

Щомісячний огляд діяльності відкритих ІСІ в Україні  
(Лютий 2008 року)

Таблиця 1

## Відкриті інвестиційні фонди станом на 29.02.2008 р.

Назва фонду*	Назва КУА	Дата реєстрації	Дата досягнення нормативів	Номинал ІС (UAH)	Вартість чистих активів на один ІС, (UAH)	Доходність за місяць, %	Доходність за 1 рік, %	Доходність від дати досягнення нормативів, % річних (середня)
"Класичний"	ВАТ "Кінто" <a href="http://www.kinto.com">http://www.kinto.com</a>	11.05.2004	14.07.2004	100	521,57	1,60%	43,64%	116,02%
"Преміум - фонд збалансований"	ТОВ "Управляюча компанія "Сократ" <a href="http://am.sokrat.kiev.ua">http://am.sokrat.kiev.ua</a>	20.05.2005	13.10.2005	1000	2 919,05	2,38%	76,20%	76,75%
"Парекс фонд Українських Облігацій"	ТОВ КУА АПФ "Парекс Ассет Менеджмент Україна" <a href="http://parex.com.ua">http://parex.com.ua</a>	13.06.2005	06.12.2005	10	20,33	4,42%	43,57%	46,08%
"Парекс Український Збалансований фонд"	<a href="http://parex.com.ua">http://parex.com.ua</a>	13.06.2005	15.01.2006	10	22,92	3,85%	53,72%	59,04%
"Альтус-збалансований"	ТОВ КУА "Альтус ессетс активітіс" <a href="http://altus.dp.ua">http://altus.dp.ua</a>	21.04.2006	22.10.2006	1000	1 749,16	1,20%	27,56%	51,93%
"Володимир Великий"	ТОВ "КУА "Універ Менеджмент" <a href="http://www.univergroup.com.ua/">http://www.univergroup.com.ua/</a>	21.07.2006	10.01.2007	1000	1 716,15	4,94%	48,34%	63,08%
"Ярослав Мудрий - фонд акцій"	<a href="http://www.univergroup.com.ua/">http://www.univergroup.com.ua/</a>	21.07.2006	10.01.2007	1000	1 812,75	-0,26%	52,14%	67,37%
"Бонум Оптімум"	ТОВ "КУА "Бонум Груп" <a href="http://bonum-group.com/">http://bonum-group.com/</a>	08.09.2006	27.02.2007	100	154,85	2,57%	57,10%	55,48%
"СЕБ Фонд збалансований"	ТОВ КУА "СЕБ Ессет Менеджмент Україна" <a href="http://www.seb.ua/">http://www.seb.ua/</a>	15.12.2006	09.07.2007	100	120,15	1,01%	(**)	(***)
"СЕБ Фонд грошовий ринок"	<a href="http://www.seb.ua/">http://www.seb.ua/</a>	15.12.2006	09.07.2007	1000	1 126,10	0,74%	(**)	(***)
"Магістр-фонд збалансований"	ТОВ "КУА "Магістр" <a href="http://www.am-magister.com">http://www.am-magister.com</a>	17.04.2007	09.10.2007	1000	1 209,93	0,09%	(**)	(***)
"Дельта-Фонд збалансований"	ТОВ КУА "Дельта-Капітал" <a href="http://www.delta-capital.com.ua/">http://www.delta-capital.com.ua/</a>	19.06.2007	04.12.2007	1000	1 077,64	0,68%	(**)	(***)
"Дельта-Фонд грошового ринку"	<a href="http://www.delta-capital.com.ua/">http://www.delta-capital.com.ua/</a>	19.06.2007	04.12.2007	1000	1 045,12	0,36%	(**)	(***)
"Конкорд Стабільність"	ТОВ "КУА "Конкорд Ессет Менеджмент" <a href="http://www.concorde-asset.com.ua">http://www.concorde-asset.com.ua</a>	06.07.2007	27.12.2007	100	98,28	-1,32%	(**)	(***)
"Конкорд Достаток"	<a href="http://www.concorde-asset.com.ua">http://www.concorde-asset.com.ua</a>	06.07.2007	24.01.2008	100	106,66	-0,95%	(**)	(***)

(\*) Усі фонди - відкриті диверсифіковані пайові

(\*\*) Фонд працює менше року

(\*\*\*) Оскільки фонд досягнув нормативів менше року тому, даний показник буде не репрезентативним.

