ІНСТИТУТИ СПІЛЬНОГО ІНВЕСТУВАННЯ

Обзор рынка ИСИ: падение замедляется

Рейтинговое агентство «Стандарт-Рейтинг» представляет исследование рынка ИСИ по итогам третвего квартала 2012 года. Композитный индекс, рассчитанный на основе 64 публичных фондов, за период с 07.10.2011 по 05.10.2012 продемонстрировал снижение в 10,28%. Определяющие украинские биржевые индексы UX и PFTS в тот же период уменьшились на 28,35% и 31,44% соответственно. Эффективность управления фондами начинает расти, о чем свидетельствуют снижение показателей доходности и улучшение коэффициента Шарпа.

НОРМАТИВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

Законодательная база украинского рынка ИСИ в третьем квартале текущего года была изменена из-за подписания Президентом новой редакции Закона «Об институтах совместного инвестирования» 15 августа.

Этот документ описывает процесс создания и ликвидации корпоративных и паевых инвестиционных фондов, а также расширяет классификацию инвестиционных фондов. Так, введена классификация ИСИ по классу активов, согласно которой существуют: фонды денежного рынка, фонды государственных ценных бумаг, фонды облигаций, фонды акций, индексные фонды и фонды банковских металлов.

Кроме того, согласно новому Закону появилось понятие биржевых институтов совместного инвестирования. Такими ИСИ могут быть открытые специализированные инвестиционные индексные фонды и фонды банковских металлов.

Ценные бумаги ИСИ должны быть исключительно именными и в бездокументарной форме. Оплата таких ценных бумаг, в том числе акций корпоративного инвестфонда при формировании первоначального уставного капитала, осуществляется только в денежной форме. Исключением выступают биржевые институты совместного инвестирования, чьи ценные бумаги могут оплачиваться в соответствующей пропорции активами, определенными в инвестиционной декларации такого ИСИ. Также запрещается оплата ценных бумаг ИСИ в рассрочку.

Были внесены дополнительные требования в систему раскрытия информации о деятельности фондов, которые предусматривают обязательное наличие веб-сайта компании по управлению активами, где должна размещаться необходимая информация.

РЕЗУЛЬТАТЫ 9 МЕСЯЦЕВ

Результаты исследования рынка институтов совместного инвестирования в третьем квартале 2012 года продемонстрировали некоторые позитивные изменения.

Так, увеличилось число инвестиционных фондов с позитивной доходностью до 14 ИСИ. Лучшие результаты деятельности показали:

- закрытый фонд «Диамант-дивидендный», КУА Диамант Инвест Менеджмент (+15,9%);
- интервальный фонд «Диамантинтервальный», КУА Диамант Инвест Менеджмент (+15,8%);
- интервальный фонд «Инвестиционный Капитал Сбалансированный», КУА ІСU, Инвестиционный капитал Украина (+14,5%);
- открытый фонд «Райффайзен денежный рынок», КУА Райффайзен Аваль (+14,4%).

Композитный индекс наряду с фондовыми индексами UX и PFTS замедлил свое паление в третьем квартале. Напомним, что по итогам первого полугодия 2012 года годовая убыточность биржевых индексов UX и PFTS составила 53% и 57% соответственно, в то время как согласно исследованию в третьем квартале их годовая убыточность составила 28,35% и 31,44% Такое же явление наблюдается и относительно значения композитного индекса. Его падение составило 10,28% на начало четвертого квартала, что на 14,12 п.п. меньше аналогичного показателя на конец первого полугодия 2012 года.

