

КРАТКИЙ ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ ЗА I ПОЛОВИНУ 2014 ГОДА

В первом полугодии 2014 года Индекс украинских акций (UX) показал рост 34,7%. Основу его составил рывок последней недели февраля, когда за неделю рынок от минимальной точки до максимальной показал прирост 36%. Такая эйфория была связана с оптимизмом в связи с победой Майдана, изгнанием Президента Януковича и его семьи. Инвесторы снова увидели европейские перспективы, возможность получить кредиты МВФ и привлечь частные зарубежные инвестиции в изменяющиеся политические и экономические условия в стране.

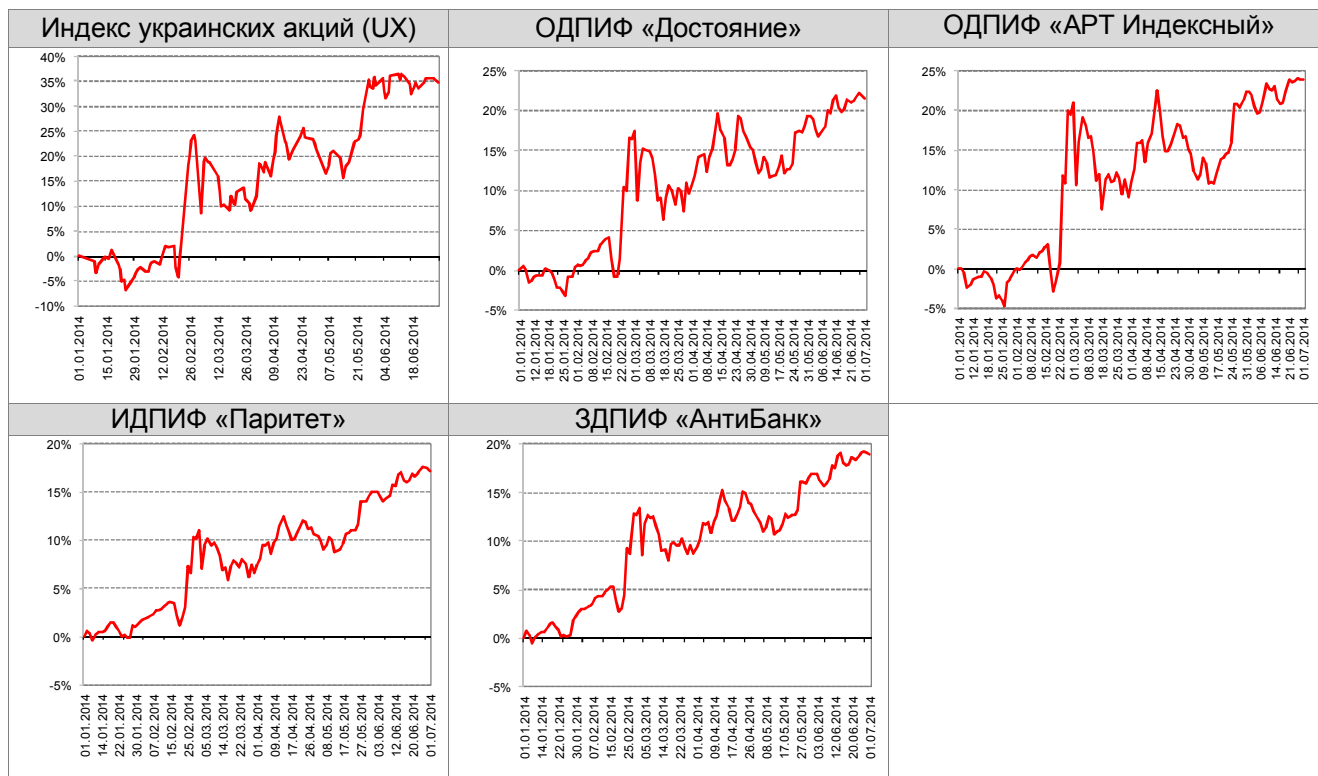
На крымских событиях и началом российской агрессии в Восточной Украине весной рынок акций не рос. После двухдневного роста перед выборами и после выборов Президента рынок ушел в боковое движение в связи с военной и политической неопределенностями. По нашему мнению такое боковое движение было вызвано «усталостью» от двухлетнего падения. Реальная военно-политическая ситуация в стране не располагала к боковому движению в связи с тем, что основная часть эмитентов ликвидных акций отечественного рынка находится на Донбассе. При войне на своей территории рынки акций, как правило, показывают падение. Дополнительным фактором нежелания падать для рынка акций стала девальвация и ускорившаяся инфляция, что увеличило привлекательность инвестиций в капитальные активы.

