№3-4 (1124-1125), 17–31 січня 2012

КЛІЄНТОВІ ФІНАНСОВОЇ УСТАНОВИ

УКРАЇНА БізнесРевю

ФІНАНСОВО-ЕКОНОМІЧНИЙ ТИЖНЕВИК

ОФІЦІЙНЕ ДРУКОВАНЕ ВИДАННЯ ДЕРЖФІНПОСЛУГ УКРАЇНИ ТА УКРАЇНСЬКОГО НАЦІОНАЛЬНОГО КОМІТЕТУ МІЖНАРОДНОЇ ТОРГОВОЇ ПАЛАТИ ICC Ukraine

ЗА ПІДТРИМКИ КОМІТЕТУ ВЕРХОВНОЇ РАДИ З ПИТАНЬ ФІНАНСІВ, БАНКІВСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ, ПОДАТКОВОЇ ТА МИТНОЇ ПОЛІТИКИ www.ukrbizn.com

52 недели без права на рост

Итоги рейтинга публичных ИСИ за 2011 год

Композитный фондовый индекс, рассчитанный на основе 64 публичных фондов рейтинговым агентством «Стандарт-Рейтинг», в период с 14.01.2011 по 13.01.2012 снизился на 24%, в то время как два ведущих биржевых индекса UX и PFTS за аналогичный период упали на 44% и 47% соответственно. Композитные индексы открытых, интервальных и закрытых фондов находились в тесной корреляции с индексами UX и PFTS на протяжении всего анализируемого периода. Коэффициент Шарпа наглядно продемонстрировал, что только у 20 фондов из 64 наблюдался уровень управления выше среднего по рынку.

ВНЕШНЯЯ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЬ В ТАНДЕМЕ С ВНУТРЕННЕЙ НЕСТАБИЛЬНОСТЬЮ

В конце ноября – начале декабря 2011 года большинство фондов показали рост стоимости своих паев и сертификатов. Позитивная тенденция длилась очень недолго. Сегодня этот сложившийся в конце ноября тренд можно охарактеризовать как «техническую коррекцию». На фоне внутренних проблем страны и внешних пессимистических новостей отечественные публичные фонды, как и фондовые индексы, теряют свои позиции все больше. По результатам исследования, на данный момент можно отметить только четыре инвестиционных фонда, которые продемонстрировали доходность выше средней ставки по срочным банковским депозитам:

- закрытый фонд «Симфония №1», КУА «Амадеус» (+78,3%);
- закрытый фонд «Диамант-дивидендный», КУА «Диамант Инвест Менеджмент» (+14,7%);
- интервальный фонд «Диамант-интервальный», КУА «Диамант Инвест Менеджмент» (+14,7%);
- открытый фонд «Райффайзен денежный рынок», КУА «Райффайзен Аваль» (+14,1%).

В общей сложности всего восемь фондов из 64 представленных смогли удержать позитивную доходность. Инвестиционные фонды, чьи активы состоят преимущественно из менее рискованных инструментов, таких как облигации, депозиты, валюта, потеряли меньше, чем фонды, ориентирующиеся на акции. Падение основных фондовых индексов в Украине за 2011 год примерно на 50% оказывало разрушающее влияние на рынок публичных ИСИ, которые ориентировались на паевые инструменты. Инвестиционные управляющие в 2011 году оказались в очень непростой ситуации. Маркетологи КУА могли бы увеличивать объем привлекаемых средств только в том случае, если бы фонды демонстрировали лучшую доходность, чем банки.