Иностранные фондовые рынки США и ЕС в третьем квартале вернулись к росту, о чем свидетельствует увеличение индекса S&P 500 на 5,78%, индекса Dow Jones Industrial на 5%, NASDAQ Composite на 5,5%, британского ин декса FTSE 100 на 3,19%, французского индекса САС 40 — на 6,01% и немецкого индекса DAX – на 12,79%. Рост американских индексов обусловлен запуском Федеральной резервной системой третьей программы «количественного смягчения» (ОЕЗ – Quantitative Easing 3), согласно которой будут ежемесячно приобретаться ипотечные облигации на 40 млрд долл. Даже на фоне высокой безработицы и низкого экономического роста США новость о новых денежных вливаниях и сохранении четной ставки близкой к нулю вплоть до середины 2015 года стали причиной роста американских фондовых индексов

фондовых индексов.

Европейский центральный банк, в свою очередь, также принял решение о количественном стимулировании экономики ЕС за счет покупки государственных облигаций проблемных стран на открытом рынке. Данное решение подтолкнуло ключевые европейские фондовые индексы к росту. Таким образом, Европейский центральный банк одновременно наполнял рынок ликвидностью и избавлял его от токсичных активов.

В третьем квартале украинский фондовый рынок более восприимчив к внутренним новостям, чем новостям извие, тем самым двигался в противоположную от глобальных тенденций сторону. В связи с падением ликвидности отечественного рынка, негативные новости имеют более сильное влияние на украинский рынок, чем положительные. Добавив к этому нестабильную политическую ситуацию и снижение темпов промышленного производства в третьем квартале, мы получаем объективную картину рынка — отток инвесторов и торможение развития биржевых процессов.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПО ШАРПУ

В ходе ежеквартального исследования рынка ИСИ рассчитывается коэффициент Шарпа для каждого фонда по композитному индексу, индексу UX и индексу PFTS, чтобы определить эффективность управления фондами. В связи с незначительным ростом доходности инвестиционных публичных фондов увеличились и значения коэффициента Шарпа. Следует отметить, что коэффициент Шарпа именно по композитному индексу реальней отображает текущую ситуацию, нежели значения коэффициента Шарпа по индексам UX и PFTS. Кроме того, со-

гласно данным показателям можно сделать вывод, что большая часть анализируемых инвестиционных фондов вновь «обыграли» ключевые биржевые индексы.

вые биржевые индексы. Попытки публичных фондов и рынка в целом развернуть инсходящий тренд, с одной стороны, вселяют надежду. Но результаты их деятельности в третьем квартале можно назвать скорее случайными, нежели толчком для дальнейшего выхода украинского фондового рынка из глубокой ямы убыточнорынка из глубокой ямы убыточно-

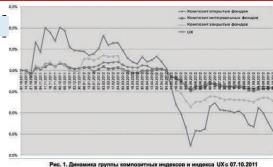


Рис. 1. Динамика группы композитных индексов и индекса UX с 0 no 05.10.2012

сти. Такие внешние и внутренние факторы, как парламентские выборы в конце октября, усугубляющийся долговый кризис Европы, «сводят на нет» какие-либо позитивные изменения на украинском фондовом рынке. Инвесторы покидают украинские торговые площадки и пока что занимают выжи-

дательную позицию, их стратегия снижает ликвидность рынка и сводит его работу к формальной. В такой ситуации агентство не рекомендует продавать бумаги ИСИ, сейчас очень сложно будет рассчитывать на длекватную пену.

РА «Стандарт-Рейтинг» (Украина)

