

КРАТКИЙ ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ ЗА II ПОЛОВИНУ 2013 ГОДА

Во втором полугодии индекс УБ находился в боковом тренде. Если бы не рост в последние три дня декабря, то доходность индекса была бы равна 0%, а так составила +5%. Вялый рынок и низкая ликвидность наблюдалась на фоне покорения новых исторических максимумов американскими индексами. На наш рынок мировые тренды не оказывали влияния в силу ухудшения макроэкономической ситуации в стране и снижающегося уровня инвестиционной привлекательности. На рост с конца сентября до конца ноября (разгон евромайда) повлияла евроинтеграционная риторика власти и надежды на подписание СА. Майдан откатил индекс до значений начала полугодия и не позволяет проявиться продолжению ростовой тенденции. И это происходит на фоне снижения напряженности в отношениях с Россией, прекращением торговой войны со стороны последней, существенным снижением цены на газ.

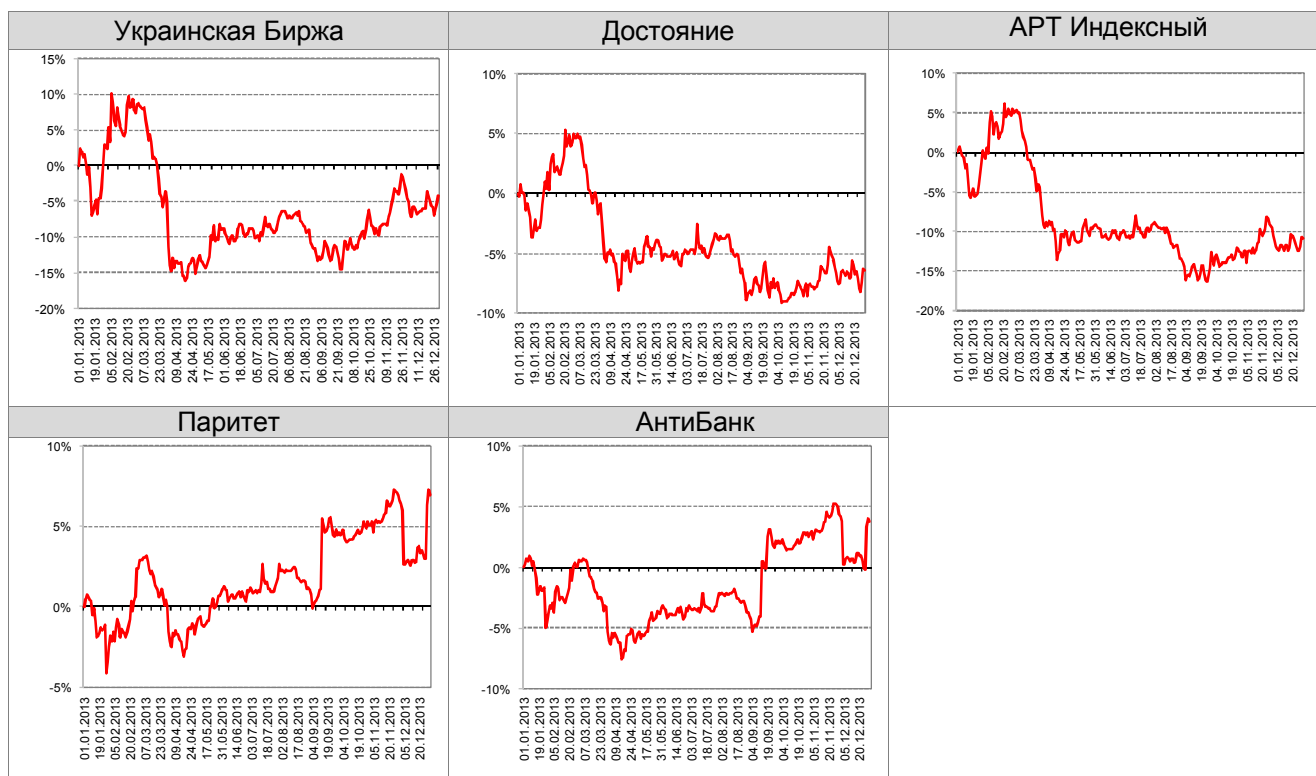
Ключевая проблема вялого фондового рынка – отсутствие денег. При нынешней власти деньги из дальнего зарубежья не придут в принципе. А российские капиталы не спешат возвращаться, поскольку видят неразрешенную проблему Майдана. Кроме того «россияне» понимают, что только благодаря мощному давлению Украину получилось вернуть в орбиту России. Неопределенность результата выборов в 2015 году будет сдерживать желание заработать сверхприбыль на высокорисковом и неликвидном украинском фондовом рынке. Потому большого роста ожидать не стоит.

