

КРАТКИЙ ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ ЗА I ПОЛОВИНУ 2013 ГОДА

В I квартале 2013 года на рынке акций наблюдалась небольшая волатильность с направлением в сторону понижения. В целом индекс УБ просел на 5,3%. После провала в первый день апреля и достижения локальной поддержки на отметке 800 пунктов, индекс перешёл во «флэт» и торговлю на минимальных объёмах. Общая просадка индекса в I полугодии составила 9%. Всё это происходило на фоне бурного роста американского рынка. Правда, когда американские индексы в июне заметно скорректировались, индекс УБ на это никак не отреагировал.

В целом, наблюдая за динамикой индекса на протяжении 12 месяцев, можно сказать, что рынок на «дне» или около него. Уровень 750-800 оказался сильной поддержкой и стороной сходящегося треугольника. Крайне низкие объёмы торгов на споте и мизерные остатки задепонированных средств также свидетельствуют о слабой вероятности как провала, так и роста.

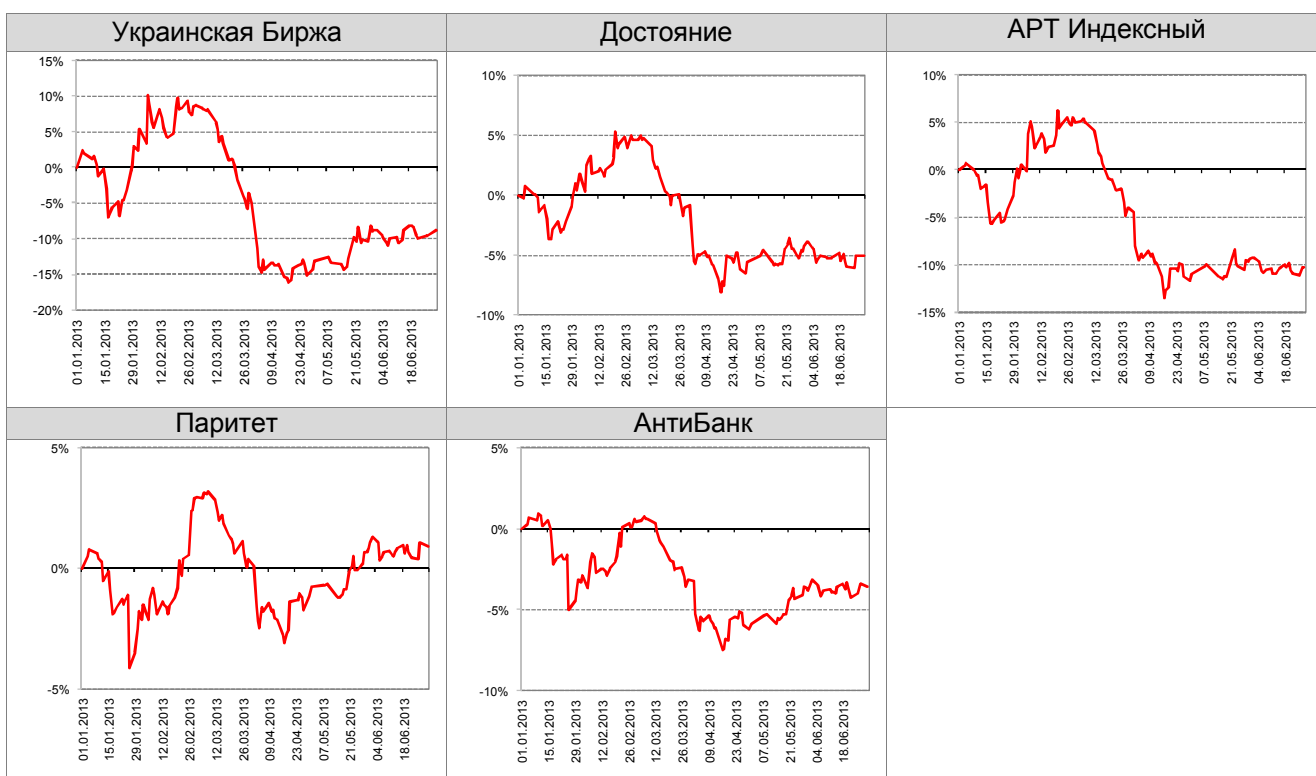
Предпосылки для роста пока отсутствуют. Сохраняются девальвационные ожидания и огромные политические риски. Возможность прихода свежих денег на фондовый рынок выглядит призрачной. Вероятность прихода нерезидентских денег до выборов президента невысока. А рост на внутренних деньгах вряд ли сможет быть сильным, учитывая отложенные продажи ИСИ и некоторых крупных клиентов. Расконсервировала бы деньги внутренних инвесторов девальвация на 20-30%. Только после адекватной девальвации гривны и снятия валютных рисков для российских операторов ФР возможен рост.

