'ємну (-2,28%). При цьому необхідно зазначити, що управляючим компаніям вдалося продемонструвати позитивну дохідність фондів навіть за умови зниження фондових індексів українських майданчиків. При цьому збереження дохідності окремих публічних інститутів спільного інвестування на тлі падіння фондових індексів, на думку НРА «Рюрік», спричинене консерватизмом портфельних менеджерів, що намагалися зберегти адекватне співвідношення дохідності та ризику.

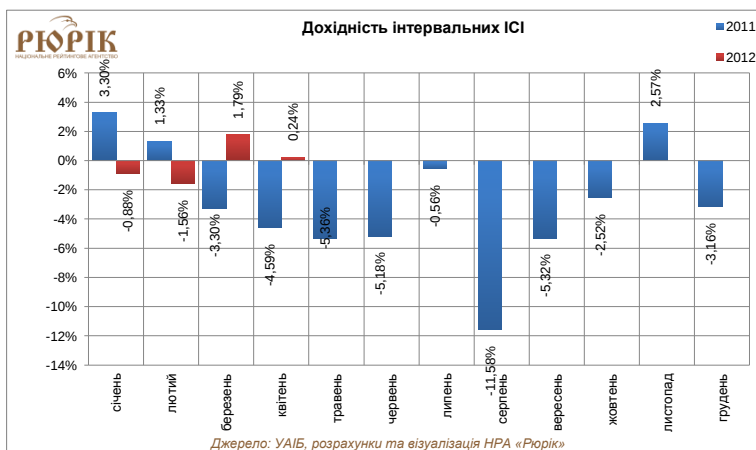
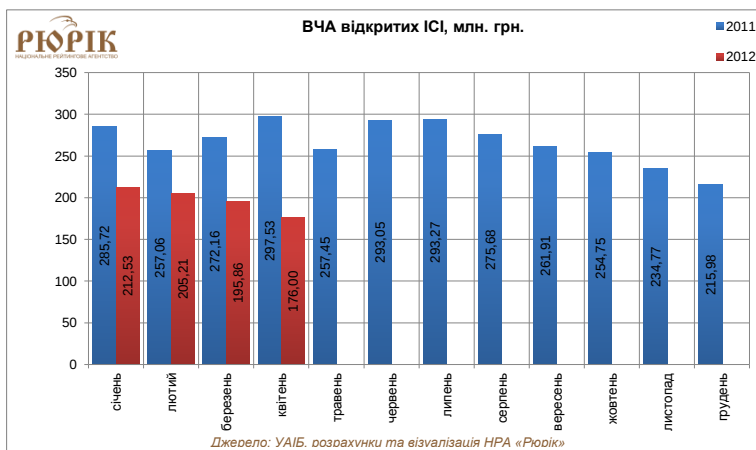
Разом з тим, багато інвестиційних фондів напередодні кризи інвестували кошти в неліквідні фінансові інструменти в розрахунок на стрімке підвищення їх вартості. При цьому аналітики звертають увагу на те, що наслідки кризи на фондовому ринку найдовше позначаються на вартості цінних паперів другого і третього ешелонів, яким притаманний найнижчий рівень ліквідності. Український ринок не став винятком з цього правила. Крім того, розвинений вторинний ринок цінних паперів ІСІ в Україні відсутній. На фондових біржах обертаються цінні папери лише деяких, в основному закритих, фондів. Але маркет-мейкерами за такими цінними паперами, як правило, виступають торговці, які входять в одну групу із управляючою фондом компанією. Такі торговці викуповують папери закритих ІСІ у інвесторів з істотним дисконтом, тим самим позбавляючи останніх частини прибутку, сформованої в результаті приросту чистих активів фонду.