ОБЗОР РАБОТЫ ФОНДОВ

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

Название фонда	СЧА на 1 ЦБ на 01.01.2014, грн.	Изменение цены, %					С начала деятельности	Дата начала размещения ЦБ по СЧА
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	С начала года	Средне-годовое		
Достояние	59,63	-0,30%	0,76%	-1,44%	-6,43%	-7,95%	-40,37%	05.12.2008
АРТ Индексный	33,12	-0,42%	2,06%	-0,63%	-10,82%	-20,19%	-66,88%	10.09.2010
Паритет	1 174,47	0,37%	2,26%	5,99%	6,97%	2,69%	17,45%	12.07.2007
АнтиБанк	704,76	-0,55%	1,55%	7,61%	3,81%	-0,04%	-0,23%	19.09.2007

2. ИЗМЕНЕНИЯ ИНДЕКСА ДОХОДНОСТИ ФОНДОВ С НАЧАЛА 2013 ГОДА



3. КОММЕНТАРИИ ПО РАБОТЕ ФОНДОВ ЗА II ПОЛОВИНУ 2013 ГОДА



Открытый фонд акций «Достояние»

Жёсткое отставание от бенчмарка обеспечили три неиндексные бумаги в портфеле фонда: Ясиновский коксохим, Стахановский и Крюковский вагонозаводы. Бумаги двух последних существенно просели в связи с торговой войной с Россией и падением заказов на украинские вагоны. Постепенная нормализация отношений с Россией позволит отыграть полученное отставание.

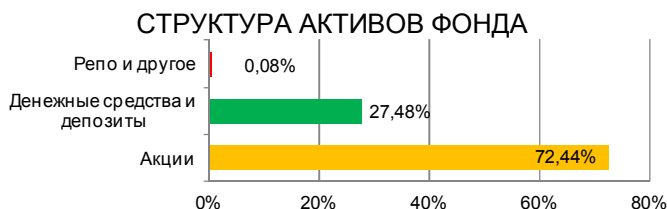
СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ

	6 месяцев	С начала года
Достояние	-1,44%	-6,43%
Бенчмарк*	4,98%	0,24%

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

ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – декабрь 2013 г.)

Бета ¹	1,03
Стандартное отклонение ²	0,09
Коэффициент Шарпа ³	-0,12
Коэффициент Сортино ⁴	-0,39



КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ

Тикер	Наименование	%
KVBZ	ПАО «Крюковский вагоностроит. завод»	9,65
DOEN	ПАО «Донбассэнерго»	8,26
BAVL	ПАО «Райффайзен Банк Аваль»	5,66
AVDK	ПАО «Авдеевский коксохимич. завод»	5,45
CEEN	ПАО «Центрэнерго»	4,92



Открытый фонд акций «АРТ Индексный»

Существенное отставание от бенчмарка обеспечило два фактора: наличие в портфеле акций Крюковского вагонозавода и Ясиновского коксохима (индексные акции ПФТС) и отсутствием соответствия доли двух банковских бумаг удельным весам индексной корзины УБ, показавших максимальный рост.

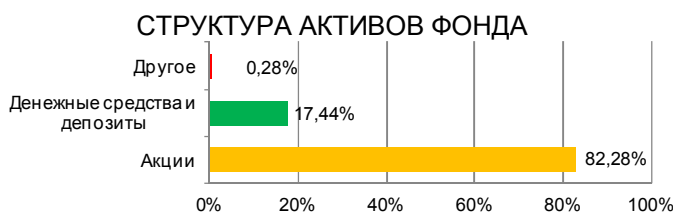
СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ

	6 месяцев	С начала года
АРТ Индексный	-0,63%	-10,82%
Бенчмарк*	4,99%	-1,26%

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

ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – декабрь 2013 г.)

Бета ¹	0,87
Стандартное отклонение ²	0,07
Коэффициент Шарпа ³	-0,49
Коэффициент Сортино ⁴	-3,48



КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ

Тикер	Наименование	%
MSICH	ПАО «Мотор Сич»	9,24
DOEN	ПАО «Донбассэнерго»	9,15
BAVL	ПАО «Райффайзен Банк Аваль»	8,82
USCB	ПАО «Укрсоцбанк»	7,01
KVBZ	ПАО «Крюковский вагоностроит. завод»	6,28



Интервальный фонд «Паритет»

Фонд показал результат лучше бенчмарка в результате отыгрывания цен вверх по глубоко просевшим акциям второго эшелона. Такая нормализация цен нивелировала обвалы вагоностроителей и отсутствие в портфеле по техническим причинам акций Укрсоцбанка.

СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ

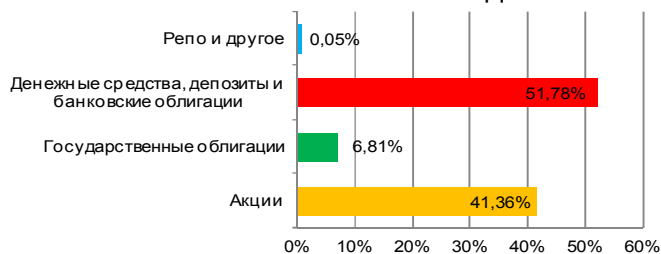
	6 месяцев	С начала года
Паритет	5,99%	6,97%
Бенчмарк*	4,92%	4,75%

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

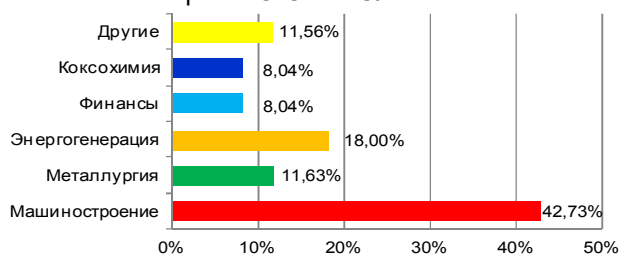
ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – декабрь 2013 г.)

Бета ¹	0,70
Стандартное отклонение ²	0,06
Коэффициент Шарпа ³	-0,07
Коэффициент Сортино ⁴	1,26

СТРУКТУРА АКТИВОВ ФОНДА



АКЦИИ ПО ОТРАСЛЯМ



КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ

Тикер	Наименование	%
PIBN01	ПАО «Проминвестбанк» (серия А)	10,15
SNEM	ПАО «СЗНЭМ «Насосэнергомаш»	7,73
UA83059	Министерство финансов Украины	6,81
KVBZ	ПАО «Крюковский вагоностроит. завод»	5,16
BRST01	ПАО «Банк Русский Стандарт» (серия D)	4,78



Закрытый дивидендный фонд «АнтиБанк»

Фонд показал результат лучше бенчмарка в результате отыгрывания цен вверх по глубоко просевшим акциям второго эшелона. Такая нормализация цен нивелировала обвалы вагоностроителей и отсутствие в портфеле по техническим причинам акций Укрсоцбанка. Удельный вес акций вагоностроителей в фонде – наименьший из всех портфелей фондов КУА.

СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ

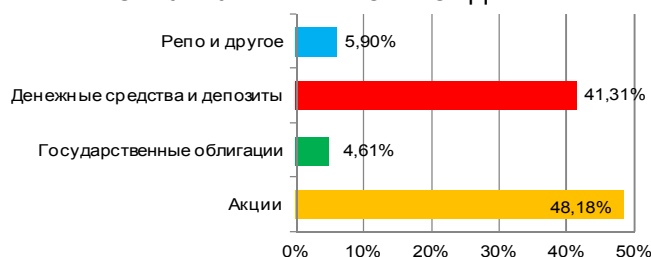
	6 месяцев	С начала года
АнтиБанк	7,61%	3,81%
Бенчмарк*	4,96%	1,75%

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

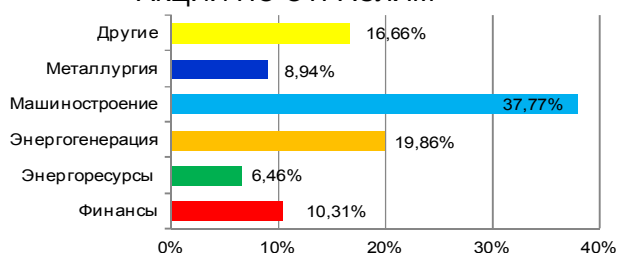
ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – декабрь 2013 г.)

Бета ¹	0,62
Стандартное отклонение ²	0,05
Коэффициент Шарпа ³	-0,17
Коэффициент Сортино ⁴	-0,57

СТРУКТУРА АКТИВОВ ФОНДА



АКЦИИ ПО ОТРАСЛЯМ



КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ

Тикер	Наименование	%
SNEM	ПАО «СЗНЭМ «Насосэнергомаш»	8,09
BAVL	ПАО «Райффайзен Банк Аваль»	4,97
OALFAK	ПАО «АЛЬФА-БАНК» (серия К)	4,72
KVBZ	ПАО «Крюковский вагоностроит. завод»	4,63
UA83059	Министерство финансов Украины	4,61

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 01.01.2014, грн.	Количество ЦБ в обороте, шт.	Дата начала размещения ЦБ	Дата окончания размещения ЦБ
Открытый фонд акций «Достояние»	Д	УР	595 795,34	9 991	07.07.2008	бессрочный
Открытый фонд акций «АРТ Индексный»	Д	Р	155 457,65	4 694	07.06.2010	бессрочный
Интервальный фонд «Паритет»	Д	С	1 013 565,81	863	06.03.2007	бессрочный
Закрытый дивидендный фонд «АнтиБанк»	Д	С	3 387 082,41	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

09.09.2013

Приглашаем Вас посетить обновленный раздел "ПЕНСИЯ" на сайте КУА "АРТ КАПИТАЛ Менеджмент": <http://am.artcapital.ua/pension.html> На страницах раздела Вы узнаете как работает негосударственное пенсионное обеспечение в Украине и ознакомитесь с предложением вложения в пенсионный фонд "Забота".

01.01.2014

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.

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