Таблица 1. Ренкинг открытых паевых диверсифицированных фондов по доходности за последние 52 недели

	Название фонда (название КУА)	Доходность за 52 недели	Доходность за 26 недель	Доходность за 13 недель	Оценочная доля под-процентных активов	Номинальная стоимость одного пая, грн.	Шарп по композиту	Шарп по UX	Шарп по PFTS
1	**Райффайзен денежный рынок (Райффайзен Аваль)**	**14,1%**	**7,1%**	**4,0%**	**99,0%**	**1000,00**	**0,44138**	**0,25748**	**0,30177**
2	**ОТП Классический (OTP Capital)**	**10,8%**	**5,87%**	**3,3%**	**98,0%**	**1000,00**	**0,41807**	**0,24771**	**0,29203**
3	Альтус-Депозит (АЛЬТУС. Управление инвестиционными фондами)	10,7%	6,0%	3,1%	100,0%	1000,00	0,12584	0,16038	0,17778
4	**Парекс фонд Украинских облигаций (Citadele Asset Management Ukraine)**	**7,7%**	**12,7%**	**4,5%**	**82,0%**	**10,00**	**0,28286**	**0,22354**	**0,25880**
5	**Спарта Сбалансированный (Спарта)**	**-0,9%**	**1,0%**	**-0,8%**	**18,6%**	**100,00**	**0,27417**	**0,19974**	**0,24021**
6	**Дельта-фонд денежного рынка (Дельта-Капитал)**	**-5,4%**	**-4,3%**	**0,0%**	**77,6%**	**1000,00**	**0,26154**	**0,19152**	**0,23000**
7	**Альтус – Сбалансированный (АЛЬТУС. Управление инвестиционными фондами)**	**-5,9%**	**-1,3%**	**1,6%**	**80,0%**	**1000,00**	**0,34037**	**0,20527**	**0,25409**
8	**Дельта-фонд сбалансированный (Дельта-Капитал)**	**-8,6%**	**0,9%**	**4,1%**	**77,4%**	**1000,00**	**0,21444**	**0,18724**	**0,22785**
9	**ТАСК Ресурс (ТАСК-ИНВЕСТ)**	**-12,4%**	**-4,9%**	**1,7%**	**57,7%**	**1000,00**	**0,25775**	**0,22683**	**0,28690**
10	Бонум Оптимум (Бонум Груп)	-18,1%	-8,7%	-3,9%	28,8%	100,00	0,08520	0,13818	0,17817
11	Альтус – Стратегический (АЛЬТУС. Управление инвестиционными фондами)	-19,2%	-8,2%	-1,6%	76,0%	1000,00	-0,13079	-0,09022	-0,08017
12	Конкорд Стабильность (Конкорд Эссет Менеджмент)	-22,7%	-1,6%	-2%	15,5%	100,00	0,03200	0,20023	0,28374
13	КИНТО-Классический (КИНТО)	-23,2%	-12,2%	-1,1%	44,5%	100,00	0,00979	0,13326	0,18203
14	УНИВЕР.УА/Владимир Великий: Фонд Сбалансированный (Универ Менеджмент)	-25,2%	-10,9%	-3,1%	48,0%	1000,00	-0,02192	0,13875	0,17845
15	Конкорд Достаток (Конкорд Эссет Менеджмент)	-26,3%	-10,9%	-0,5%	4,3%	100,00	-0,05956	0,13376	0,19337
16	Парекс Украинский Сбалансированный фонд (Citadele Asset Management Ukraine)	-34,7%	-14,2%	0,7%	11,7%	10,00	-0,13743	0,05249	0,08094
17	Миллениум Сбалансированный (Миллениум Эссет Менеджмент)	-35,3%	-19,9%	-5,8%	14,0%	100,00	-0,13886	0,05951	0,10469
18	ОТП Фонд Акций (OTP Capital)	-36,9%	-18,0%	-4,5%	47,0%	1,00	-0,20858	0,06294	0,11778
19	Софиевский (Eavex Asset Management)	-41,5%	-11,2%	3,6%	0,0%	1000,00	-0,18661	0,02259	0,07734
20	СЭМ Ажио (Содружество Эссет Менеджмент)	-41,7%	-16,6%	-6,3%	11,0%	1000,00	-0,19324	0,00322	0,02908
21	КИНТО-Эквити (КИНТО)	-41,9%	-22,4%	-4%	20,5%	1000,00	-0,29573	0,00329	0,04688
22	Достояние (АРТ-КАПИТАЛ Менеджмент)	-43,8%	-23,6%	-7,6%	33,0%	100,00	-0,27658	-0,01971	0,02973
23	УНИВЕР.УА/Ярослав Мудрый: Фонд Акций (Универ Менеджмент)	-46,0%	-25,6%	-8,4%	0,0%	1000,00	-0,36943	-0,03555	-0,00821
24	АРТ Индексный (АРТ-КАПИТАЛ Менеджмент)	-47,4%	-22,3%	-5,3%	23,7%	100,00	-0,23642	-0,08072	-0,01284
25	Аргентум (Драгон Эссет Менеджмент)	-49,8%	-24,6%	-8%	18,4%	100,00	-0,24044	-0,12459	-0,04967
26	Райффайзен акции (Райффайзен Аваль)	-50,2%	-21,7%	-6%	12,0%	500,00	-0,31857	-0,12185	-0,07674
	Средняя по группе	**-22,8%**	**-9,6%**	**-1,6%**	**42,3%**	**-**	**-0,00272**	**0,09136**	**0,13631**