Лютий 2008 року став справді суворим місяцем для фондового ринку України та вітчизняних інвестиційних фондів. Відчувався перманентний песимістичний тиск новин зі США, який, водночас, супроводжувався деяким оптимізмом, пов'язаним із рядом кроків ФРС з підтримки американського ринку. Динаміка основних світових біржових індикаторів протягом усього місяця була волатильною, американський “ведмежий” настрій все ж переважав, а тому “тягнув” униз й індекси інших фондових майданчиків світу, більшість із яких закрили місяць у мінусі (S&P 500 INDEX -3,48%; NASDAQ COMPOSITE INDEX -4,95%; DOW JONES INDUS. AVG -3,04%; FTSE 100 INDEX +0,08%; DAX INDEX -1,51%; CAC 40 INDEX -1,62%; NIKKEI 225 +0,08%).

Основний індикатор українського фондового ринку в лютому найчастіше реагував на тренди американських та європейських індексів та час від часу – на корпоративні та інші внутрішні економічні й політичні новини, демонструючи незначні різнонаправлені коливання. Суттєві чинники вітчизняного ринку, які б дали поштовх для зростання, були відсутні. У результаті, індекс ПФТС за лютий зріс усього на 0,75% та склав 1102,08 пункта на кінець місяця.

Якщо проаналізувати динаміку індикатора за останні два роки, можна побачити, що тренди індексу за березень 2006 - лютий 2007 рр. та аналогічний період 2007 - 2008 років були практично протилежними (див. рис. 1,2).



**Рис. 1. Динаміка середньомісячного приросту індексу ПФТС за 28.02.2006 – 28.02.2007 рр.**



**Рис. 2. Динаміка середньомісячного приросту індексу ПФТС за 28.02.2007 – 29.02.2008 рр.**

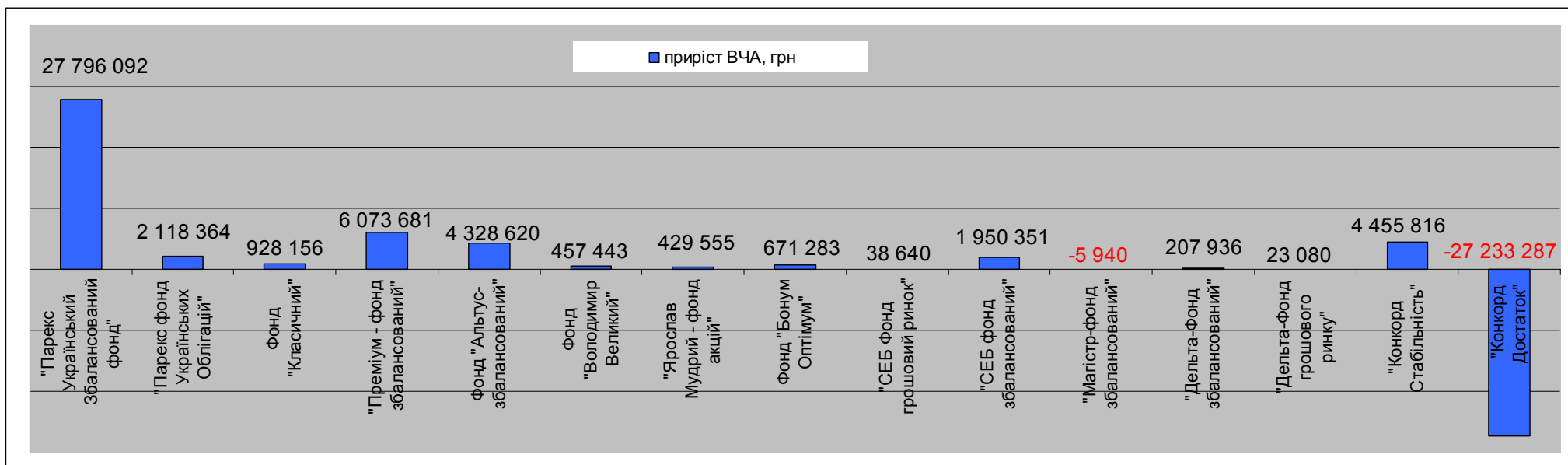
У березні 2006 року приріст індексу був від'ємним, а в лютому 2007 індекс ПФТС досяг найбільшої доходності, продовжуючи нарощення з жовтня 2006 року. У березні ж 2007 року індикатор скоротив приріст, який, тим не менше, став одним з найбільших за весь рік; у лютому 2008 рр., як уже зазначалося, індекс фактично залишився на одному рівні, що, разом із від'ємним результатом січня, призвело до пониження тренду його доходності.

