



УАІБ: Щомісячний огляд діяльності відкритих ІСІ в Україні
(Листопад 2008 року)

Таблиця 1. Інформація про фонди станом на 30.11.2008 р.

Назва фонду*	Назва КУА	Дата реєстрації	Дата досягнення нормативів	Номінал ІС (УАН)	Вартість чистих активів на один ІС, (УАН)	Доходність		
						за 1 місяць, %	за 1 рік, %	з початку діяльності фонду, % річних (середня)
"Класичний"	ВАТ "Кінто" http://www.kinto.com	11.05.2004	14.07.2004	100	340.28	3.23%	-34.31%	54.81%
"Преміум - фонд збалансований"	ТОВ "Управляюча компанія "Сократ" http://am.sokrat.kiev.ua	20.05.2005	13.10.2005	1000	1 751.60	-4.67%	-34.53%	23.98%
"Преміум-фонд Індексний"		23.10.2007	31.01.2008	1000	654.67	-1.67%	(**)	(***)
"Парекс фонд Українських Облігацій"	ТОВ КУА АПФ "Парекс Ассет Менеджмент Україна" http://parex.com.ua	13.06.2005	06.12.2005	10	14.64	0.15%	-23.53%	15.52%
"Парекс Український Збалансований фонд"		13.06.2005	15.01.2006	10	13.08	-2.11%	-39.76%	10.70%
"Альтус-збалансований"	ТОВ КУА "Альтус ессетс активітіс" http://altus.dp.ua	21.04.2006	22.10.2006	1000	1 184.08	-0.11%	-31.48%	8.73%
"Альтус-стратегічний"		20.03.2008	24.09.2008	1000	1 012.43	1.22%	(**)	(***)
"Володимир Великий"	ТОВ "КУА "Універ Менеджмент" http://www.univergroup.com.ua/	21.07.2006	10.01.2007	1000	1 329.84	0.78%	-18.71%	17.45%
"Ярослав Мудрий - фонд акцій"		21.07.2006	10.01.2007	1000	1 254.82	0.91%	-31.52%	13.48%
"СЕБ Фонд збалансований"	ТОВ КУА "СЕБ Ессет Менеджмент Україна" http://www.seb.ua/	15.12.2006	09.07.2007	100	76.78	-3.01%	-34.76%	-16.62%
"СЕБ Фонд грошовий ринок"		15.12.2006	09.07.2007	1000	1 044.66	1.34%	-6.43%	3.20%
"Магістр-фонд збалансований"	ТОВ "КУА "Магістр" http://www.am-magister.com	17.04.2007	09.10.2007	1000	743.67	2.58%	-35.96%	-22.38%
"Дельта-Фонд збалансований"	ТОВ КУА "Дельта-Капітал" http://www.delta-capital.com.ua/	19.06.2007	04.12.2007	1000	906.47	1.69%	(**)	(***)
"Дельта-Фонд грошового ринку"		19.06.2007	04.12.2007	1000	959.58	1.84%	(**)	(***)
"Конкорд Стабільність"	ТОВ "КУА "Конкорд Ессет Менеджмент" http://www.concorde-asset.com.ua	06.07.2007	27.12.2007	100	43.70	-41.57%	(**)	(***)
"Конкорд Достаток"		06.07.2007	24.01.2008	100	56.64	-34.65%	(**)	(***)
"АВРОРА - фонд зростання"	ТОВ "УК "Аврора" http://www.aurora-asset.com	17.09.2007	22.04.2008	1000	647.38	2.65%	(**)	(***)
"ОТП Класичний"	ТОВ "КУА "ОТП Капітал" http://otpcapital.com.ua/	27.11.2007	21.05.2008	1000	912.01	2.59%	(**)	(***)
"ТАСК Ресурс"	ТОВ "КУА "ТАСК-Інвест" http://www.task.ua	13.12.2007	19.06.2008	1000	623.79	2.43%	(**)	(***)
"СЕМ Ажіо"	ТОВ "КУА "Співдружність Ессет Менеджмент" www.ft-forex.com	13.12.2007	22.07.2008	1000	671.78	3.71%	(**)	(***)
"Патрон"	ТОВ "Всеукраїнська управляюча компанія" http://vuk.com.ua/	27.12.2007	24.09.2008	100	61.75	2.77%	(**)	(***)

(*) Усі фонди - відкриті диверсифіковані пайові; (**) Фонд працює менше року; (***) Оскільки фонд досягнув нормативів менше року тому, даний показник не буде репрезентативним.