Таблица 2. Ренкинг интервальных паевых диверсифицированных фондов по доходности за последние 52 недели

	Название фонда (название КУА)	Доходность за 52 недели	Доходность за 26 недель	Доходность за 13 недель	Номинальная стоимость одного пая или акции, грн.	Шарп по композиту	Шарп по UX	Шарп по PFTS
1	**Диамант-интервальный (Диамант Инвест Менеджмент)**	**14,7%**	**6,9%**	**3,3%**	**1000**	**0,50171**	**0,26042**	**0,30632**
2	**Инвестиционный Капитал Сбалансированный (ICU, Инвестиционный капитал Украина)**	**3,1%**	**0,6%**	**6,2%**	**1000**	**0,29732**	**0,21795**	**0,27360**
3	**Конкорд Перспектива (Конкорд Эссет Менеджмент)**	**-1,3%**	**-0,1%**	**0,7%**	**100**	**0,30413**	**0,20018**	**0,24102**
4	Достаток (КИНТО)	-9,6%	-6,8%	2,6%	0,5	0,19374	0,16668	0,20385
5	ТАСК Украинский Капитал (ТАСК-ИНВЕСТ)	-14%	-4,4%	2%	1000	0,13259	0,15764	0,19489
6	Платинум (Драгон Эссет Менеджмент)	-23,2%	-4,8%	4,3%	100	0,03234	0,21832	0,31492
7	Сбалансированный фонд "Паритет" (АРТ-КАПИТАЛ Менеджмент)	-23,8%	-12,8%	-2,7%	1000	0,01651	0,14886	0,19466
8	КИНТО-Народный (КИНТО)	-24,9%	-8,9%	-0,5%	1000	-0,01112	0,12809	0,18412
9	ФИНАРТ Первый (ТАСК-ИНВЕСТ)	-29,9%	-14,4%	-3,5%	1000	-0,14721	0,08792	0,13106
10	ОТП Сбалансированный (OTP Capital)	-30%	-12,5%	-1,6%	1000	-0,22650	0,10134	0,15395
11	Оптимум (Содружество Эссет Менеджмент)	-34,7%	-13,1%	-3%	1000	-0,11062	0,04366	0,06997
12	Феникс-классический (ФИНИНВЕСТ-ГРУПП)	-35,9%	-16,2%	-0,6%	100	-0,09621	0,08465	0,13289
13	Премьер Фонд Доход и Рост (Foyil Asset Management Ukraine)	-43,4%	-20,5%	-1,7%	1000	-0,17108	-0,00098	0,03180
14	УНИВЕР.УА/Атаман: Фонд Перспективных Акций (Универ Менеджмент)	-49,4%	-27,8%	-15,5%	1000	-0,33896	-0,06004	-0,03782
15	АУРУМ (Драгон Эссет Менеджмент)	-51,4%	-25,6%	-7,9%	100	-0,26959	-0,12815	-0,06948
	Средняя по группе:	**-23,6%**	**-10,7%**	**-1,2%**	**-**	**0,00714**	**0,10844**	**0,15505**