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

	Название фонда (название КУА)	Доходность за 52 недель	Доходность за 26 недель	Доходность за 13 недель	Оценочная доля подпроцентных активов	Номинальная стоимость одного пая, гри.	Шарп по композиту	Шарп по UX	Wapn no PFTS
1	Райффайзен денежный рынок (Райффайзен Аваль)	14,4%	6,6%	4,1%	99,0%	1000,00	0,33127	0,13637	0,18757
2	ОТП Классический (OTP Capital)	11,7%	4,7%	2,0%	98,0%	1000,00	0,30185	0,12887	0,17904
3	Альтус-Депозит (АЛЬТУС. Управление инвестиционными фондами)	11,2%	4,0%	1,5%	100,0%	1000,00	0,28546	0,12641	0,17516
4	Альтус – Стратегический (АЛЬТУС. Управление инвестиционными фондами)	7,4%	4,7%	1,3%	76,0%	1000,00	-0,16883	-0,14139	-0,13066
5	Альтус – Сбалансированный (АЛЬТУС. Управление инвестиционными фондами)	7,2%	5,0%	2,4%	80,0%	1000,00	0,24948	0,11502	0,16390
6	Конкорд Достаток (Конкорд Эссет Менеджмент)	-0,2%	6,7%	2,6%	4,3%	100,00	0,22843	0,10507	0,15854
7	КИНТО-Классический (КИНТО)	-1,0%	6,4%	2,7%	44,5%	100,00	0,19699	0,10412	0,15875
8	Цитаделе фонд Украинских облигаций (Citadele Asset Management Ukraine)	-1,4%	2,8%	0,8%	82,0%	10,00	0,09503	0,08452	0,12445
9	Дельта-фонд сбалансированный (Дельта-Капитал)	-2,7%	1,1%	-0,2%	77,4%	1000,00	0,13782	0,08858	0,13496
10	Конкорд Стабильность (Конкорд Эссет Менеджмент)	-2,9%	12,6%	1,9%	15,5%	100,00	0,08083	0,12616	0,19878
11	Спарта Сбалансированный (Спарта)	-3,8%	-2,7%	-1,9%	18,6%	100,00	0,06945	0,07621	0,11631
12	Дельта-фонд денежного рынка (Дельта-Капитал)	-4,2%	1,0%	-0,5%	77,6%	1000,00	0,07956	0,07825	0,12005
13	TACK Pecypc (TACK-UHBECT)	-4,4%	7,1%	7,1%	57,7%	1000,00	0,09902	0,10286	0,16303
14	Цитаделе Украинский Сбалансированный фонд (Citadele Asset Management Ukraine)	-13,2%	3,3%	1,4%	11,7%	10,00	-0,06462	0,04564	0,08252
15	ОТП Фонд Акций (OTP Capital)	-13,2%	0,0%	2,9%	47,0%	1,00	-0,03001	0,08714	0,15995
16	КИНТО-Эквити (КИНТО)	-13,9%	4,0%	2,9%	20,5%	1000,00	-0,05445	0,07045	0,13763
17	УНИВЕР.УА/Владимир Великий: Фонд Сбалансированный (Универ Менеджмент)	-18,5%	1,0%	-0,8%	48,0%	1000,00	-0,12564	0,03543	0,07865
18	Софиевский (Eavex Asset Management)	-20,6%	-1,0%	-2,4%	0,0%	1000,00	-0,07782	0,03139	0,06698
19	Миллениум Сбалансированный (Миллениум Эссет Менеджмент)	-21,3%	-11,1%	6,5%	14,0%	100,00	-0,09286	0,01679	0,04923
20	Достояние (АРТ-КАПИТАЛ Менеджмент)	-23,4%	-0,2%	-0,3%	33,0%	100,00	-0,14661	0,01102	0,06264
21	Райффайзен акции (Райффайзен Аваль)	-24,0%	-1,0%	0,4%	12,0%	500,00	-0,13468	0,00828	0,06268
22	СЭМ Ажио (Содружество Эссет Менеджмент)	-26,1%	-3,1%	-2,3%	11,0%	1000,00	-0,28915	-0,01390	0,01527
23	Аргентум (Драгон Эссет Менеджмент)	-26,6%	4,1%	6,4%	18,4%	100,00	-0,08363	0,00383	0,03848
24	АРТ Индексный (АРТ-КАПИТАЛ Менеджмент)	-31,5%	-0,2%	6,1%	23,7%	100,00	-0,14382	-0,06748	-0,00726
25	УНИВЕР.УА/Ярослав Мудрый: Фонд Акций (Универ Менеджмент)	-41,8%	-3,3%	0,3%	0,0%	1000,00	-0,35770	-0,11869	-0,10587
26	Бонум Оптимум (Бонум Груп)	-43,9%	-5,0%	-4,6%	28,8%	100,00	-0,17972	-0,06727	-0,05595
	Средняя по группе	-11,0%	1,8%	1,6%	42,3%	-	0,00791	0,04514	0,08980