ОБЗОР РАБОТЫ ФОНДОВ

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

Название фонда	СЧА на 1 ЦБ на 01.07.2013, грн.	Изменение цены, %					С начала деятельности	Дата начала размещения ЦБ по СЧА
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	С начала года	Средне-годовое		
Достояние	60,50	-1,19%	-4,26%	-5,07%	-5,07%	-8,64%	-39,50%	05.12.2008
АРТ Индексный	33,33	-1,19%	-6,11%	-10,26%	-10,26%	-23,74%	-66,67%	10.09.2010
Паритет	1 108,06	-0,18%	0,81%	0,92%	0,92%	1,81%	10,81%	12.07.2007
АнтиБанк	654,91	-0,20%	-0,28%	-3,53%	-3,53%	-0,90%	-5,22%	19.09.2007

2. ИЗМЕНЕНИЯ ИНДЕКСА ДОХОДНОСТИ ФОНДОВ С НАЧАЛА 2013 ГОДА



3. КОММЕНТАРИИ ПО РАБОТЕ ФОНДОВ ЗА I ПОЛОВИНУ 2013 ГОДА



Открытый фонд акций «Достояние»

За счёт имеющихся в составе портфеля бумаг второго эшелона (MTBD, ZHEN) и наличия законодательных ограничений по диверсификации, которые не позволяют приобрести в нужном объёме наиболее устойчивые бумаги, фонд показал несколько худший результат, чем бенчмарк.

СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ

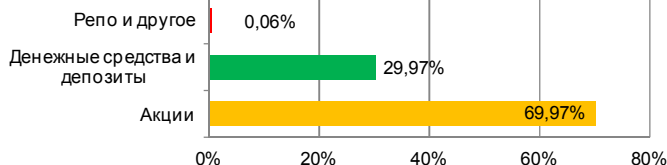
	С начала года
Достояние	-5,07%
Бенчмарк*	-4,42%

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

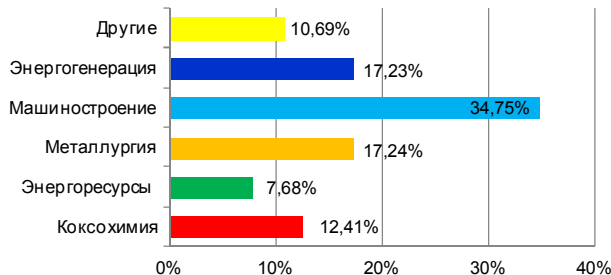
ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – июнь 2013 г.)

Бета ¹	1,03
Стандартное отклонение ²	0,10
Коэффициент Шарпа ³	-0,12
Коэффициент Сортино ⁴	-0,35

СТРУКТУРА АКТИВОВ ФОНДА



АКЦИИ ПО ОТРАСЛЯМ



КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ

Тикер	Наименование	%
KVBZ	ПАО «Крюковский вагоностроит. завод»	12,00
DOEN	ПАО «Донбассэнерго»	6,25
AVDK	ПАО "Авдеевский коксохимич. завод"	5,60
MSICH	ПАО «Мотор Сич»	4,94
BAVL	ПАО "Райффайзен Банк Аваль"	4,78



Открытый фонд акций «АРТ Индексный»

Фонд показал результат вдвое худший от бенчмарка в силу законодательных ограничений по диверсификации, которые не позволяют приобрести в нужном объёме наиболее устойчивые бумаги, составляющие основу индекса и занимающие в нём основной удельный вес. Кроме того, вложения в денежные инструменты приносят меньший доход, чем ставка бенчмарка, из-за потребности поддержания высокой ликвидности денег на счетах.

СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ

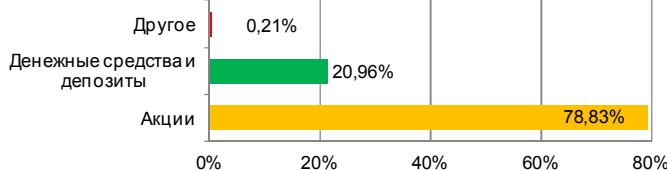
	С начала года
АРТ Индексный	-10,26%
Бенчмарк*	-5,89%

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

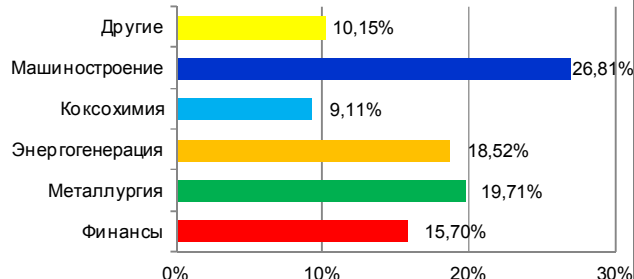
ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – июнь 2013 г.)

Бета ¹	0,86
Стандартное отклонение ²	0,07
Коэффициент Шарпа ³	-0,52
Коэффициент Сортино ⁴	-3,81

СТРУКТУРА АКТИВОВ ФОНДА



АКЦИИ ПО ОТРАСЛЯМ



КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ

Тикер	Наименование	%
MSICH	ПАО «Мотор Сич»	9,78
KVBZ	ПАО «Крюковский вагоностроит. завод»	8,06
BAVL	ПАО "Райффайзен Банк Аваль"	7,69
DOEN	ПАО «Донбассэнерго»	7,14
ENMZ	ПАО "Енакиевский металлург. завод"	6,27



Интервальный фонд «Паритет»

Фонд показал результат лучше бенчмарка из-за того, что два крупных пакета акций бумаг третьего эшелона в этом полугодии не испытали снижения вслед за рынком (SNEM, UGRA).

СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ

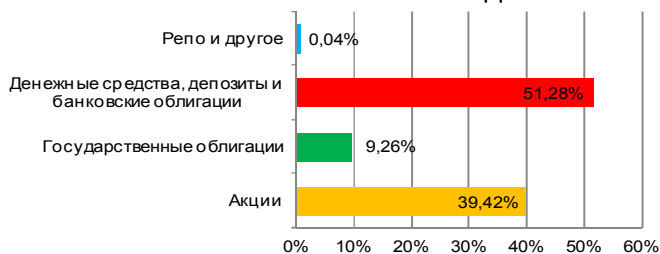
	С начала года
Паритет	0,92%
Бенчмарк*	0,01%

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

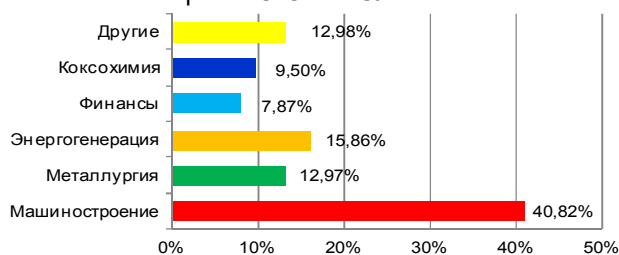
ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – июнь 2013 г.)