Примечание: *РА «Стандарт-Рейтинг» не несет ответственности за инвестиционные решения, принятые на основе данных ренкингов. Принимая инвестиционные и иные формы решений, инвесторы и вкладчики должны осознавать, что позитивная доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем.*

»

52 недели без права на рост

Итоги рейтинга публичных ИСИ за 2011 год

Таблица 3. Ренкинг закрытых фондов по доходности за последние 52 недели

	Название фонда (Название КУА)	Доходность за 52 недели	Доходность за 26 недель	Доходность за 13 недель	Вид фонда	Организационная форма	Дата закрытия	Номинальная стоимость одного пая или акции, грн.	Шарп по композиту	Шарп по UX	Шарп по PFTS
1	**Симфония №1 (Амадеус)**	**78,3%**	**8,3%**	**11,2%**	**недиверсифицированный**	**корпоративный**	**23.08.2012**	**10000**	**0,18929**	**0,20703**	**0,22564**
2	**Диамант-дивидендный (Диамант Инвест Менеджмент)**	**14,7%**	**6,9%**	**3,3%**	**диверсифицированный**	**паевой**	**21.05.2013**	**1000**	**0,34078**	**0,26030**	**0,30619**
3	Альтус – Фонд облигаций (АЛЬТУС. Управление инвестиционными фондами)	-3,2%	3,8%	1,9%	недиверсифицированный	корпоративный	06.08.2017	1000	0,15327	0,18704	0,21777
4	УкрСиб Стабильный доход 2 (УкрСиб Эссет Менеджмент)	-8,8%	-3,7%	-1,7%	недиверсифицированный	корпоративный	29.12.2012	1000	0,14913	0,16899	0,20835
5	Феррум (Драгон Эссет Менеджмент)	-17,3%	-3,7%	5%	недиверсифицированный	паевой	13.08.2012	100	0,14662	0,19576	0,26999
6	ITT-Финанс (ITT-Менеджмент)	-19,9%	-1,9%	0,7%	недиверсифицированный	корпоративный	23.01.2108	1000	0,03842	0,11702	0,14559
7	Арго.Н (Райффайзен Аваль)	-23,4%	-10,9%	-1,6%	недиверсифицированный	паевой	01.09.2014	1000	0,02533	0,15348	0,21050
8	Синергия-5 (КИНТО)	-24,3%	-11,1%	-0,6%	недиверсифицированный	корпоративный	29.08.2012	10000	0,01438	0,13438	0,18050
9	Альтус – Фонд акций роста (АЛЬТУС. Управление инвестиционными фондами)	-26,5%	-9,9%	0,2%	недиверсифицированный	корпоративный	06.08.2017	1000	-0,03999	0,12953	0,19027
10	ТАСК Универсал (ТАСК Инвест)	-26,7%	-13,1%	1%	недиверсифицированный	паевой	16.08.2031	5000	0,02713	0,08308	0,10445
11	Дивидендный фонд «АнтиБанк» (АРТ-КАПИТАЛ Менеджмент)	-27,2%	-11%	-1,7%	диверсифицированный	паевой	02.05.2017	1000	-0,03977	0,12941	0,16836
12	Симфония №2 (Амадеус)	-30%	-13,3%	-2,6%	недиверсифицированный	корпоративный	31.03.2014	5000	-0,04045	0,08654	0,12533
13	КИНТО-Осень (КИНТО)	-34,2%	-13,8%	0,4%	недиверсифицированный	паевой	31.08.2017	1000	-0,11081	0,09731	0,16073
14	Синергия 4 (КИНТО)	-38,2%	-19%	-3,4%	недиверсифицированный	корпоративный	22.06.2012	10000	-0,16320	0,03756	0,07952
15	КИНТО-Весна (КИНТО)	-38,7%	-17,1%	-2,5%	недиверсифицированный	паевой	28.02.2017	1000	-0,13410	0,04894	0,09714
16	Синергия-7 (КИНТО)	-41,4%	-25,5%	-2,9%	недиверсифицированный	корпоративный	08.05.2013	10000	-0,20974	0,01274	0,05488
17	ITT-Капитал 2 (ITT-Менеджмент)	-41,9%	-21,9%	-10,7%	недиверсифицированный	корпоративный	08.11.2107	1000	-0,31307	0,00106	0,04300
18	УкрСиб Индексный (УкрСиб Эссет Менеджмент)	-41,9%	-9,1%	9,9%	недиверсифицированный	корпоративный	29.12.2012	1000	-0,02716	0,03868	0,05211
19	Биржевой Индексный Фонд Украины (Foyil Asset Management Ukraine)	-42,6%	-11,9%	4,7%	недиверсифицированный	корпоративный	25.07.2013	2500	-0,13464	0,02666	0,08622
20	ФИНАРТ 2012 (ТАСК Инвест)	-45%	-24,6%	-6%	недиверсифицированный	паевой	23.03.2013	10000	-0,07526	0,00992	0,02990
21	ОТП Динамичный (OTP Capital)	-45,1%	-18,4%	-2,5%	недиверсифицированный	корпоративный	31.01.2013	1000	-0,35203	-0,03865	0,01154
22	КИНТО-Лето (КИНТО)	-46,1%	-26,5%	0,8%	недиверсифицированный	паевой	31.05.2018	1000	-0,17220	-0,02165	0,01112
23	УкрСиб Динамичный доход (УкрСиб Эссет Менеджмент)	-53,6%	-19,2%	-1,5%	недиверсифицированный	корпоративный	29.12.2012	1000	-0,37523	-0,14929	-0,11836
	Средняя по группе:	**-25,4%**	**-11,6%**	**0,1%**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-0,04797**	**0,08330**	**0,12438**