Протягом листопада поточного року провідні фондові ринки світу продовжувало лихоманити. На початку місяця на президентських виборах у Сполучених Штатах переміг демократ Барак Обама, що було сприйнято фондовими гравцями всього світу як сигнал про позитивні зміни. Китай вирішив запровадити пакет стимулюючих заходів вартістю \$586 млрд., ФРС Сполучених Штатів прийняла черговий план підтримки економіки вартістю \$800 млрд., аналогічні кроки здійснили й уряди інших провідних країн світу. Десятки та сотні мільярдів доларів виділяються на рекапіталізацію банків та викуп їхніх проблемних активів, стимулювання кредитування. На тлі уповільнення інфляції також неодноразово знижуються ставки центральних банків.

Позитивні (принаймні кращі, ніж прогнозувалося) квартальні результати навіть однієї крупної промислової корпорації чи банку або новина про підтримку з боку держави здатні спровокувати стрімке зростання не лише даного сектора, але і всього фондового ринку в цілому. Так сталося після опублікування статистики банку Credit Agricole, будівельної компанії Vinci, технологічної корпорації Hewlett-Packard, а також після оголошення державної підтримки банку Citigroup.

Однак, переважно, квартальна корпоративна звітність тягнула донизу індекси, оскільки доходи більшості компаній суттєво скоротились, падіння прибутків часто виявлялося сильнішим, ніж прогнозувалося. Погіршилися макроекономічні дані США, Єврозони та передових азійських країн щодо динаміки промисловості, економічної активності та безробіття, рівня споживання. Рецесія розширилася за межі фінансово-кредитної сфери на інші галузі, зокрема, сировинного напрямку, а також автоіндустрію, технологічний сектор і роздрібну торгівлю. ОПЕК зменшила квоти видобування задля стримання падіння вартості нафтово-енергетичних компаній в умовах фактичного скорочення попиту на сировину та негативних прогнозів щодо темпів подальшого розвитку світової економіки. Проте, цей крок був недостатньо ефективним, і нафта продовжувала дешевшати, опустившись нижче \$50 за барель.

В останній декаді місяця серед інвесторів та експертів почав наростати оптимізм, викликаний посиленням переконання у дієвості багатьох системних кроків американських, західноєвропейських та азійських урядів і фінансових регуляторів з підтримки банків, компаній фінансового та споживчого секторів. До того ж, рекордне падіння котирувань зробило цінні папери дуже привабливими, що також формує прагнення до зміни тренду на висхідний. Кількаденний провал ринків на 10-12%, що завершився 20-21 листопада на найнижчих принаймні за декілька років рівнях, фондові індекси швидко нівелювали. Ріст продовжився до кінця листопада, скоротивши місячне падіння. Результати індикаторів фондових майданчиків США, Європи та Азії були різними: американські індекси втратили 5,3-7,8%, європейські – показали від -2% (FTSE 100 INDEX, Великобританія) до -32,2% (CAC 40 INDEX, Франція), азійські – близько -0,7%.

В Україні на початку листопада було підписано Закон "Про першочергові заходи щодо запобігання негативним наслідкам фінансової кризи та про внесення змін до деяких законодавчих актів України". Це забезпечило прийняття МВФ рішення про надання Україні стабілізаційного кредиту обсягом \$16,43 млрд., що викликало різкий ріст індексу ПФТС. Крім того, український фондовий ринок намагається реагувати на зовнішній позитив та показати зростання в кінці року. За листопад індекс ПФТС стрибнув на 14,79% до рівня 289,63 пункта. Це відбулося на тлі малих обсягів торгів, що лише зрідка збільшувались за рахунок одиничних угод за певними цінними паперами. Так, у сегменті акцій було зафіксовано тільки одну велику угоду вартістю 578 млн. грн. (Харцизького трубного заводу). Без урахування цієї угоди обсяг торгів акціями цього місяця склав усього 261 млн. грн.

