

Щомісячний огляд діяльності відкритих ІСІ в Україні
(грудень 2007 року)

Таблиця 1

Відкриті інвестиційні фонди станом на 31.12.2007 р.

Назва фонду*	Назва КУА	Дата реєстрації	Дата досягнення нормативів	Номінал ІС (UAH)	Вартість чистих активів на один ІС, (UAH)	Доходність за місяць, %	Доходність за 1 рік, % річних	Доходність від дати досягнення нормативів, % річних (середня)
"Класичний"	ВАТ "Кінто" http://www.kinto.com	11.05.2004	14.07.2004	100	526,17	1,57%	77,72%	122,84%
"Преміум - фонд збалансований"	ТОВ "Управляюча компанія "Сократ" http://am.sokrat.kiev.ua	20.05.2005	13.10.2005	1000	2 811,79	5,09%	95,79%	77,75%
"Парекс фонд Українських Облігацій"	ТОВ КУА АПФ "Парекс Ассет Менеджмент Україна" http://parex.com.ua	13.06.2005	06.12.2005	10	19,64	2,61%	59,16%	46,41%
"Парекс Український Збалансований фонд"	ТОВ КУА АПФ "Парекс Ассет Менеджмент Україна" http://parex.com.ua	13.06.2005	15.01.2006	10	22,34	2,90%	75,63%	61,09%
"Альтус-збалансований"	ТОВ КУА "Альтус ессетс активітіс" http://altus.dp.ua	21.04.2006	22.10.2006	1000	1 763,95	2,08%	52,17%	60,30%
"Володимир Великий"	ТОВ "КУА "Універ Менеджмент" http://www.univergroup.com.ua/	21.07.2006	10.01.2007	1000	1 694,07	3,56%	(**)	71,47%
"Ярослав Мудрий - фонд акцій"	ТОВ "КУА "Універ Менеджмент" http://www.univergroup.com.ua/	21.07.2006	10.01.2007	1000	1 873,02	2,22%	(**)	84,79%
"Бонум Оптімум"	ТОВ "КУА "Бонум Груп" http://bonum-group.com/	08.09.2006	27.02.2007	100	150,59	2,51%	(**)	61,23%
"СЕБ Фонд збалансований "	ТОВ КУА "СЕБ Ессет Менеджмент Україна" http://www.seb.ua/	15.12.2006	09.07.2007	100	120,37	2,29%	(**)	31,97%
"СЕБ Фонд грошовий ринок"	ТОВ КУА "СЕБ Ессет Менеджмент Україна" http://www.seb.ua/	15.12.2006	09.07.2007	1000	1 131,79	1,37%	(**)	14,80%
"Магістр-фонд збалансований"	ТОВ "КУА "Магістр" http://www.am-magister.com	17.04.2007	09.10.2007	1000	1 230,34	5,95%	(**)	52,22%

(*) Усі фонди - відкриті диверсифіковані пайові

(**) Фонд працює менше року

Залишився позаду непростий для українського фондового ринку 2007 рік. Останній місяць року в цілому став успішним, про що свідчить динаміка індексу ПФТС, який зріс на 5,91% (з 1108,53 до 1174,02 пункта), змінивши тренд середньомісячного приросту з низхідного на висхідний. Таким чином, стимулюючий вплив закінчення фінансового року перекрив затяжну негативну дію світової фінансової кризи, яка була одним з основних факторів охолодження ринку в попередні місяці. Проте, незважаючи на позитивну зміну тренду доходності основного фондового індексу у грудні, він не зміг досягти тих темпів приросту, які продемонстрував наприкінці 2006 року (див. рис. 1, 2).



Рис. 1. Динаміка середньомісячного приросту індексу ПФТС за 2006 рік



Рис. 2. Динаміка середньомісячного приросту індексу ПФТС за 2007 рік

Позитивні зміни у розвитку ринку цінних паперів у грудні відповідно позначились на динаміці українських відкритих інститутів спільного інвестування. Чисті активи відкритих фондів прискорили зростання: приріст за місяць склав 70 459 568,52 або 18% порівняно з рівнем попереднього місяця. Таким чином, сукупні чисті активи фондів станом на 31.12.2007 р. становили 461 898 395,41 грн. (без урахування ВЧА фондів, які досягли нормативів у грудні).