Зауважимо, що головним фактором падіння вітчизняного фондового ринку у квітні 2007 року була внутрішня політична ситуація в Україні, а у серпні, листопаді 2007 та січні 2008 рр. – загострення світової фінансової кризи.

Незважаючи на несприятливі умови на фондовому ринку, лютий 2008 року приніс українським відкритим ІСІ відновлення зростання.

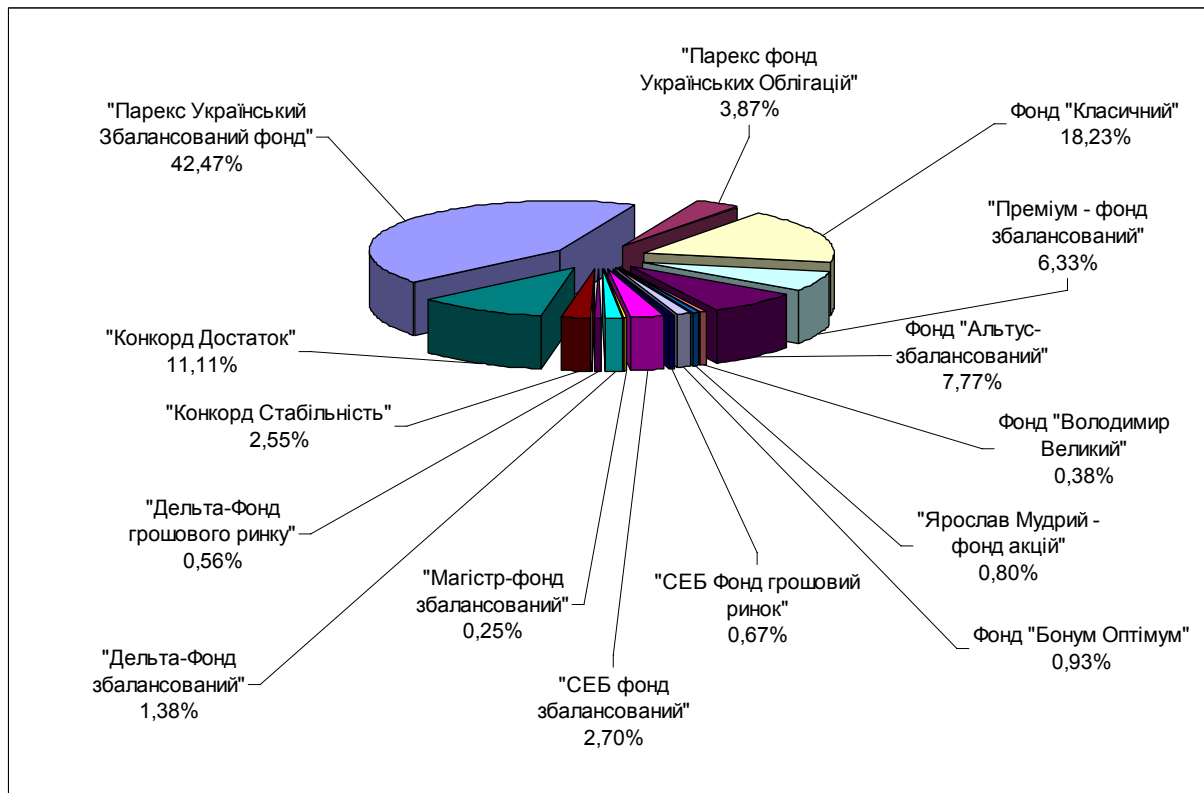
У даний огляд включено ще один відкритий інститут спільного інвестування – фонд "Конкорд Достаток" ("КУА "Конкорд Ессет Менеджмент"), який досяг нормативів у січні, а його сертифікати розміщувалися за вартістю чистих активів протягом усього лютого місяця.