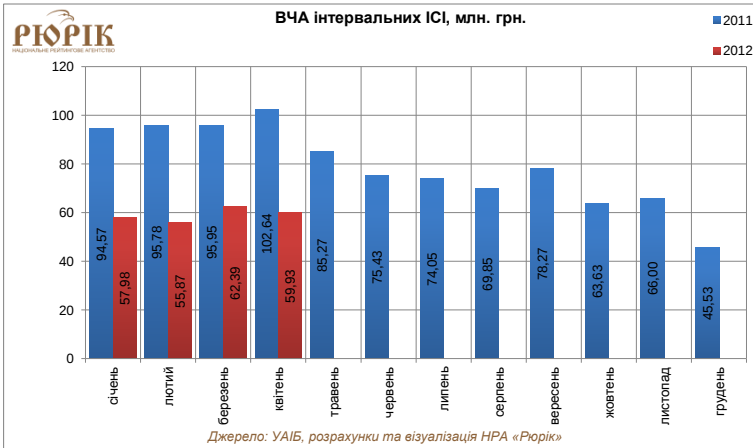
Фінансові результати січня-квітня 2012 року, на думку аналітиків НРА «Рюрік», характеризували ринок публічних ІСІ в Україні у короткостроковій перспективі як низькоприбуткову галузь з доволі низькою інвестиційною привабливістю. Дані висновки підтверджуються практичними діями інвесторів, які продовжують віддавати перевагу банківським депозитним вкладам, завдяки їх суттєвим перевагам за показниками ризикованості інвестицій і відсутності потреби в додаткових знаннях основ функціонування фондового ринку України. 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) 38 відкритих ІСІ станом на 28.04.2012 р. склала 176,00 млн. грн. Відповідно до показників 38-ми фондів, щодо яких наявна інформація на кінець попереднього місяця, загальне зменшення чистих активів становило -4,28 млн. грн., або -2,52%. Динаміка ВЧА у квітні залишилася низхідною, однак від'ємний показник суттєво скоротився у порівнянні з березнем 2012 року (-9,35 млн. грн., -4,56%). Зміни були спричинені розширенням 10-и фондів із сукупним приростом ВЧА на 0,29 млн. грн. і чистим притоком у 4-ох ІСІ, що залучили додатково 0,40 млн. грн., та суттєвим зменшенням ВЧА 26-ти фондів – на 4,58 млн. грн., і чистим відтоком у 19-ох ІСІ, що втратили 5,15 млн. грн. інвестиційних коштів.

Сукупний чистий відтік у квітні 2012 року склав -4,75 млн. грн. – значно кращий показник, ніж у березні (-10,03 млн. грн.).

Діапазон дохідності відкритих фондів у квітні 2012 року (6,5 п.п.) був значно вужчим, ніж у березні 2012 року (16 п.п.), та коливався в інтервалі -4,24% до +2,02%.





Субринок інтервальних ІСІ. Сукупна вартість чистих активів інтервальних ІСІ станом на кінець квітня 2012 року, що включає 9 фондів (за даними УАІБ), дорівнювала 59,93 млн. грн. Відповідно до показників 9-ти фондів, щодо яких була наявна інформація на кінець березня 2012 року, сукупна ВЧА зменшилась на 0,10 млн. грн. (-0,16%). У порівнянні з березнем 2012 року (+0,94 млн. грн., +2,16%) варто відмітити помірне погіршення показників субринку інтервальних ІСІ. У квітні 2012 року лише 5 ІСІ продемонстрували розширення із сукупним приростом ВЧА всього на 0,38 млн. грн. Чистий притік не було зафіксовано у жодному ІСІ. При цьому 4 фонди показали низхідну динаміку з сукупним зменшенням ВЧА на 0,48 млн. грн. і чистим відтоком у 4-х ІСІ, що втратили 0,48 млн. грн. інвестиційних коштів. Сукупний чистий відтік у квітні 2012 року склав -0,48 млн. грн. – суттєво гірший результат, ніж у березні 2012 року (-18,89 тис. грн.).

Діапазон доходності інтервальних фондів у квітні 2012 року (3,5 п.п.) був суттєво вузьким, ніж у березні 2012 року (10 п.п.), при цьому коливався в інтервалі -1,29% до +2,07%.