Головним локомотивом, що зробив найвагоміший внесок у зростання ВЧА ринку відкритих ІСІ, знову став "Парекс Український Збалансований фонд" (більше 53 млн. грн. за місяць). У той же час один фонд – "Парекс фонд Українських Облігацій" – зазнав зменшення чистої вартості активів (на 333,2 тис. грн.). Вийшли на позитивний результат за показником приросту ВЧА "Магістр-фонд збалансований", "СЕБ Фонд грошовий ринок" та "СЕБ фонд збалансований". Останній навіть зайняв третю позицію за приростом чистих активів (5,9 млн. грн.), а другим став фонд "Класичний" (6,3 млн. грн.) (див. рис. 3). Інші фонди не мали таких значних досягнень.

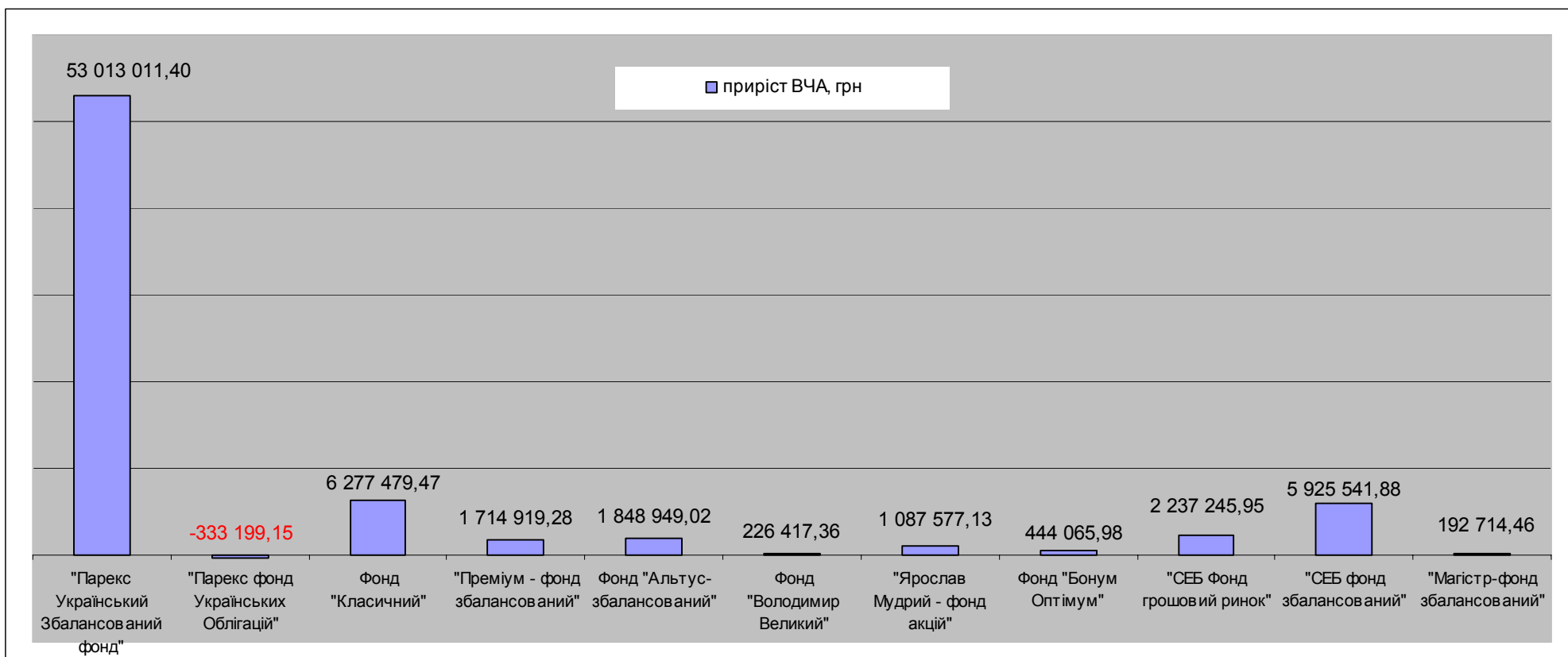


Рис. 3. Динаміка приросту вартості чистих активів українських відкритих ІСІ за грудень 2007 року

Блискавичний ріст "Парекс Український Збалансований фонд" призвів до подальшого збільшення його частки ринку відкритих ІСІ, яка на 31 грудня досягла понад 53% (майже 247 млн. грн.). Відповідно фонд "Класичний" продовжує втрачати свою частку: на кінець року вона склала 23,5% (див. рис. 4). Водночас приріст ВЧА цього фонду за рік становив понад 171%.