Фондам вдалося компенсувати січневе падіння сукупної вартості чистих активів: ВЧА 14 ІСІ, що діяли у січні, зросла на 10,6% до 517 006 тис. грн. (усіх 15 відкритих ІСІ – майже на 4% до 581 645 тис. грн.). Як бачимо, новий фонд майже вдвічі зменшив приріст вартості чистих активів ринку (ВЧА "Конкорд Достаток" за лютий скоротилась на 27 233 тис. грн., або на 29,6%), нівелювавши значне зростання "Парекс Український Збалансований фонд" (+12,7%) (див. рис. 3), який у лютому відновив втрачені у січні активи (тоді падіння склало -11,2%) і досяг показника ВЧА рівня початку року. Це відбулося, головним чином, завдяки залученню додаткових коштів у фонд: кількість розміщених цінних паперів збільшилась на 8,5%. Приріст чистих активів "Парекс Український Збалансований фонд" у лютому перевищив загальне зростання ВЧА ринку відкритих фондів.



**Рис. 3. Динаміка приросту вартості чистих активів українських відкритих ІСІ за лютий 2008 року**

На відміну від січня, коли зменшення ВЧА показали майже половина відкритих фондів, у лютому їх було лише два: наймолодший учасник ринку та "Магістр-фонд збалансований" (-0,4%), який уповільнив темп скорочення чистих активів порівняно з січнем (тоді було -3,7%). Зменшення ВЧА фонду відбулось за рахунок скорочення кількості сертифікатів в обігу (-0,5%) та низької доходності фонду за місяць (+0,1%). Скоротилося число розміщених цінних паперів також у фондів "Класичний" (-0,7%) та "Конкорд Достаток" (майже -29%).



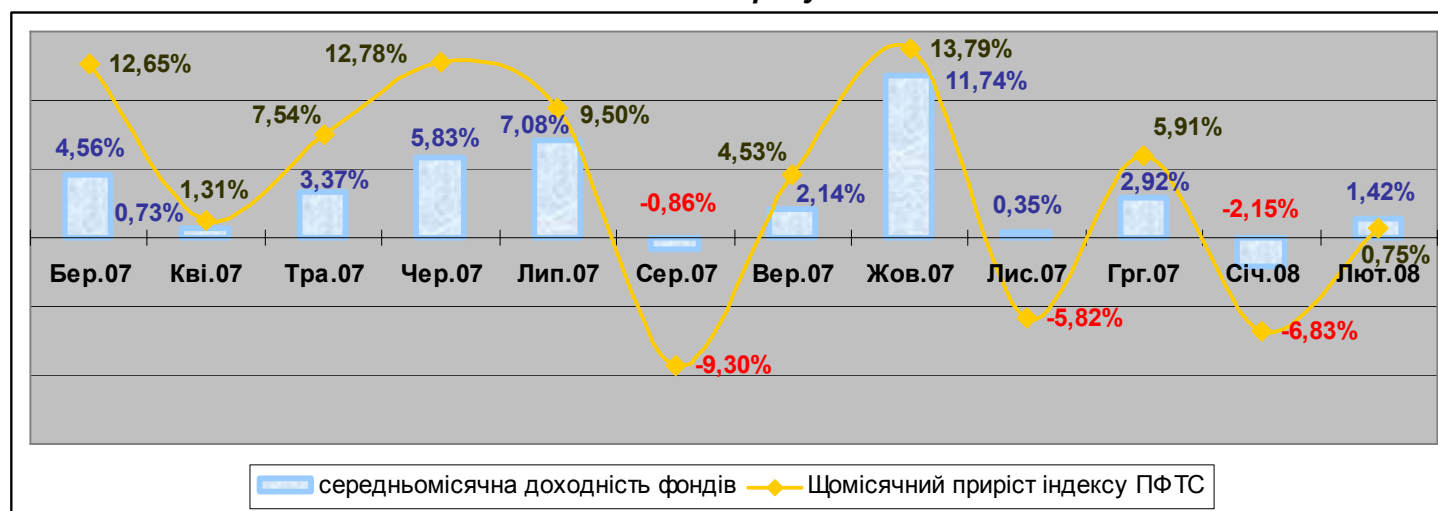
**Рис. 4. Частки фондів у сукупній вартості чистих активів відкритих ІСІ станом на 29.02.2008 року**

