

## КРАТКИЙ ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ ЗА II ПОЛОВИНУ 2012 ГОДА

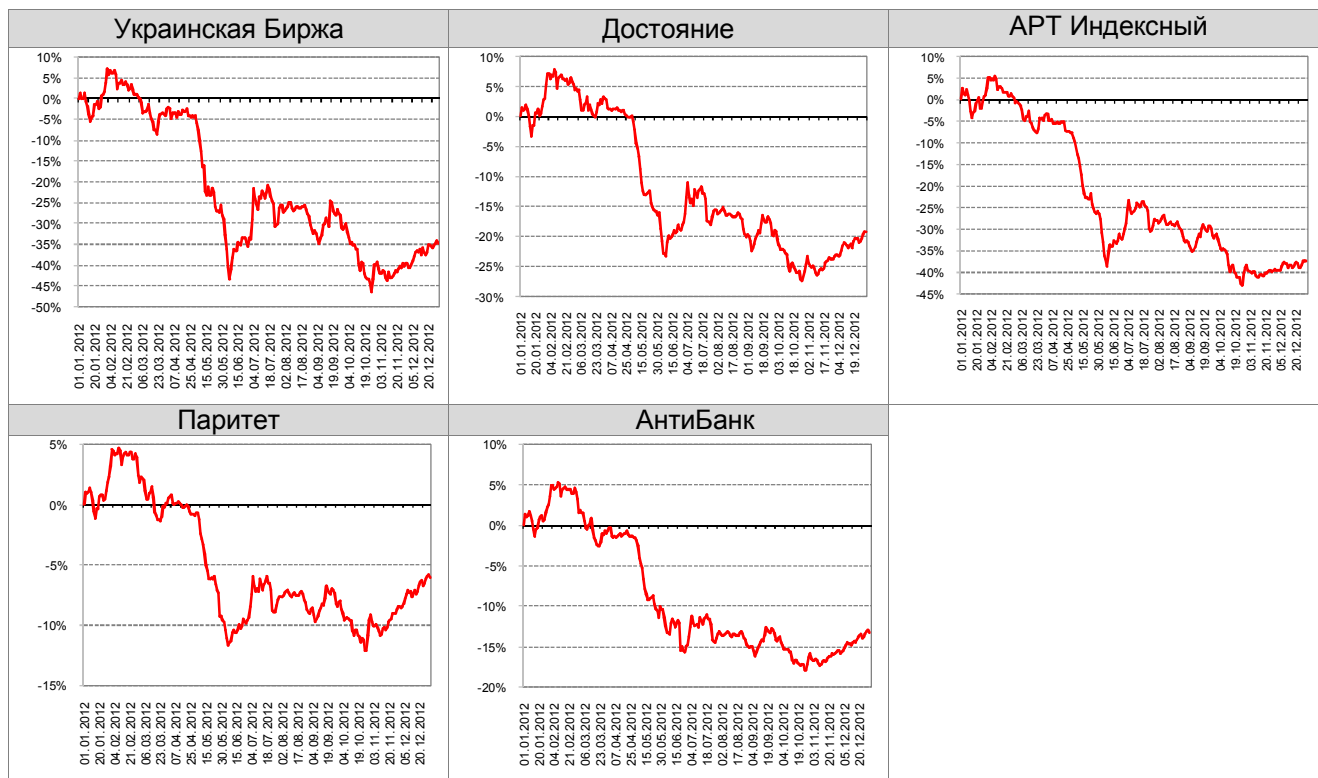
За прошедшие пол года индекс Украинской биржи снизился на 5%, при этом показав существенную волатильность. Максимальные подъёмы индекса наблюдались в начале отчётного полугодия, когда в день прироста индекса доходили до +10%. В дальнейшем, индекс находился все время под медвежьим долгосрочным трендом заложенным в ноябре 2011 года. Следует отметить тот факт, что практически все полугодие неуклонно снижались остатки заблокированных на бирже денег под торговлю. Это не давало оптимизма к дальнейшему росту, заложенному летом. После летнего «бокового» тренда с приличной волатильностью рынок в конце сентября сорвался в очередной провал, за месяц снизившись на 31%, показав второе дно на отметке 760 пунктов. На рынок оказывали давление девальвационные ожидания, отказ идти на уступки МВФ со стороны Азарова и выборы в конце октября. После прояснения политической ситуации фондовый рынок отскочил на 18%. После двухнедельной коррекции индекс УБ начал закладывать ростовой тренд, вплотную приближаясь к границе медвежьего тренда, которая в конце года находилась на отметке 995 пунктов. Таким образом, индексу до пробития оставалось 45 пунктов. Росту в последние два месяца способствовали надежды, что переговоры с МВФ закончатся получением кредита. Это успокоило бы девальвационные ожидания и снизило валютные риски зарубежных инвесторов.