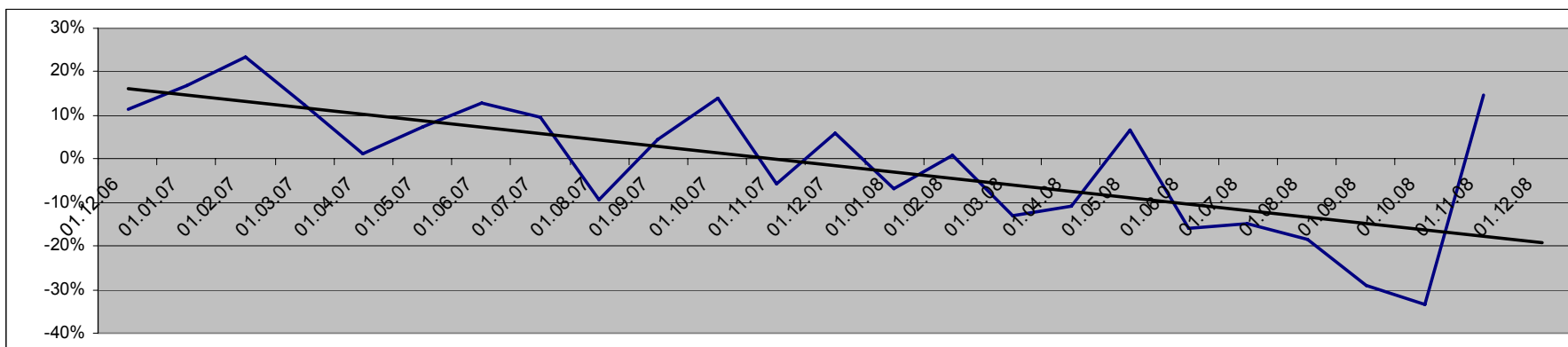


Рис 1. Динаміка щомісячного приросту індекса ПФТС за останні 2 роки

Ситуація на ринках цінних паперів світу, у тому числі й українському є дуже нестабільною та важко прогнозованою. Волатильність залишається дуже високою, оскільки ризик подальшої рецесії зберігається, і деякі міжнародні банки і корпорації, що сильно постраждали внаслідок кризи, знаходяться в скрутному становищі. В Україні, в умовах дефіциту внутрішніх ресурсів та практичної відсутності реальних антикризових дій, на тлі політичної кризи, високої вірогідності економічного спаду та турбулентності валютного ринку, ріст ринку цінних паперів виглядає непереконливим. Капітал нерезидентів, який раніше був основним ресурсом зростання вітчизняного ринку цінних паперів, не квапиться повертатися.

Чисті активи ринку відкритих ІСІ у листопаді зменшилися на 24 603,48 тис. грн.¹ (-10,99%). Найсуттєвіші зміни розміру ВЧА в абсолютному вираженні зафіксовані у фонду "Класичний" (+962,36 тис. грн., +2,26%), причому це відбулося завдяки зростанню вартості портфелю фонду, обсяг сертифікатів в обігу зменшився на 0,93%. Загалом, у 8-ми із 22-х фондів ВЧА зростає (на загальну суму 1 074,81 тис. грн.). А найбільше впали чисті активи у "Парекс Український Збалансований фонд" (-11 032,52 тис. грн., -19,29%), "Конкорд Достаток" (-9 242,25 тис. грн., -39,56%), "Конкорд Стабільність" (-1 410,99 тис. грн., -49,03%) та "ОТП Класичний" (-593,27 тис. грн., -28,28%). Фонди КУА "Конкорд Ессет Менеджмент" зменшилися, головним чином, через суттєву переоцінку вартості портфелів, а інші два "лідери" падіння – у першу чергу, через нетто-викуп сертифікатів у інвесторів. Так, кількість ІС в обігу "Парекс Український Збалансований фонд" скоротилась на 17,55%, "ОТП Класичний" – на 30,08%. Загалом, для 7-ми із 22-х фондів основним чинником зміни вартості чистих активів був також вихід учасників. І тільки один ІСІ символічно збільшив обсяг розміщення – "ТАСК Ресурс" (+0,63%). Сукупна кількість сертифікатів відкритих ІСІ, що розміщені серед інвесторів, в листопаді зменшилася на 15,35%, а середнє скорочення становило -4,9%.