Загалом, за період з кінця січня до кінця лютого українські відкриті інвестиційні фонди збільшили обсяг розміщених сертифікатів : 14 із них, що працювали у січні – на 8,5%, а усі 15 – на 5,9% (за рахунок значного викупу сертифікатів "Конкорд Достаток").

Через вихід на ринок нового великого фонду "Конкорд Достаток", який закумулював 11,11% чистих активів, частка майже усіх інших учасників у сукупній ВЧА на кінець лютого скоротилась. Тільки питома вага фонду "Конкорд Стабільність" збільшилась (з 2,22% до 2,55%). Крім того, незмінною залишилась частка фонду "Володимир Великий" (0,38%) (див. рис.4).

У лютому продовжилася тенденція зменшення концентрації ринку, яка надалі поглиблюватиметься, оскільки уже найближчим часом очікується вихід нових "гравців".

З точки зору доходності лютий 2008 року був успішним для відкритих ІСІ в Україні: 12 із 15 фондів забезпечили своїм інвесторам додатну доходність. Нижче нуля була зміна вартості сертифікатів тільки у "Ярослав Мудрий - фонд акцій" (-0,26%), "Конкорд Достаток" (-0,95%) та "Конкорд Стабільність" (-1,32%). Позитивна доходність фонду "Класичний" (+1,6%) перекрыла відтік коштів з фонду через викуп сертифікатів у його інвесторів та забезпечила невелике зростання чистих активів фонду (+0,9%) (див. табл.2).



Середня доходність відкритих ІСІ у лютому дорівнювала +1,42% (для 14 фондів, включених до січневого огляду вона склала +1,59%), тобто на 3,5 п.п. вище, ніж у попередньому місяці. Це майже удвічі більше за приріст індексу ПФТС у лютому (див. рис. 5).