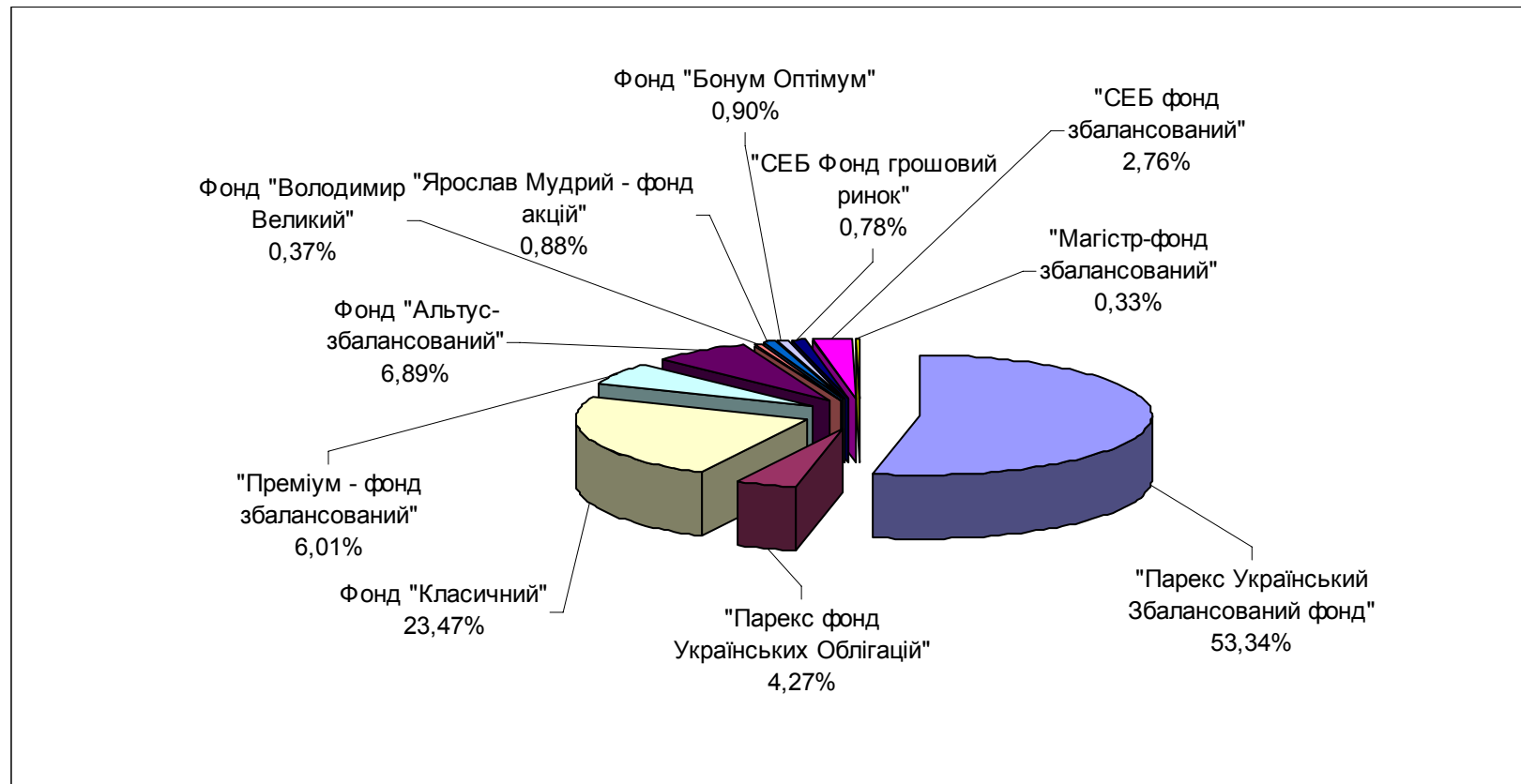


Рис. 4. Структура вартості чистих активів відкритих ІСІ станом на 31.12.2007 року