Чистий відтік капіталу з ринку за місяць склав близько 17,67 млн. грн., а з початку року досяг 321,68 млн. грн. "Лідером" за цим показником у листопаді знову став "Парекс Український Збалансований фонд" (-9,9 млн. грн.), значного відтоку також зазнав "Конкорд Достаток" (-1,5 млн. грн.).

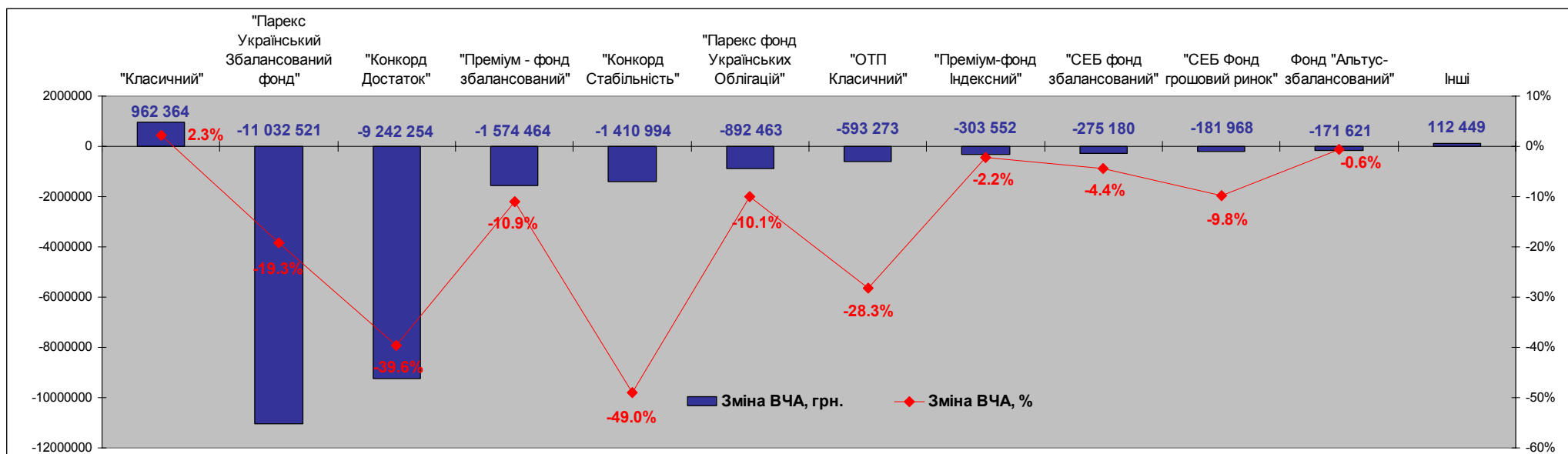


Рис. 2. Динаміка ВЧА українських відкритих ІСІ за листопад 2008 року

¹ Без урахування фондів в управлінні компаній "Спарта", "Міллєніум Ессет Менеджмент", "ПІО ГЛОБАЛІ Україна" та "Бонум Груп", які не надали (вчасно) необхідну інформацію.