ОБЗОР РАБОТЫ ФОНДОВ

1. ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ НА 1 ЦБ С НАЧАЛА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФОНДА

| Название фонда | СЧА на 1 ЦБ на 01.07.2014, грн. | Изменение цены, % | | | | С начала деятельности | Дата начала размещения ЦБ по СЧА |
|----------------|---------------------------------|-------------------|----------|---------------|---------------|-----------------------|----------------------------------|
| | | 1 месяц | 3 месяца | С начала года | Среднегодовое | | |
| Достояние | 72,51 | 1,97% | 9,81% | 21,60% | -4,93% | -27,49% | 05.12.2008 |
| АРТ Индексный | 41,03 | 1,26% | 11,71% | 23,88% | -15,48% | -58,97% | 10.09.2010 |
| Паритет | 1 377,17 | 1,88% | 9,19% | 17,26% | 5,41% | 37,72% | 12.07.2007 |
| АнтиБанк | 837,73 | 1,70% | 8,61% | 18,87% | 1,92% | 13,06% | 19.09.2007 |

2. ИЗМЕНЕНИЯ ИНДЕКСА ДОХОДНОСТИ АКЦИЙ И ФОНДОВ С НАЧАЛА 2014 ГОДА



3. КОММЕНТАРИИ ПО РАБОТЕ ФОНДОВ ЗА I ПОЛОВИНУ 2014 ГОДА



Открытый фонд акций «Достояние»

Отставание от бенчмарка объясняется тем, что рост фондового рынка обеспечили единичные бумаги, которые в индексе занимают удельный вес 10-20%, а в портфеле фонда на момент роста рынка 4-5%.
В 2014 году фонд будет перерегистрирован как фонд акций, что позволит увеличить удельные веса самых ликвидных и перспективных бумаг Украинской биржи.

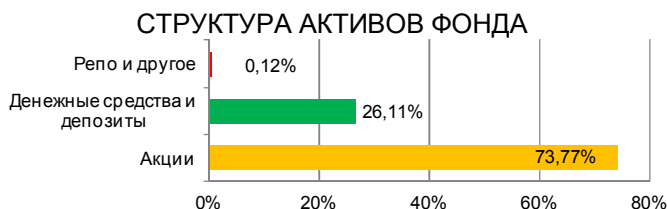
СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ

| | С начала года |
|-----------|---------------|
| Достояние | 21,60% |
| Бенчмарк* | 26,36% |

* Формула расчёта: Бенчмарк = доходность УХ-индекса x 70% + доходность рынка денег x 30%.

ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – июнь 2014 г.)