У грудні лінійку відкритих фондів поповнили *"Дельта-Фонд збалансований"* та *"Дельта-Фонд грошового ринку"* КУА "Дельта-Капітал". Таким чином, на кінець 2007 року в Україні діяли (були визнані такими, що відбулися) 13 відкритих ІСІ, 8 з яких досягли нормативів саме у цьому році.

Отже, концентрація ринку в цілому зменшується (середня частка одного фонду складає близько 9%), проте існує і протилежна тенденція, окреслена вище, – один із фондів прагне до монополізму.

Певна активізація ринку та позитивна динаміка наприкінці року спричинили відповідні зміни у результатах вітчизняних відкритих фондів. Так, середня доходність зросла більше ніж у 8 разів порівняно з листопадом і склала 2,92% (див. рис. 5). Коливання приросту вартості цінних паперів інвестиційних фондів, зазвичай, менше, ніж розмах доходності індексу ПФТС, що зумовлено значно меншою ризиковістю фондів.

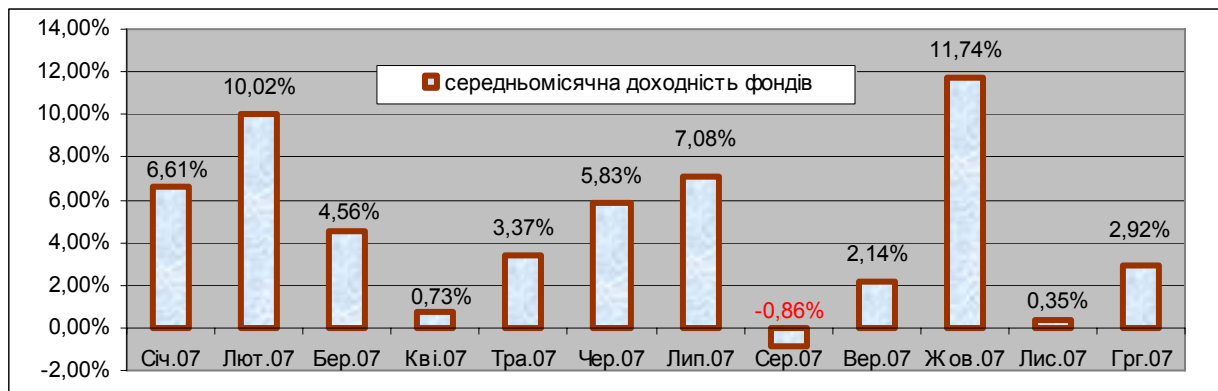


Рис. 5. Динаміка середньої місячної доходності відкритих ІСІ за 2007 рік

За підсумками грудня найкращих результатів досяг "Магістр-фонд збалансований", що забезпечив доходність 5,95% за відповідний період, що перевищило приріст індексу ПФТС. Високий показник приросту вартості інвестиційного сертифіката – 5,09% – продемонстрував "Преміум - фонд збалансований". Третім за доходністю став фонд "Володимир Великий" (3,56%) (див. табл.2, рис.6).