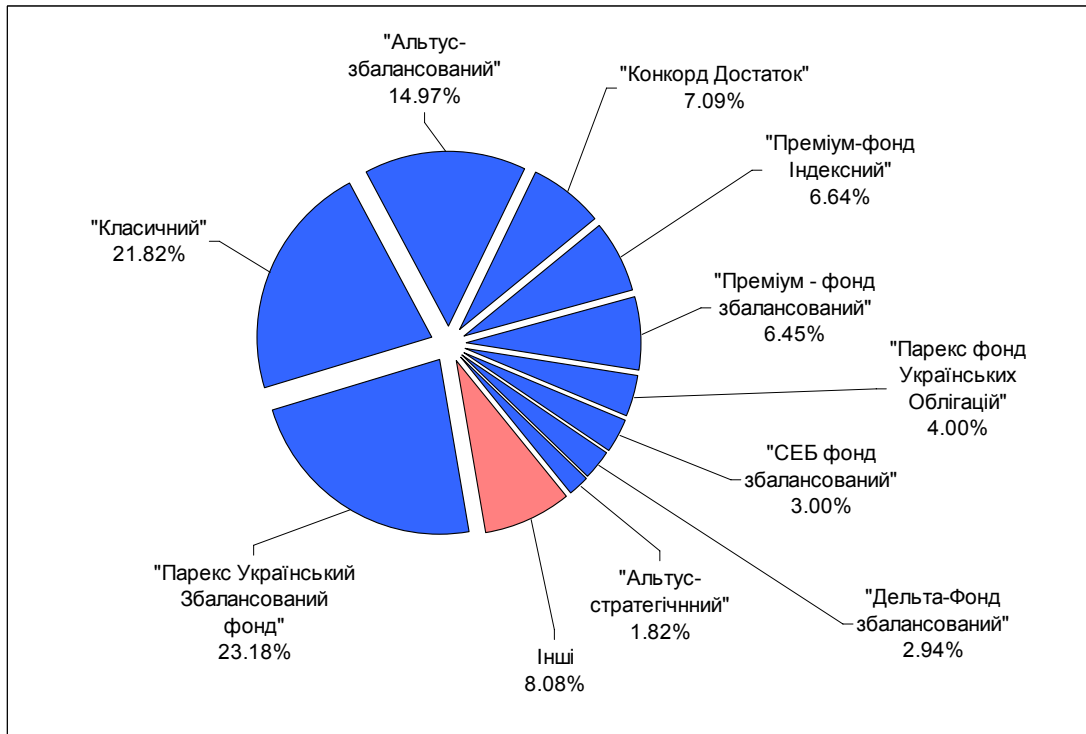


Рис. 3. Частки фондів у сукупній ВЧА відкритих ІСІ станом на 30.11.2008 року

За відсутності даних про фонд "Спарта Збалансований", який у жовтні мав найбільшу частку ринку відкритих ІСІ (27,4%), динаміку розподілу ВЧА за останній місяць точно оцінити важко. За даними УАІБ, лідерами за часткою ринку у листопаді були "Парекс Український Збалансований фонд" (23,18%), "Класичний" (21,82%), "Альтус-збалансований" (14,97%). Тобто, станом на 30 листопада, як і місяць тому, 3 фонди займали майже 60% ринку (змінився тільки склад лідерів за наявною в УАІБ інформацією).

Подібно до фонду "Класичний", частка "Дельта-Фонд збалансований" також зросла (і досягла 2,94%) не лише завдяки зменшенню сукупної ВЧА, що відбулося внаслідок відсутності інформації про один з найбільших фондів та через падіння ринку, а й завдяки зростанню чистих активів самого фонду (+88,3 тис. грн., +1,53%).

Частка фонду "Конкорд Достаток" зменшилась (і склала 7,09%) через значно більше порівняно із загальноринковим падіння його ВЧА.

Вартість вкладень у відкриті ІСІ у листопаді у середньому зменшилась на 2,85%, що відбулось на тлі стрибка індексу ПФТС (див. рис. 4). Однак значний вплив на такий результат мали фонди КУА "Конкорд Ессет Менеджмент", без урахування яких середній приріст вартості сертифікатів становив +0,68%. Значно меншу доходність відкритих фондів також можна пояснити не тільки невеликою часткою акцій в їхніх активах, але і різною структурою портфелів цінних паперів фондів та індексного кошику ПФТС, які у листопаді мали суттєво відмінну динаміку вартості.