**Рис. 5. Динаміка середньої місячної доходності відкритих ІСІ за 28.02.2007 – 29.02.2008 рр.**

## Динаміка розвитку відкритих ІСІ за лютий 2008 року

Назва фонду	Вартість чистих активів				Кількість розміщених інвестиційних сертифікатів				Вартість чистих активів на один ІС			
	На початок місяця, грн	На кінець місяця, грн	приріст, грн	приріст, %	На початок місяця, шт	На кінець місяця, шт	приріст, шт	приріст, %	На початок місяця, грн	На кінець місяця, грн	приріст, грн	приріст, %
"Парекс Український Збалансований фонд"	219 219 516,36	247 015 607,98	27 796 091,6	12,68%	9 934 729	10 777 938	843 209	8,49%	22,07	22,92	0,85	3,85%
"Парекс фонд Українських Облігацій"	20 399 356,24	22 517 720,60	2 118 364,4	10,38%	1 047 936	1 107 602	59 666	5,69%	19,47	20,33	0,86	4,42%
Фонд "Класичний"	105 090 278,94	106 018 435,13	928 156,2	0,88%	204 703	203 268	-1 435	-0,70%	513,38	521,57	8,19	1,60%
"Преміум - фонд збалансований"	30 755 972,62	36 829 653,85	6 073 681,2	19,75%	10 787	12 617	1 830	16,96%	2 851,21	2 919,05	67,84	2,38%
Фонд "Альтус-збалансований"	40 887 271,30	45 215 891,75	4 328 620,5	10,59%	23 655	25 850	2 195	9,28%	1 728,48	1 749,16	20,68	1,20%
Фонд "Володимир Великий"	1 754 676,74	2 212 120,00	457 443,3	26,07%	1 073	1 289	216	20,13%	1 635,30	1 716,15	80,85	4,94%
"Ярослав Мудрий - фонд акцій"	4 211 082,98	4 640 638,14	429 555,2	10,20%	2 317	2 560	243	10,49%	1 817,47	1 812,75	-4,72	-0,26%
Фонд "Бонум Оптимум"	4 731 289,67	5 402 572,70	671 283,0	14,19%	31 340	34 890	3 550	11,33%	150,97	154,85	3,88	2,57%
"СЕБ Фонд грошовий ринок"	3 858 807,04	3 897 446,76	38 639,7	1,00%	3 452	3 461	9	0,26%	1 117,85	1 126,10	8,25	0,74%
"СЕБ фонд збалансований"	13 758 734,42	15 709 085,91	1 950 351,5	14,18%	115 667	130 746	15 079	13,04%	118,95	120,15	1,20	1,01%
"Магістр-фонд збалансований"	1 453 015,15	1 447 075,34	-5 939,8	-0,41%	1 202	1 196	-6	-0,50%	1 208,83	1 209,93	1,10	0,09%
"Дельта-Фонд збалансований"	7 807 531,00	8 015 467,00	207 936,0	2,66%	7 294	7 438	144	1,97%	1 070,40	1 077,64	7,24	0,68%
"Дельта-Фонд грошового ринку"	3 224 121,00	3 247 201,00	23 080,0	0,72%	3 096	3 107	11	0,36%	1 041,38	1 045,12	3,74	0,36%
"Конкорд Стабільність"	10 381 326,87	14 837 143,18	4 455 816,31	42,92%	104 245	150 963	46 718	44,82%	99,59	98,28	-1,31	-1,32%
"Конкорд Достаток"	91 872 278,26	64 638 991,37	-27 233 286,89	-29,64%	853 212	606 026	-247 186	-28,97%	107,68	106,66	-1,02	-0,95%



**Рис. 7. Доходність вкладень у відкриті ІСІ, банківські депозити та золото за 28.02.2007-29.02.2008\***

\* 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.

У лютому відбулася зміна лідерів за доходністю серед напрямів вкладень: темп зростання вартості золота значно скоротився, і на перші позиції знову вийшли відкриті ІСІ. Лідер місяця - "Володимир Великий" – забезпечив доходність 4,94%. Звертаємо увагу на те, що в цілому більше половини фондів продемонстрували приріст вартості своїх сертифікатів, що перевищував зростання індексу ПФТС (+0,75%). До трійки лідерів також увійшли "Парекс фонд Українських Облігацій" (+4,42%) та "Парекс Український Збалансований фонд" (+3,85%) (див. рис. 6).

На річному проміжку часу відкриті фонди зберігають лідерство за доходністю: сім із восьми фондів, що працювали протягом всього останнього року примножили вкладення інвесторів більше, ніж інші проаналізовані напрямки інвестицій, причому чотири ІСІ перевершили досягнення основного фондового індикатора за цей час (див. рис. 7).

← **Рис. 6. Доходність вкладень у відкриті ІСІ, банківські депозити та золото за лютий 2008 р.\***