Таблиця 2

Динаміка розвитку відкритих ІСІ за грудень 2007 року

	"Парекс Український Збалансований фонд"	"Парекс фонд Українських Облігацій"	Фонд "Класичний"	"Преміум - фонд Збалансований"	Фонд "Альтус-збалансований"	Фонд "Володимир Великий"	"Ярослав Мудрий - фонд акцій"	Фонд "Бонум Оптимум"	"СЕБ Фонд грошовий ринок"	"СЕБ фонд збалансований"	"Магістр-фонд збалансований"
Вартість чистих активів											
На початок місяця, грн	193 944 573,48	20 080 121,71	102 391 863,90	26 099 307,40	30 034 440,52	1 506 620,23	3 006 843,65	3 718 434,52	1 382 212,21	6 871 151,56	1 315 680,58
На кінець місяця, грн	246 957 584,88	19 746 922,56	108 669 343,37	27 814 226,68	31 883 389,54	1 733 037,59	4 094 420,78	4 162 500,50	3 619 458,16	12 796 693,44	1 508 395,04
приріст, грн	53 013 011,40	-333 199,15	6 277 479,47	1 714 919,28	1 848 949,02	226 417,36	1 087 577,13	444 065,98	2 237 245,95	5 925 541,88	192 714,46
приріст, %	27,33%	-1,66%	6,13%	6,57%	6,16%	15,03%	36,17%	11,94%	161,86%	86,24%	14,65%
Кількість розміщених ІС											
На початок місяця, шт	8 934 482	1 048 913	197 653	9 755	17 381	921	1 641	25 312	1 238	58 389	1 133
На кінець місяця, шт	11 053 599	1 005 403	206 530	9 892	18 075	1 023	2 186	27 642	3 198	106 309	1 226
приріст, шт	2 119 117	-43 510	8 877	137	694	102	545	2 330	1 960	47 920	93
приріст, %	23,72%	-4,15%	4,49%	1,40%	3,99%	11,07%	33,21%	9,21%	158,32%	82,07%	8,21%
Вартість чистих активів на один ІС											
На початок місяця, грн	21,71	19,14	518,04	2675,48	1 728,00	1635,85	1832,32	146,9	1116,49	117,68	1161,24
На кінець місяця, грн	22,34	19,64	526,17	2811,79	1 763,95	1694,07	1873,02	150,59	1131,79	120,37	1230,34
приріст, грн	0,63	0,50	8,13	136,31	35,95	58,22	40,70	3,69	15,30	2,69	69,10
приріст, %	2,90%	2,61%	1,57%	5,09%	2,08%	3,56%	2,22%	2,51%	1,37%	2,29%	5,95%