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, гри.	Шарп по композиту	Шарп по UX	Шарп по PFTS
_ [ī	Диамант-интервальный (Диамант Инвест Менеджмент)	15,8%	7,6%	3,8%	1000	0,35780	0,14146	0,19436
	Инвестиционный Капитал Сбалансированный (ICU, Инвестиционный капитал Украина)	14,5%	8,9%	7,5%	1000	0,21921	0,13118	0,18323
- [3	Платинум (Драгон Эссет Менеджмент)	4,0%	12,1%	9,3%	100	0,13897	0,17159	0,25770
4	КОНСУЛ (Всеукраинская управляющая компания)	-0,9%	1,8%	1,2%	100	0,11514	0,08660	0,13091
5	Достаток (КИНТО)	-1,1%	2,0%	-2,2%	0,5	0,10672	0,08674	0,13080
6	Конкорд Перспектива (Конкорд Эссет Менеджмент)	-2,4%	-1,4%	-0,6%	100	0,09007	0,08110	0,12269
7	ОТП Сбалансированный (OTP Capital)	-3,9%	-0,2%	-0,5%	1000	0,08655	0,09963	0,16021
8	Сбалансированный фонд «Паритет» (АРТ-КАПИТАЛ Менеджмент)	-7,8%	1,9%	2,8%	1000	0,01627	0,08344	0,13208
9	КИНТО-Народный (КИНТО)	-14,2%	0,3%	-3,1%	1000	-0,11590	0,04959	0,09919
1	Феникс-классический (ФИНИНВЕСТ-ГРУПП)	-19,0%	5,1%	5,4%	100	-0,07357	0,04650	0,09914
1	Оптимум (Содружество Эссет Менеджмент)	-21,6%	-6,2%	-6,6%	1000	-0,19255	0,00882	0,03829
1	Премьер Фонд Доход и Рост (Foyil Asset Management Ukraine)	-21,6%	-6,9%	4,0%	1000	-0,09989	0,01350	0,03986
1	АУРУМ (Драгон Эссет Менеджмент)	-24,6%	-1,2%	-2,2%	100	-0,09663	0,01145	0,05825
1-	УНИВЕР.УА/Атаман: Фонд Перспективных Акций (Универ Менеджмент)	-27,1%	5,7%	-5,6%	1000	-0,03835	0,01157	0,02779
1	ТАСК Украинский Капитал (ТАСК-ИНВЕСТ)	-44,5%	-34,3%	2,7%	1000	-0,23893	-0,09818	-0,08517
	Средняя по группе:	-10,3%	-0,3%	1,1%	-	0,01833	0,06167	0,10596