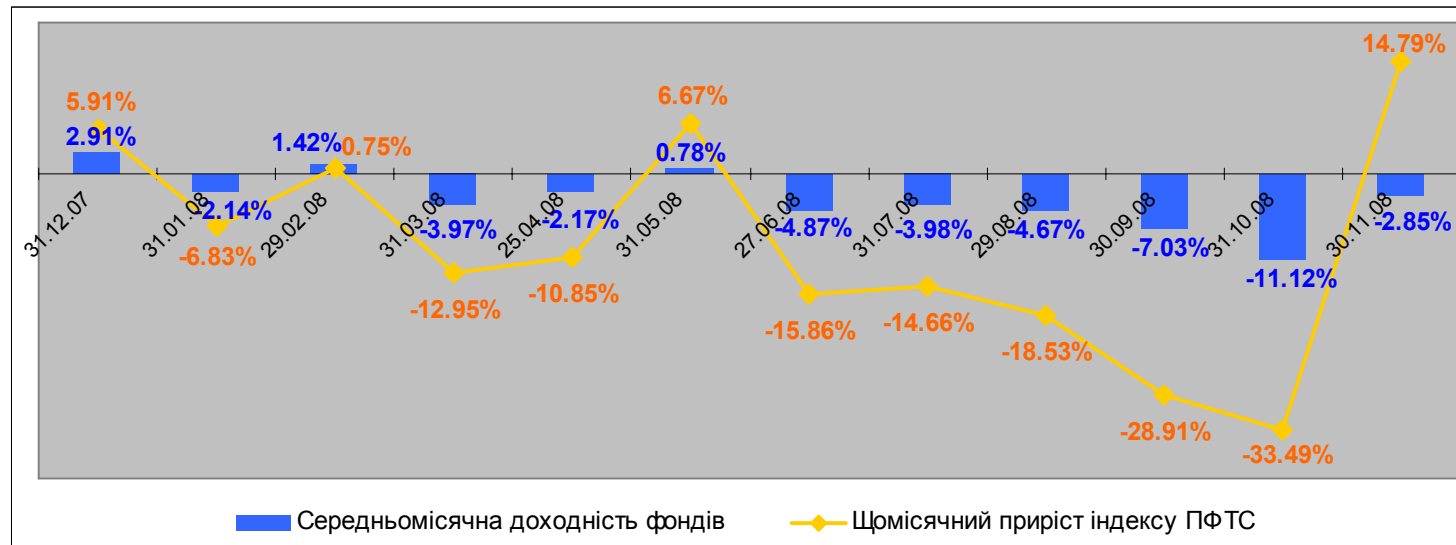


Рис. 4. Динаміка середньої місячної доходності відкритих ІСІ та приросту індекса ПФТС за останній рік

Таблиця 2. Динаміка розвитку відкритих ІСІ за листопад 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.	зміна, грн.	зміна, %	На початок місяця, шт.	На кінець місяця, шт.	зміна, шт.	зміна, %	На початок місяця, грн.	На кінець місяця, грн.	зміна, грн.	зміна, %
"Парекс Український Збалансований фонд"	57 196 338.55	46 163 817.76	-11 032 520.8	-19.29%	4 281 476	3 529 966	-751 510	-17.55%	13.36	13.08	-0.28	-2.11%
"Парекс фонд Українських Облігацій"	8 862 234.14	7 969 770.82	-892 463.3	-10.07%	606 405	544 545	-61 860	-10.20%	14.61	14.64	0.02	0.15%
"Класичний"	42 506 585.57	43 468 949.41	962 363.8	2.26%	128 949	127 745	-1 204	-0.93%	329.64	340.28	10.64	3.23%
"Преміум - фонд збалансований"	14 425 930.39	12 851 466.63	-1 574 463.8	-10.91%	7 851	7 337	-514	-6.55%	1 837.46	1 751.60	-85.87	-4.67%
Фонд "Альгус-збалансований"	30 000 955.59	29 829 334.60	-171 621.0	-0.57%	25 308	25 192	-116	-0.46%	1 185.43	1 184.08	-1.35	-0.11%
Фонд "Володимир Великий"	1 353 815.20	1 364 418.34	10 603.1	0.78%	1 026	1 026	0	0.00%	1 319.51	1 329.84	10.33	0.78%
"Ярослав Мудрий - фонд акцій"	2 172 382.76	2 143 232.08	-29 150.7	-1.34%	1 747	1 708	-39	-2.23%	1 243.49	1 254.82	11.33	0.91%
"СЕБ Фонд грошовий ринок"	1 854 461.90	1 672 493.55	-181 968.4	-9.81%	1 799	1 601	-198	-11.01%	1 030.83	1 044.66	13.83	1.34%
"СЕБ фонд збалансований"	6 246 198.09	5 971 018.54	-275 179.6	-4.41%	78 909	77 772	-1 137	-1.44%	79.16	76.78	-2.38	-3.01%
"Магістр-фонд збалансований"	880 106.85	896 125.72	16 018.9	1.82%	1 214	1 205	-9	-0.74%	724.96	743.67	18.71	2.58%
"Дельта-Фонд збалансований"	5 766 596.78	5 854 892.62	88 295.8	1.53%	6 469	6 459	-10	-0.15%	891.42	906.47	15.05	1.69%
"Дельта-Фонд грошового ринку"	2 873 747.45	2 926 704.99	52 957.5	1.84%	3 050	3 050	0	0.00%	942.21	959.58	17.36	1.84%
"Конкорд Стабільність"	2 877 958.19	1 466 964.56	-1 410 993.6	-49.03%	38 482	33 570	-4 912	-12.76%	74.79	43.70	-31.09	-41.57%
"Конкорд Достаток"	23 361 273.48	14 119 019.14	-9 242 254.3	-39.56%	269 500	249 260	-20 240	-7.51%	86.68	56.64	-30.04	-34.65%
"Преміум-фонд Індексний"	13 539 731.18	13 236 179.52	-303 551.66	-2.24%	20 337	20 218	-119	-0.59%	665.77	654.67	-11.10	-1.67%
"АВРОПА - фонд зростання"	1 143 380.19	1 141 337.20	-2 043.0	-0.18%	1 813	1 763	-50	-2.76%	630.66	647.38	16.73	2.65%
"ОТП Класичний"	2 098 089.37	1 504 816.75	-593 272.6	-28.28%	2 360	1 650	-710	-30.08%	889.02	912.01	22.99	2.59%
"ТАСК Ресурс"	1 451 880.41	1 496 476.34	44 595.9	3.07%	2 384	2 399	15	0.63%	609.01	623.79	14.78	2.43%
"СЕМ Ажіо"	472 842.73	490 398.13	17 555.4	3.71%	730	730	0	0.00%	647.73	671.78	24.05	3.71%
"Патрон"	452 814.50	465 367.04	12 552.5	2.77%	7 536	7 536	0	0.00%	60.09	61.75	1.67	2.77%
"Альгус-стратегічний"	3 714 712.69	3 630 581.58	-84 131.1	-2.26%	3 714	3 586	-128	-3.45%	1 000.19	1 012.43	12.24	1.22%
"Текст-Стабільність"	546 519.31	531 714.30	-14 805.0	-2.71%	720	720	0	0.00%	759.05	738.49	-20.56	-2.71%