## ОБЗОР РАБОТЫ ФОНДОВ

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

Название фонда	СЧА на 1 ЦБ на 01.01.2013, грн.	Изменение цены, %						Дата начала размещения ЦБ по СЧА
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	С начала года	Средне-годовое	С начала деятельности	
Достояние	63,73	5,11%	-0,39%	-2,09%	-19,27%	-8,90%	-36,27%	05.12.2008
АРТ Индексный	37,14	3,40%	-8,79%	-10,59%	-37,39%	-27,18%	-62,86%	10.09.2010
Паритет	1 097,98	2,76%	2,19%	3,62%	-6,09%	1,79%	9,80%	12.07.2007
АнтиБанк	678,89	3,00%	0,77%	1,85%	-13,25%	-0,53%	-2,82%	19.09.2007

### 2. ИЗМЕНЕНИЯ ИНДЕКСА ДОХОДНОСТИ ФОНДОВ С НАЧАЛА 2012 ГОДА



### 3. КОММЕНТАРИИ ПО РАБОТЕ ФОНДОВ ЗА II ПОЛОВИНУ 2012 ГОДА



#### Открытый фонд акций «Достояние»

Фонд акций показал практически идентичные результаты с бенчмарком с начала года, отстав от него в последнем полугодии. В причинах видим глубокое проседание крупных позиций в фонде, которые во втором полугодии были вне индекса Украинской биржи (KVBZ, SVGZ), и других неиндексных бумаг рынка заявок, особенно ZHEN и MTBD.

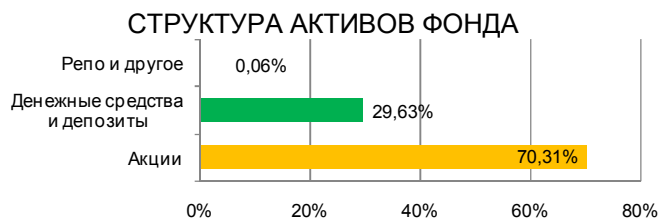
#### СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ

	6 месяцев	С начала года
Достояние	-2,09%	-19,27%
Бенчмарк*	1,28%	-20,24%

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

#### ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – декабрь 2012 г.)

Бета <sup>1</sup>	1,05
Стандартное отклонение <sup>2</sup>	0,10
Коэффициент Шарпа <sup>3</sup>	-0,11
Коэффициент Сортино <sup>4</sup>	-0,28



#### КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ

Тикер	Наименование	%
KVBZ	ПАО «Крюковский вагоностроит. завод»	9,49
DOEN	ПАО «Донбассэнерго»	5,65
AVDK	ПАО "Авдеевский коксохимич. завод"	5,43
MSICH	ПАО «Мотор Сич»	5,21
CEEN	ПАО «Центрэнерго»	5,13



#### Открытый фонд акций «АРТ Индексный»

Фонд радикально отстал от бенчмарка по следующим причинам: рынок рос за счет очень узкого перечня индексных бумаг Украинской биржи, большинство из которых существенно превышают по доле в индексе 5% нормативных для диверсифицированных фондов; в фонде есть бумаги индекса ПФТС, которые существенно провалились именно в этот период (UTLM, STIR, SVGZ, KVBZ).