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Бета ¹ | 1,01 |
| Стандартное отклонение ² | 0,09 |
| Коэффициент Шарпа ³ | -0,09 |
| Коэффициент Сортино ⁴ | -0,03 |



КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ

| Тикер | Наименование | % |
|-------|--------------------------------------|------|
| KVBZ | ПАО «Крюковский вагоностроит. завод» | 8,15 |
| UNAF | ПАО «Укрнефть» | 7,54 |
| DOEN | ПАО «Донбассэнерго» | 7,08 |
| SEEN | ПАО «Центрэнерго» | 7,00 |
| MSICH | ПАО «Мотор Сич» | 6,09 |



Открытый фонд акций «АРТ Индексный»

Отставание от индекса обусловлено двумя факторами: структурным несоответствием активов фонда реальному индексному портфелю и небольшой величиной фонда, когда расходы на покрытие ежегодных затрат по аудиту и обязательной публикации информации в фондовом бюллетене заметно сказались на доходности фонда.

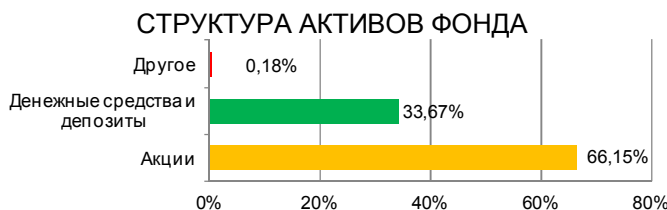
СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ

| | С начала года |
|---------------|---------------|
| АРТ Индексный | 23,88% |
| Бенчмарк* | 29,17% |

* Формула расчёта: Бенчмарк = доходность УХ-индекса x 80% + доходность рынка денег x 20%.

ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – июнь 2014 г.)

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Бета ¹ | 0,91 |
| Стандартное отклонение ² | 0,07 |
| Коэффициент Шарпа ³ | -0,33 |
| Коэффициент Сортино ⁴ | -2,30 |



КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ

| Тикер | Наименование | % |
|-------|------------------------------------|------|
| MSICH | ПАО «Мотор Сич» | 8,20 |
| BAVL | ПАО «Райффайзен Банк Аваль» | 7,90 |
| UNAF | ПАО «Укрнефть» | 6,39 |
| ENMZ | ПАО «Енакиевский металлург. завод» | 5,54 |
| SEEN | ПАО «Центрэнерго» | 4,97 |



Интервальный фонд «Паритет»

Фонд показал паритетную доходность бенчмарку благодаря тому, что на момент роста обладал полной 40% долей ликвидных акций без учета акций второго эшелона, которые тоже обеспечили часть роста до проявления интереса рынка к низколиквидным акциям.

СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ

| | С начала года |
|-----------|---------------|
| Паритет | 17,26% |
| Бенчмарк* | 17,93% |

* Формула расчёта: Бенчмарк = доходность УХ-индекса x 40% + доходность рынка денег x 60%.

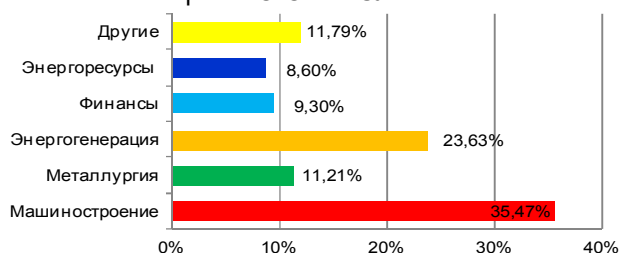
ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – июнь 2014 г.)

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Бета ¹ | 0,71 |
| Стандартное отклонение ² | 0,06 |
| Коэффициент Шарпа ³ | -0,04 |
| Коэффициент Сортино ⁴ | 1,88 |

СТРУКТУРА АКТИВОВ ФОНДА



АКЦИИ ПО ОТРАСЛЯМ



КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ

| Тикер | Наименование | % |
|--------|-------------------------------|------|
| 148217 | Министерство финансов Украины | 7,66 |
| SNEM | ПАО «СЗНЭМ «Насосэнергомаш» | 6,75 |
| CEEN | ПАО «Центрэнерго» | 6,35 |
| MSICH | ПАО «Мотор Сич» | 6,08 |
| DOEN | ПАО «Донбассэнерго» | 5,03 |



Закрытый дивидендный фонд «АнтиБанк»

На момент старта роста рынка акций портфель акций фонда состоял только на 70% из индексных акций. Доходность фонда отстала от доходности бенчмарка, т.к. рост индексу обеспечили избранные бумаги: Мотор Сич, Райффайзен Банк Аваль, Центрэнерго, Донбассэнерго, Укрнафта и Азовсталь.

СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ

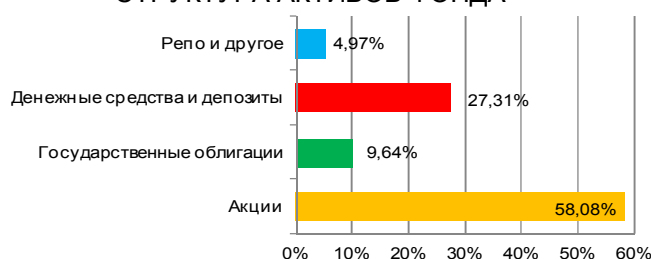
| | С начала года |
|-----------|---------------|
| АнтиБанк | 18,87% |
| Бенчмарк* | 23,55% |

* Формула расчёта: Бенчмарк = доходность УХ-индекса x 60% + доходность рынка денег x 40%.

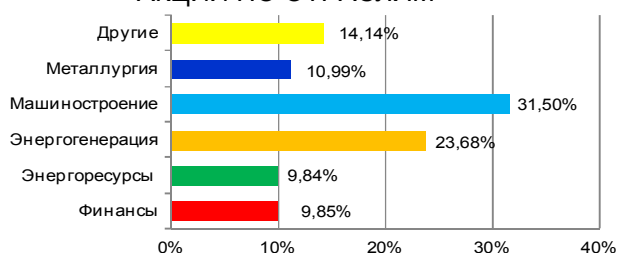
ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – июнь 2014 г.)

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Бета ¹ | 0,62 |
| Стандартное отклонение ² | 0,05 |
| Коэффициент Шарпа ³ | -0,13 |
| Коэффициент Сортино ⁴ | 0,51 |

СТРУКТУРА АКТИВОВ ФОНДА



АКЦИИ ПО ОТРАСЛЯМ



КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ

| Тикер | Наименование | % |
|--------|-------------------------------|------|
| SNEM | ПАО «СЗНЭМ «Насосэнергомаш» | 6,81 |
| 148217 | Министерство финансов Украины | 6,51 |
| MSICH | ПАО «Мотор Сич» | 6,34 |
| CEEN | ПАО «Центрэнерго» | 6,04 |
| BAVL | ПАО «Райффайзен Банк Аваль» | 5,72 |

¹ **Бета** характеризует систематический (который нельзя устранить путем диверсификации) риск портфеля. Вычисляется на основе регрессионного анализа относительно индекса, представляющий рынок в целом. Если бета > 1, следует ожидать более высокую амплитуду колебаний доходности портфеля по сравнению с выбранным индексом. Другими словами: в условиях восходящего тренда ожидаемая доходность будет выше, а на падающем рынке – размер убытков.

² **Стандартное отклонение** – указывает на степень разброса отдельных наблюдений доходности портфеля относительно средней его доходности. Чем выше изменчивость в ряду доходностей, тем выше стандартное отклонение, а значит риск того, что фактические показатели будут отличаться ожидаемой (прогнозируемой) доходности. Рассчитывается как квадратный корень из дисперсии ряда данных.

³ **Коэффициент Шарпа (Sharpe Ratio)** – показатель эффективности инвестиционного портфеля; характеризует доходность, скорректированную на риск. Чем выше его значение, тем лучше. Формула расчета: коэффициент Шарпа = (Средняя доходность за наблюдаемый период - Безрисковая доходность) / Стандартное отклонение. В качестве безрисковой доходности принята купонная доходность государственных облигаций Украины, номинированных в гривнах (9.5% годовых). Средняя доходность рассчитана как простая средняя доходностей фонда.