Примечание: *РА «Стандарт-Рейтинг» не несет ответственности за инвестиционные решения, принятые на основе данных ренкингов. Принимая инвестиционные и иные формы решений, инвесторы и вкладчики должны осознавать, что позитивная доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем.*

В 2011 году добиться превосходства над банками, особенно во втором полугодии, было невозможно. Рост ставок по банковским депозитам на фоне продолжающегося масштабного снижения на рынке акций привел к тому, что многие КУА просто лишились возможности обеспечить солидную доходную базу для своих инвесторов, и свободные деньги с рынка снова потекли в банки.

Необходимо отметить, что в IV квартале 2011 года большинство иностранных торговых площадок отыгрывали позитивные тенденции в разрешении проблем еврозоны, улучшении макропоказателей наряду с монетарными послаблениями в ЕС и США. К концу декабря фондовые площадки восстановили свои восходящие тренды, которые и позволили компенсировать потери. В свою очередь украинский рынок пребывал в состоянии стагнации, что стало причиной формирования 30-процентного дисконта к внешним рынкам.

На конец 2011 года на счетах ВДЦП было задепонировано 102,962 млн. грн., в то время как в конце 2010 года было зафиксировано 214 млн. грн. Разница отображает значительный спад интереса к фондовому рынку Украины.

Тенденции украинского фондового рынка на сегодняшний день таковы.

• Интерес инвесторов все больше падает: наблюдаются «распродажа» акций и отсутствие оживления со стороны покупателей.