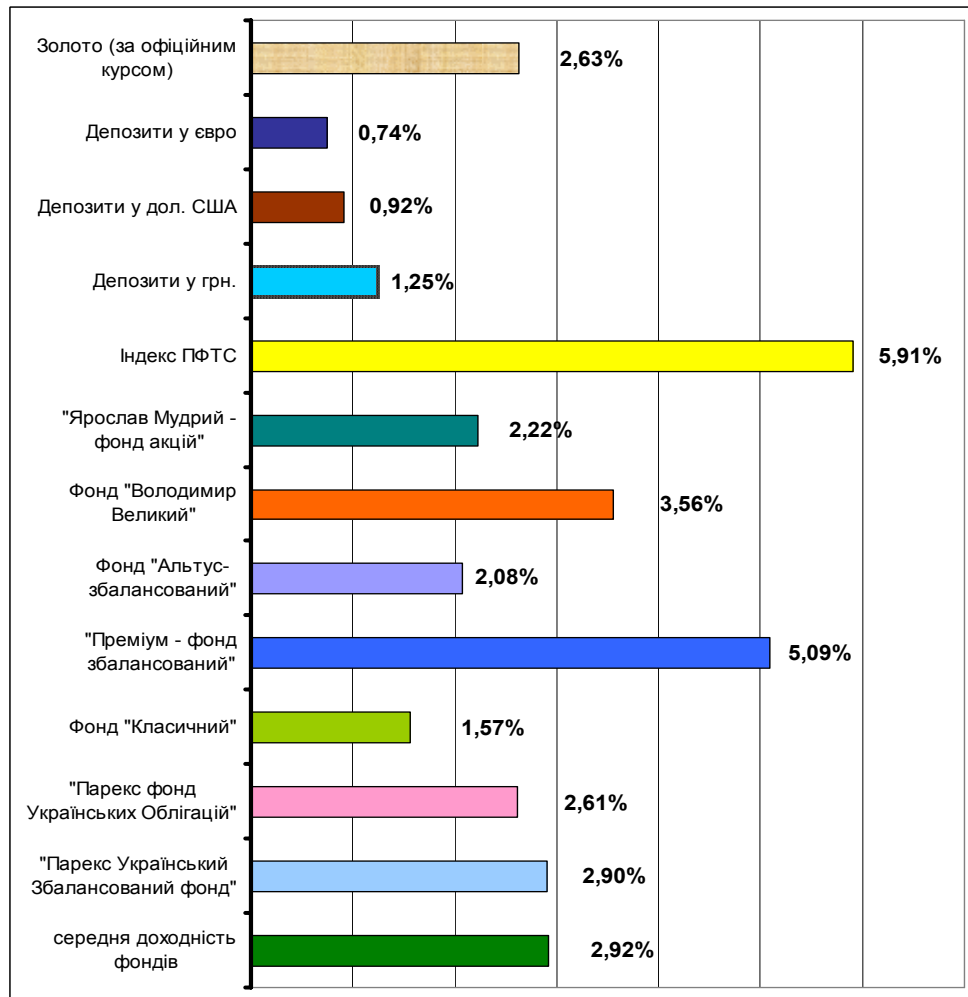


Рис. 6. Доходність вкладень у відкриті ІСІ, які діяли на початок 2007 року, банківські депозити та золото за грудень 2007 р., %*

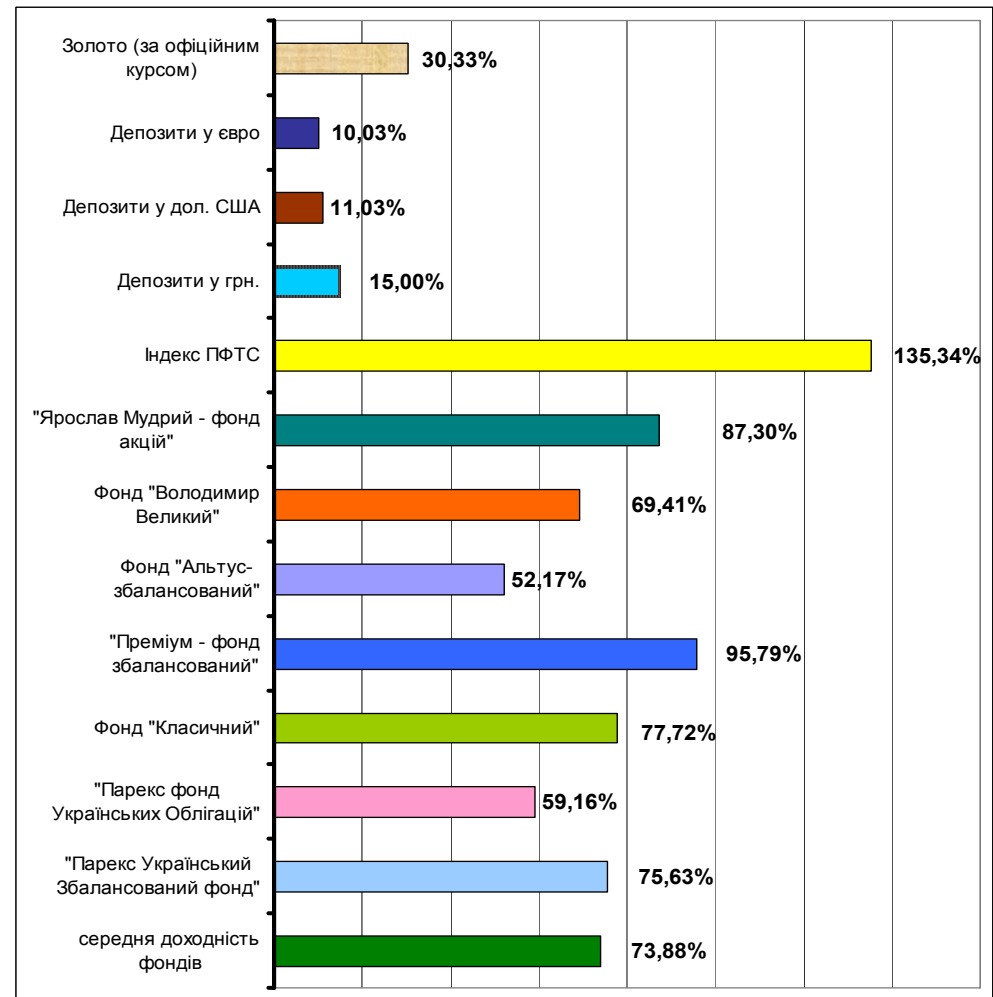


Рис. 7. Доходність вкладень у відкриті фонди, які діяли на початок 2007 року, банківські депозити та дорогоцінні метали за 2007 рік, %*