⁴ **Коэффициент Сортино (Sortino Ratio)** – также характеризует скорректированную на риск доходность. Формула расчета: коэффициент Сортино = (Средняя доходность за наблюдаемый период - пороговая доходность) / Стандартное отклонение отрицательных доходностей. В наших расчетах пороговая доходность равна 0%. При расчете показателя штрафуются только риск доходности портфеля ниже порогового значения (в нашем случае - отрицательные доходности).

4. ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ФОНДОВ

| Название фонда | Вид фонда * | Стратегия фонда ** | СЧА на 01.07.2014, грн. | Количество ЦБ в обороте, шт. | Дата начала размещения ЦБ | Дата окончания размещения ЦБ |
|--------------------------------------|-------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Открытый фонд акций «Достояние» | Д | УР | 758 605,81 | 10 462 | 07.07.2008 | бессрочный |
| Открытый фонд акций «АРТ Индексный» | Д | Р | 237 380,00 | 5 785 | 07.06.2010 | бессрочный |
| Интервальный фонд «Паритет» | Д | С | 1 160 957,41 | 843 | 06.03.2007 | бессрочный |
| Закрытый дивидендный фонд «АнтиБанк» | Д | С | 4 026 144,44 | 4 806 | 11.06.2007 | 02.10.2017 |

* Вид фонда: Н – недиверсифицированный, Д – диверсифицированный

** Стратегия фонда: УР – умеренно рискованная, Р – рискованная, С – сбалансированная

НОВОСТИ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ

01.07.2014

Приглашаем Вас на корпоративную страницу КУА «АРТ КАПИТАЛ Менеджмент» в социальной сети Facebook: <http://www.facebook.com/ArtCapitalManagement>
Здесь Вы найдете актуальные экономические новости и новости Компании.

01.07.2014

1 июля на Общем собрании участников КУА «АРТ КАПИТАЛ Менеджмент» было принято решение о ликвидации открытого фонда акций «АРТ Индексный» в связи с невыполнением прямого требования, установленного в пункте 2 статьи 41, Закона Украины «Про інститути спільного інвестування» о соответствии размера стоимости активов фонда минимальному объему активов паевого фонда. Согласно Протокола №12/2014 от 01.07.2014 г. соответствующего собрания размещение и обращение (кроме операций связанных с выкупом) инвестиционных сертификатов паевого фонда «АРТ Индексный» остановлено со 2 июля включительно в связи с ликвидацией фонда: http://am.artcapital.ua/files/File/Protokol_Indeks.PDF

02.07.2014

Председатель ликвидационной комиссии паевого инвестиционного фонда «АРТ Индексный» утвердил Порядок и сроки предъявления инвесторами фонда своих требований в связи с принятием решения о ликвидации фонда: <http://am.artcapital.ua/assetmanagement/news/2014/07/02/8468.html>

03.07.2014

Председатель ликвидационной комиссии паевого инвестиционного фонда «АРТ Индексный» утвердил Порядок осуществления расчетов с инвесторами Фонда в связи с принятием решения о ликвидации фонда: <http://am.artcapital.ua/assetmanagement/news/2014/07/03/8469.html>



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент управления активами: am@artcapital.ua

Департамент рекламы и связей с общественностью: pr@artcapital.ua

Департамент по продажам инвестиционных продуктов: funds@artcapital.ua

+38 (044) 498 0 498

0 800 502-808 (бесплатно со стационарных телефонов в Украине)

Skype: artfunds

Facebook: <http://www.facebook.com/ArtCapitalManagement>

ОФИС ПРОДАЖИ ЦБ ФОНДОВ

03151, г. Киев, ул. Народного Ополчения 1, 6-й этаж

тел. +38 (044) 490-51-85; тел./факс: +38 (044) 490-51-86