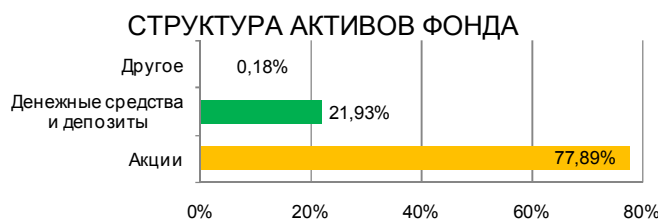
#### СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ

	6 месяцев	С начала года
АРТ Индексный	-10,59%	-37,39%
Бенчмарк*	0,29%	-25,11%

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

#### ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – декабрь 2012 г.)

Бета <sup>1</sup>	0,86
Стандартное отклонение <sup>2</sup>	0,07
Коэффициент Шарпа <sup>3</sup>	-0,54
Коэффициент Сортино <sup>4</sup>	-3,70



#### КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ

Тикер	Наименование	%
MSICH	ПАО «Мотор Сич»	9,11
ENMZ	ПАО "Енакиевский металлург. завод"	5,84
DOEN	ПАО «Донбассэнерго»	5,72
KVBZ	ПАО «Крюковский вагоностроит. завод»	5,64
BAVL	ПАО "Райффайзен Банк Аваль"	5,44



**Интервальный фонд «Паритет»**

Несущественное отставание от бенчмарка доходности фонда обусловлено отсутствием роста по нескольким бумагам рынка котировок и менее ликвидным бумагам рынка заявок в последние два месяца 2012 года, когда росли преимущественно самые ликвидные индексные бумаги.

**СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ**

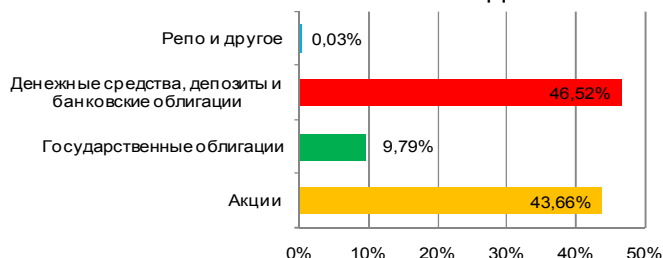
	6 месяцев	С начала года
Паритет	3,62%	-6,09%
Бенчмарк*	4,26%	-5,64%

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

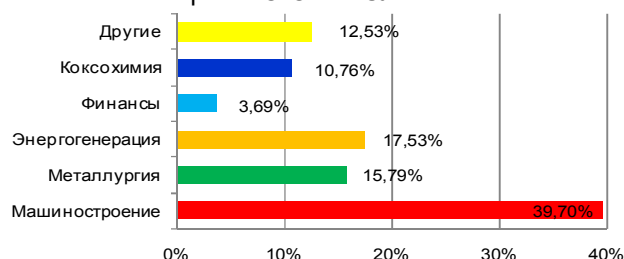
**ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – декабрь 2012 г.)**

Бета <sup>1</sup>	0,70
Стандартное отклонение <sup>2</sup>	0,06
Коэффициент Шарпа <sup>3</sup>	-0,07
Коэффициент Сортино <sup>4</sup>	0,97

**СТРУКТУРА АКТИВОВ ФОНДА**



**АКЦИИ ПО ОТРАСЛЯМ**



**КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ**

Тикер	Наименование	%
UA83059	Министерство финансов Украины	9,79
OPIBNA	ПАО "Проминвестбанк"(серияА)	9,61
SBER05	ПАО "СбербанкРоссии(Украина)"(серияЕ)	9,49
SNEM	ПАО «СЗНЭМ «Насосенергомаш»	5,71
MSICH	ПАО «Мотор Сич»	5,56



**Закрытый дивидендный фонд «АнтиБанк»**

Несущественное отставание от бенчмарка доходности фонда обусловлено отсутствием роста по нескольким бумагам рынка котировок и менее ликвидным бумагам рынка заявок в последние два месяца 2012 года, когда росли преимущественно самые ликвидные индексные бумаги. Доля неиндексных бумаг в фонде составляет половину портфеля акций.

**СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ**

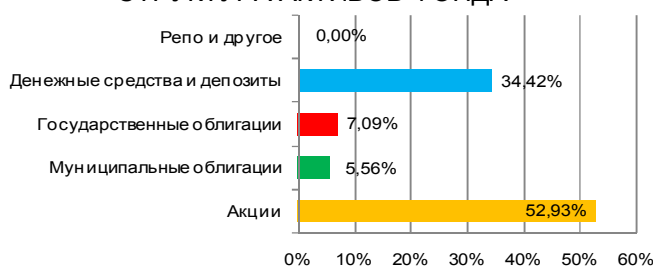
	6 месяцев	С начала года
АнтиБанк	1,85%	-13,25%
Бенчмарк*	2,27%	-15,37%

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

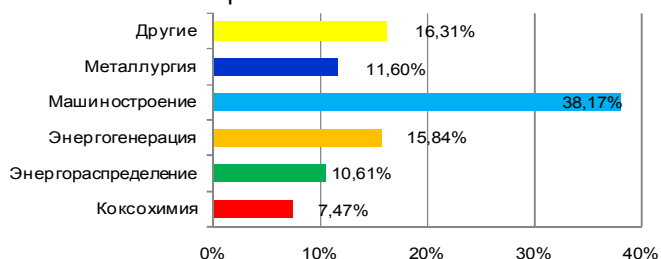
**ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – декабрь 2012 г.)**

Бета <sup>1</sup>	0,62
Стандартное отклонение <sup>2</sup>	0,06
Коэффициент Шарпа <sup>3</sup>	-0,18
Коэффициент Сортино <sup>4</sup>	-0,87

**СТРУКТУРА АКТИВОВ ФОНДА**



**АКЦИИ ПО ОТРАСЛЯМ**



**КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ**

Тикер	Наименование	%
UA83059	Министерство финансов Украины	7,09
SNEM	ОАО «СЗНЭМ «Насосенергомаш»	6,4
OLUGC	Луганский горсовет (серия С)	5,56
KVBZ	ПАО «Крюковский вагоностроит. завод»	5,24
SBER05	ПАО"СбербанкРоссии(Украина)"(серияЕ)	4,86

<sup>1</sup> **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.

<sup>2</sup> **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.

<sup>3</sup> **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.

<sup>4</sup> **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 01.01.2013, грн.	Количество ЦБ в обороте, шт.	Дата начала размещения ЦБ	Дата окончания размещения ЦБ
Открытый фонд акций «Достояние»	Д	УР	673 058,93	10 561	07.07.2008	бессрочный
Открытый фонд акций «АРТ Индексный»	Д	Р	192 519,84	5 183	07.06.2010	бессрочный
Интервальный фонд «Паритет»	Д	С	1 049 670,78	956	06.03.2007	бессрочный
Закрытый дивидендный фонд «АнтиБанк»	Д	С	3 262 740,91	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

13.11.2012

КУА "АРТ КАПИТАЛ Менеджмент" поменяла адрес корпоративной страницы в социальной сети Facebook на следующий <http://www.facebook.com/ArtCapitalManagement>.

Приглашаем Вас на новую страницу Компании, на которой публикуются главные экономические новости и новости Компании.

25.10.2012

На интернет-портале FundMarket была опубликована статья Вячеслава Короля, к.э.н., управляющего активами КУА "АРТ КАПИТАЛ Менеджмент" «Пенсионные накопления и «совковая» психология» (<http://fundmarket.ua/blogs/pyensionnyye-nakoplyeniya-i-sovkovaya-psihologiya-vyachyaslav-korol/>). В статье автор отвечает на такие вопросы: почему подавляющее большинство украинцев негативно или равнодушно реагируют на участие в накопительных пенсионных программах; откуда столько индивидуальной безответственности за своё будущее и уровень жизни в старости.

26.09.2012

В сентябре 2012 года начал работу открытый негосударственный пенсионный фонд "Забота" с администратором «Всеукраинский администратор пенсионных фондов», компанией по управлению активами "АРТ КАПИТАЛ Менеджмент" и банком-хранителем "Акционерный банк "Экспресс-Банк". Если вы хотите узнать о преимуществах вложений в пенсионный фонд "Забота", свяжитесь с нашими специалистами по телефону: (044) 490-51-85, e-mail: [funds@artcapital.ua](mailto:funds@artcapital.ua) или Skype: artfunds.



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Департамент управления активами: [am@art-capital.com.ua](mailto:am@art-capital.com.ua)

Департамент рекламы и связей с общественностью: [pr@art-capital.com.ua](mailto:pr@art-capital.com.ua)

Департамент по продажам инвестиционных продуктов: [funds@art-capital.com.ua](mailto:funds@art-capital.com.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