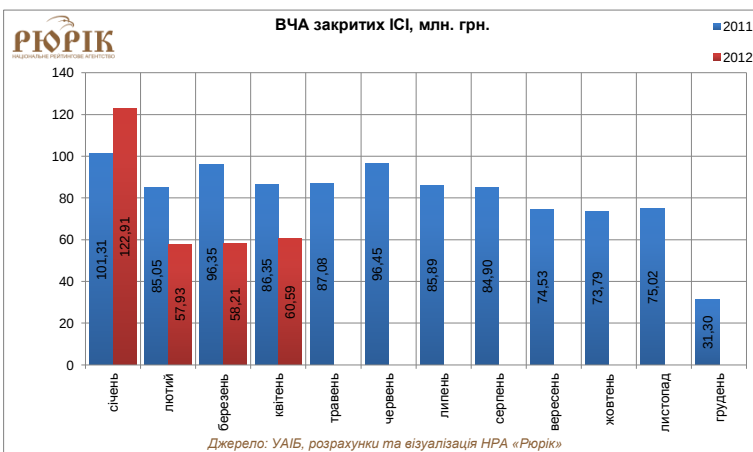
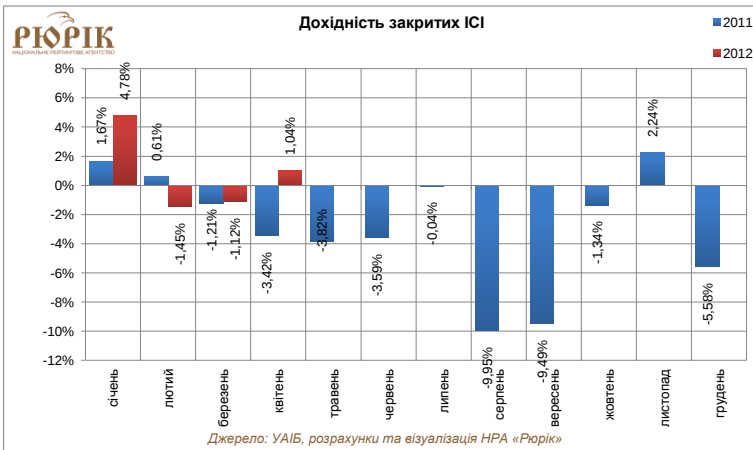
Субринок закритих ІСІ. Аналіз закритих ІСІ за підсумками квітня 2012 року, що включає 16 фондів (за даними УАІБ), встановив збільшення вартості чистих активів до 60,59 млн. грн. Відповідно до показників 16-ти фондів, щодо яких наявна інформація на кінець березня 2012 року, сукупна ВЧА збільшилась на 3,86 млн. грн., +6,80%. Такий результат є набагато кращим, ніж у березні 2012 року (+0,27 млн. грн., +0,47%).

Зміни були спричинені розширенням 6-ти фондів, що показали приріст ВЧА у розмірі 4,10 млн. грн., і незначним чистим притоком у 2-х ІСІ, що залучили додатково 0,74 млн. грн. При цьому 10 фондів показали негативну динаміку з сукупним зменшенням ВЧА на 0,25 млн. грн., чистий відтік не показав жоден ІСІ. Сукупний чистий притік сектору закритих ІСІ був незначним і склав +0,74 млн. грн. – значно вищий результат, ніж у березні 2012 року (+0,11 млн. грн.).

Діапазон доходності закритих ІСІ у квітні був дещо ширшим (16,5 п.п.), ніж у березні (14,5 п.п.), і коливався в інтервалі від -4,64% до +11,99%.

Загалом, на думку аналітиків НРА «Рюрік», 2012 рік вимагає від інвестиційних управляючих високої професійної майстерності, а від інвесторів – ретельного пошуку ефективних компаній з управління активами.

Волатильність інвестиційних активів вкотре змушує нерувати учасників фінансових ринків. Тим часом, фондовий ринок України чутливо реагує на нові імпульси розвинених ринків, моделюючи динаміку їх розвитку. Залежність фондового ринку України від основних макроекономічних тенденцій дедалі зростає. На думку аналітичного департаменту НРА «Рюрік», дана тенденція суттєво впливає на екзогенний фон функціонування ринку публічних ІСІ.



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

Відповідальний за випуск:

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

Відповідальний аналітик:

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

НРА «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