* Мається на увазі бруто-доходність відкритих ІСІ. Чистий результат від інвестування до фондів є нижчим через необхідність сплати прибуткового податку, а також можливі комісії та інші витрати учасників (інвесторів) при вході та виході з фонду, обумовлені його регламентом. Ці витрати незначні, але вони індивідуальні для кожного окремого інвестора. Тому даний аналіз не дозволяє точно визначити чисту доходність відкритих фондів. Ці дані інвестор може отримати після консультації з представниками інвестиційного фонду.

Що стосується співвідношення ризик/доходність, то коефіцієнт Шарпа, що його відображає, у грудні був найкращим у "Преміум - фонду збалансований". Таким чином, цей фонд не лише забезпечив найкращу доходність за грудень, а й досяг найкращого показника доходу на одиницю ризику (див. табл. 3).

Таблиця 3

Коефіцієнт Шарпа для відкритих фондів*

(безризикова ставка встановлена на рівні облікової ставки НБУ станом на 31.12.2007 р. – 8,0%)

Показник	"Парекс Український Збалансований фонд"	"Парекс фонд Українських Облігацій"	Фонд "Класичний"	"Преміум - фонд збалансований"	Фонд "Альтус-збалансований"
Середній рівень місячної доходності за останній рік	4,94%	3,98%	5,36%	6,06%	4,21%
Середньоквадратичне відхилення доходності	4,13%	3,32%	4,45%	3,76%	4,60%
Коефіцієнт Шарпа	1,0345	0,9980	1,0544	1,4349	0,7701

* Розрахунки зроблено на основі даних за останні 12 місяців, оскільки більш короткі інтервали є не репрезентативними.

Проведений аналіз демонструє доходність відкритих ІСІ без урахування інфляції, оподаткування. Реальний дохід інвесторів відкритих інвестиційних фондів за 2007 рік із урахуванням вказаних факторів відображено у табл. 4 (за умови, що інвестор вийшов з фонду у кінці року).

Таблиця 4

Доходність вкладень за 2007 рік

Відкриті ІСІ							Банківські депозити			Дорогоцінні метали
"Парекс Український Збалансований фонд"	"Парекс фонд Українських Облігацій"	Фонд "Класичний"	"Преміум - фонд збалансований"	Фонд "Альтус-збалансований"	Фонд "Володимир Великий"	"Ярослав Мудрий - фонд акцій"	грн	дол	євро	золото (за офіційним курсом)
75,63%	59,16%	77,72%	95,79%	52,17%	69,41%	87,30%	15,00%	11,03%	10,03%	30,33%
Доходність з урахуванням оподаткування										
64,28%	50,28%	66,07%	81,42%	44,35%	59,00%	74,21%	15,00%	11,03%	10,03%	25,78%
Доходність з урахуванням інфляції (16,6% за 2007 рік)										
40,90%	28,89%	42,42%	55,59%	23,80%	36,36%	49,41%	-1,37%	-4,77%	-5,64%	7,87%

Отже, у діяльності українських відкритих інститутів спільного інвестування 2007 рік ознаменувався значними досягненнями. Одним з основних його показників є середня доходність фондів на рівні 73,88% річних. На кінець року збільшився відрив лідера за доходністю, який майже удвічі примножив кошти учасників, від інших учасників ринку. Однак і найменш успішний фонд приніс своїм інвесторам понад 50% річного приросту. Такі результати є історичним максимумом для українського ринку відкритих фондів. І, зважаючи на прогнози розвитку фондового ринку й економіки України в цілому, наступний 2008 рік навряд чи принесе такі досягнення. В той же час, 2007 рік підтвердив, що для збереження і примноження коштів інвестування в ІСІ є не лише бажаним, а й необхідним.