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	Wapn no UX	Шарп по PFTS
1	Диамант-дивидендный (Диамант Инвест Менеджмент)	15,9%	5,0%	3,8%	диверсифицированный	паевой	21.05.2013	1000	0,27714	0,14094	0,19372
2	ФИНАРТ 2012 (ТАСК Инвест)	12,5%	6,3%	0,5%	недиверсифицированный	паевой	23.03.2013	10000	0,15289	0,12282	0,16170
3	Ускорение (УкрСиб Эссет Менеджмент)	11,6%	5,8%	4,6%	недиверсифицированный	корпоративный	10.11.2016	1000	0,25457	0,12979	0,17911
4	ОТП Динамичный (OTP Capital)	11,3%	2,3%	-2,5%	недиверсифицированный	корпоративный	31.01.2013	1000	0,26318	0,15387	0,21773
5	Биржевой Индексный Фонд Украины (Foyil Asset Management Ukraine)	4,3%	13,8%	9,9%	недиверсифицированный	корпоративный	25.07.2013	2500	0,15241	0,12753	0,17981
6	Арго.Н (Райффайзен Аваль)	3,1%	9,1%	5,5%	недиверсифицированный	паевой	01.09.2014	1000	0,27059	0,13791	0,21018
7	ITT-Финанс (ITT-Менеджмент)	-1,4%	-8,5%	-8,6%	недиверсифицированный	корпоративный	23.01.2108	1000	0,07643	0,08582	0,11786
8	Альтус – Фонд облигаций (АЛЬТУС. Управление инвестиционными фондами)	-1,8%	-7,7%	-8,3%	недиверсифицированный	корпоративный	06.08.2017	1000	0,08732	0,08139	0,11699
	Альтус – Фонд акций роста (АЛЬТУС. Управление инвестиционными фондами)	-8,6%	4,6%	0,9%	недиверсифицированный	корпоративный	06.08.2017	1000	0,07775	0,06886	0,11571
10	УкрСиб Стабильный доход 2 (УкрСиб Эссет Менеджмент)	-10,4%	-18,5%	-3,6%	недиверсифицированный	корпоративный	29.12.2012	1000	0,02810	0,04898	0,07844
	Дивидендный фонд «АнтиБанк» (АРТ-КАПИТАЛ Менеджмент)	-14,4%	5,5%	2,3%	диверсифицированный	паевой	02.05.2017	1000	-0,00010	0,05371	0,09770
12	КИНТО-Осень (КИНТО)	-14,7%	10,7%	6,3%	недиверсифицированный	паевой	31.08.2017	1000	0,01500	0,09365	0,16548
13	КИНТО-Лето (КИНТО)	-18,4%	4,3%	-2,5%	недиверсифицированный	паевой	31.05.2018	1000	0,00020	0,05457	0,10471
14	КИНТО-Весна (КИНТО)	-18,6%	11,0%	7,0%	недиверсифицированный	паевой	28.02.2017	1000	-0,02415	0,05541	0,12175
15	Синергия-7 (КИНТО)	-21,0%	3,3%	-0,3%	недиверсифицированный	корпоративный	08.05.2013	10000	-0,06855	0,02072	0,06299
16	Симфония №1 (Амадеус)	-22,1%	87,5%	86,5%	недиверсифицированный	корпоративный	23.08.2012	10000	0,04670	0,05640	0,06739
17	ІТТ-Капитал 2 (ІТТ-Менеджмент)	-30,6%	2,5%	-2,0%	недиверсифицированный	корпоративный	08.11.2107	1000	-0,13184	-0,03505	-0,00668
18	УкрСиб Динамичный доход (УкрСиб Эссет Менеджмент)	-36,3%	3,7%	-2,0%	недиверсифицированный	корпоративный	29.12.2012	1000	-0,08254	-0,04630	-0,01915
19	ТАСК Универсал (ТАСК Инвест)	-37,5%	-1,7%	-2,7%	недиверсифицированный	паевой	16.08.2031	5000	-0,14956	-0,06125	-0,03791
20	Синергия 4 (КИНТО)	-39,2%	-4,5%	-7,0%	недиверсифицированный	корпоративный	22.06.2014	10000	-0,20912	-0,07854	-0,06645
21	Синергия-5 (КИНТО)	-39,8%	-6,0%	-6,7%	недиверсифицированный	корпоративный	29.08.2014	10000	-0,23464	-0,09090	-0,07457
22	УкрСиб Индексный (УкрСиб Эссет Менеджмент)	-40,4%	4,6%	0,4%	недиверсифицированный	корпоративный	29.12.2012	1000	-0,10166	-0,07732	-0,05152
23	Симфония №2 (Амадеус)	-45,0%	-6,4%	-3,2%	недиверсифицированный	корпоративный	31.03.2014	5000	-0,36082	-0,15119	-0,13887
	Средняя по группе:	-14,9%	5,5%	3,4%	-	-	-	-	0,01475	0,03877	0,07809