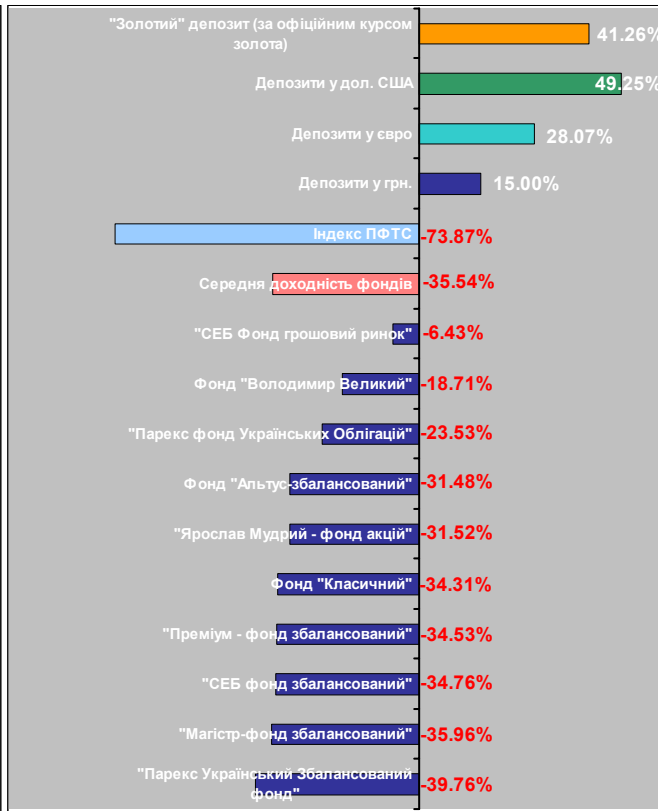
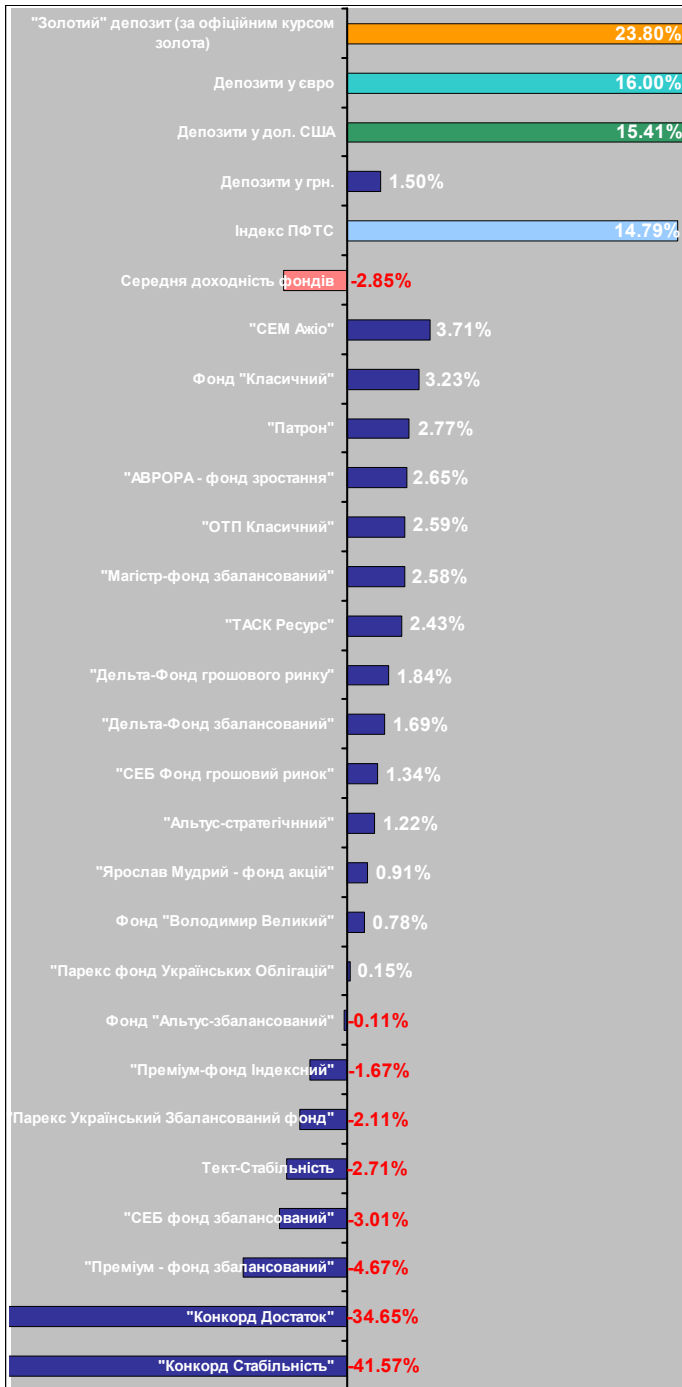