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

СТРУКТУРА АКТИВОВ ФОНДА



АКЦИИ ПО ОТРАСЛЯМ



КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ

Тикер	Наименование	%
P1BN01	ПАО "Проминвестбанк" (серия А)	10,86
UA83059	Министерство финансов Украины	9,26
KVBZ	ПАО «Крюковский вагоностроит. завод»	7,08
MSICH	ПАО «Мотор Сич»	5,42
OCRAGA	ПАО "КРЕДИ АГРИКОЛЬ БАНК" (серия А)	5,20



Закрытый дивидендный фонд «АнтиБанк»

Фонд немного отстал от бенчмарка за счет того, что в разы просели крупные пакеты ряда облэнерго, которые находятся в портфеле фонда. Падение некоторых составило 50-70% на фоне падения индекса на 9%.

СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ФОНДА С БЕНЧМАРКОМ

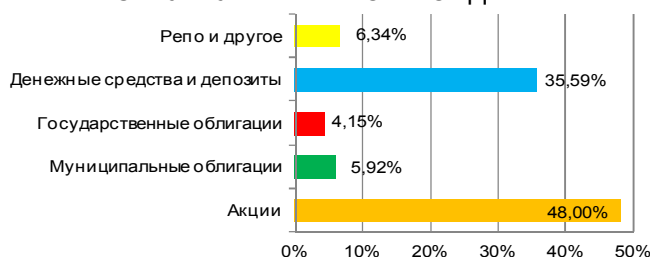
	С начала года
АнтиБанк	-3,53%
Бенчмарк*	-2,94%

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

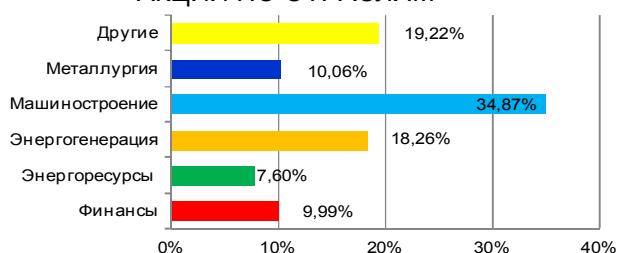
ПОКАЗАТЕЛИ РИСКА И ЭФФЕКТИВНОСТИ (январь 2007 г. – июнь 2013 г.)

Бета ¹	0,61
Стандартное отклонение ²	0,05
Коэффициент Шарпа ³	-0,19
Коэффициент Сортино ⁴	-1,07

СТРУКТУРА АКТИВОВ ФОНДА



АКЦИИ ПО ОТРАСЛЯМ



КРУПНЕЙШИЕ ПОЗИЦИИ В ЦБ

Тикер	Наименование	%
KVBZ	ПАО «Крюковский вагоностроит. завод»	6,56
OLUGC	Луганский горсовет (серия С)	5,92
OCRAGA	ПАО "КРЕДИ АГРИКОЛЬ БАНК" (серия А)	5,01
SEEN	ПАО «Центрэнерго»	4,87
BAVL	ПАО "Райффайзен Банк Аваль"	4,79

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 01.07.2013, грн.	Количество ЦБ в обороте, шт.	Дата начала размещения ЦБ	Дата окончания размещения ЦБ
Открытый фонд акций «Достояние»	Д	УР	631 872,05	10 445	07.07.2008	бессрочный
Открытый фонд акций «АРТ Индексный»	Д	Р	159 898,86	4 797	07.06.2010	бессрочный
Интервальный фонд «Паритет»	Д	С	972 880,14	878	06.03.2007	бессрочный
Закрытый дивидендный фонд «АнтиБанк»	Д	С	3 147 478,97	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

27.06.2013

Подробную информацию об Открытом негосударственном пенсионном фонде "Забота", активами которого управляет КУА «АРТ КАПИТАЛ Менеджмент», теперь Вы можете узнать на странице сайта Компании:

<http://pf.artcapital.ua/pencion/zabota/description.html>

20.06.2013

Вячеслав Король, к.э.н., управляющий активами КУА «АРТ КАПИТАЛ Менеджмент», рассказал газете «Финансовый консультант» [о ситуации на рынке публичных инвестиционных фондов](#): как обстоят дела у компаний по управлению активами, что ждет рынок ИСИ и какие меры предпринимает государство для его возрождения.

01.01.2013

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