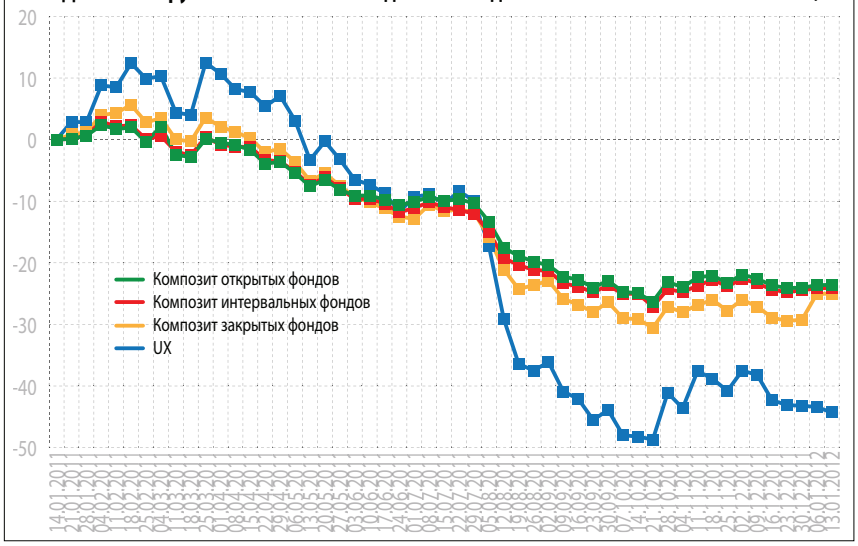
• Масла в огонь подливает и конъюнктура зарубежных рынков, которая ухудшилась в связи со снижением рейтинга девяти стран еврозоны (рейтинговое агентство S&P пересмотрело кредитные рейтинги девяти стран, включая Францию и Австрию, таким образом, «периферией» еврозоны стали все ее участники, кроме ФРГ) и слабой статистикой, вышедшей в США.

• Украинский рынок ценных бумаг инертно реагирует на хорошие новости иностранных рынков, такие как, например, успешное размещение государственных облигаций Испании и Италии.

Внутренние экономико-политические проблемы не позволяют отечественному фондовому рынку следовать за внешними факторами роста, вследствие чего отсутствует новая ликвидность на рынке и наблюдается ухудшение общего инвестиционного фона. Не стоит рассчитывать на значительный рост в первом квартале 2012 года, поскольку именно на этот период приходится пик платежей по погашению всех типов госдолгов странами еврозоны. В общей сложности сумма к погашению составляет 1047,4 млрд. евро (без учета процентных платежей и дефицита бюджета).

Нынешняя ситуация провоцирует распространение пессимизма среди инвесторов и отток капитала, что делает отечественный рынок еще слабее. Однако если посмотреть на это все с другой стороны, текущее падение, наблюдающееся на украинском фондовом рынке, возможно, носит коррекционный характер и вскоре рынок продемонстрирует тренд роста.

Рис. 1. Динамика группы композитных индексов и индекса UX с 14.01.2011 по 13.01.2012, %



РЕАЛИИ КОЭФФИЦИЕНТА ШАРПА

Уровень эффективного управления инвестиционными фондами определяет коэффициент Шарпа, который, в идеале, должен соответствовать показателям доходности данных фондов. В исследовании РА «Стандарт-Рейтинг» данный показатель рассчитывался по композитному индексу, по индексу UX и по индексу PFTS для открытых, интервальных и закрытых фондов соответственно. Необходимо отметить, что именно коэффициент Шарпа по композитному индексу реальнее показывает эффективность работы управляющих фондами, чем коэффициент Шарпа по UX и PFTS. Конечно, наблюдались и исключения, но в целом именно этот показатель более точно описывал состояние анализируемых публичных фондов.

К сожалению, улучшения ситуации на украинском фондовом рынке инвесторы в 2011 году так и не дождались. Но следует помнить, что стремительные спады сменяются такими же ростами. Поэтому не стоит полностью уходить с рынка и в спешке изымать средства из фондов.

РА «Стандарт-Рейтинг» (Украина)