Рис. 6. Доходність вкладень у відкриті ІСІ, банківські депозити та золото за останній рік*

* 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 (його КУА).

Рис. 5. Доходність вкладень у відкриті ІСІ, банківські депозити та золото за листопад 2008 р. *

Лідером за доходністю серед відкритих інститутів спільного інвестування у листопаді став фонд "СЕМ Ажіо" (+3,71%), другу позицію зайняв "Класичний" (+3,23%), на третій опинився фонд "Патрон" (+2,77%). Всього 14 ІСІ збільшили вартість інвестицій своїх вкладників.

Аутсайдерами місяця стали "Конкорд Стабільність" (-41,57%) та "Конкорд Достаток" (-34,65%) внаслідок кардинальної переоцінки активів фондів на початку листопада.

Золото, що продовжувало дорожчати, стало найдоходнішим серед досліджених активів: депозит у цьому металі приніс у листопаді 23,8% доходності. А надзвичайно різка та тривала девальвація гривні призвела до того, що валютні депозити забезпечили прибутковість практично на рівні річних ставок (див. рис. 5).

За 30 листопада 2007 - 30 листопада 2008 року вкладення у відкриті ІСІ знецінились у середньому на 35,54% (для 10-ти фондів). "СЕБ Фонд грошовий ринок" із показником -6,43% був найстійкішим до падіння фондового ринку. Найгірший серед фондів результат мав "Парекс Український Збалансований фонд" (-39,76%). А першість за доходністю отримав доларовий депозит (+49,25%) (див. рис. 6).