

Результаты деятельности фондов

	Стоимость 1 ЦБ, грн.	1 нед.	1 мес.	3 мес.	С начала года	2007 г.	С основания	Дата основания
Премиум-фонд	52 332.38	-4.59%	-11.34%	-34.87%	-54.22%	204.89%	423.32%	25.10.04
Премиум-фонд Сбалансированный	1 751.60	0.12%	-3.46%	-19.70%	-37.71%	95.79%	75.16%	30.06.05
Премиум-фонд Энергия	767.03	-1.82%	-8.21%	-22.89%	-47.39%	-	-23.30%	04.10.07
Премиум-фонд Индексный	654.67	1.06%	-0.98%	-16.92%	-	-	-34.53%	11.02.08
Премиум-фонд МетМаш	499.51	-2.29%	-7.07%	-27.39%	-	-	-50.05%	08.04.08
Премиум-фонд Акции	990.89	0.10%	0.76%	-	-	-	-0.91%	01.10.08

Фондовые индексы

	Значение	1 нед.	1 мес.	3 мес.	С начала года
ПФТС	289.63	8.28%	26.84%	-43.63%	-75.33%
PTC	658.14	13.45%	14.33%	-60.21%	-71.27%
Dow Jones	8 829.04	9.73%	-2.60%	-24.64%	-33.94%
NASDAQ	1 535.57	10.92%	-6.91%	-36.33%	-42.58%
S&P 500	896.24	12.03%	-4.71%	-31.09%	-39.38%
DAX	4 669.44	13.13%	-3.19%	-27.27%	-42.12%
FTSE	4 288.01	13.41%	9.21%	-23.44%	-33.80%
Nikkei 225	8 512.27	7.60%	11.68%	-32.88%	-44.39%

Индекс ПФТС и объемы торгов за квартал



Курсы валют к гривне

	Значение	1 нед.	1 мес.	3 мес.	С начала года
USD	6.742	12.39%	26.01%	39.13%	33.50%
EUR	8.697	15.59%	30.46%	21.54%	17.22%
RUR	0.246	13.00%	25.69%	24.83%	19.47%

Банковские металлы, гривен за 10 тройских унций

	Значение	1 нед.	1 мес.	3 мес.	С начала года
Золото	54 844.54	22.68%	42.28%	35.79%	31.08%
Серебро	691.71	22.80%	43.50%	3.74%	-7.14%
Платина	58 114.3	20.64%	43.68%	-16.54%	-24.74%

Новости управляющей компании

Инвестиционная группа «Сократ» в рамках направления Арт-банкинг, начинает серию семинаров по вопросам инвестирования в предметы искусства. Семинары призваны наиболее полно и доступно представить возможности арт-рынка как потенциально привлекательного и перспективного объекта инвестирования.

2 декабря 2008 года в 18.30 в городе Киев по адресу: ул. Мечникова, 2, БЦ «Парус», 8-этаж состоится первый семинар на тему: «Живопись: хобби или инструмент для инвестиций?».

Рынок акций

В течение недели украинский рынок акций двигался в русле тенденций мировых фондовых площадок, сохраняя объемы торгов на низком уровне.

Сильный позитивный тренд на мировых торговых площадках в начале недели был поддержан озвученным правительством США планом спасения одного из крупнейших инвестиционных банков страны - Citigroup (предполагается гарантировать примерно \$300 млрд. проблемных активов, находящихся на балансе банка и инвестировать еще \$20 млрд. в его капитал). Также, позитивно было воспринято участниками рынка заверение ФРС предпринять решительные меры по восстановлению нормальной работы кредитно-денежных рынков: ФРС собирается приобрести долговые обязательства государственных компаний, финансирующих покупку жилья, на \$600 млрд и запустить \$200-миллиардную программу для поддержки кредитования потребителей и малого бизнеса. На фоне положительного внешнего новостного фона первые две торговые сессии на украинском фондовом рынке также прошли в положительной зоне - рост ПФТС составил 8,5% (совокупно). Но уже в среду индекс ПФТС показал снижение: после ухудшения новостного фона (блока экономической статистики из США оказался хуже ожиданий), часть торговцев предпочла закрыть позиции. До конца недели негативный настрой инвесторов превалировал и лишь в последнюю торговую сессию месяца индекс вышел в зеленую зону. В целом за ноябрь ПФТС-индекс вырос на 14,79%, что является самым значительным ростом с начала года.

Рынок облигаций

Вынужденные погашать большую часть своих выпусков при прохождении офферт, эмитенты корпоративного сектора продолжают сталкиваться с трудностями в условиях кризиса рефинансирования. Так, рейтинговое агентство "Кредит-Рейтинг" понизило уровень долгосрочного кредитного рейтинга крупнейшего производителя антибиотиков завода "Киевмедпрепарат" до уровня *aaB*, в связи с задержкой в расчетах с кредиторами при прохождении офферты 18-21 ноября по облигациям предприятия серии А на общую сумму 30 млн. грн. Финансовое состояние эмитента было оценено инвесторами как весьма устойчивое. По итогам ЗК2008 компания продемонстрировала рост чистого дохода на 23,4%, и 14% прирост чистой прибыли, которая составила 19,7 млн. грн. Чистая рентабельность по итогам ЗК2008 была на уровне 10%, валовая рентабельность – 42,9%. Чистый долг в структуре баланса составляет 34%, чистый долг/ЕБИТДА – 3,53, чистый долг/выручка – 0,91. "Киевмедпрепарат" полностью подтвердил свои обязательства по досрочному выкупу облигаций и предложил их владельцам рассрочить выплату на короткий срок, с чем согласились держатели облигаций, владеющие более 80% выпуска. Но допущение предприятием технического дефолта по дебютному выпуску долговых обязательств стало неприятным сюрпризом для рынка и в последствии может негативно сказаться на его репутации.

На прошлой неделе Киев и банк "Хрещатик", который выступает платежным агентом, осуществили погашение первого внутреннего займа Киева, который положил начало рынку муниципальных облигаций в Украине, на сумму 100 млн. грн. и выплатили проценты по нему. У держателей облигаций серии «А» киевского горсовета практически не было сомнений, что город выполнит свои обязательства в полном объеме и своевременно, так как Киев в дальнейшем намерен привлечь значительно большие суммы на рынке долгового капитала. А возникновение даже незначительных трудностей при погашении, могло бы обострить рост недоверия к предстоящим выпускам и находящимся в обращении еврооблигациям Киева.

Новости экономики

Правительство Украины продолжает прибегать к внешнему финансированию со стороны международных организаций и подписало соглашение со Всемирным банком о привлечении кредита в размере 3 млрд. грн. сроком на 30 лет. Эти средства будут направлены на покрытие дефицита госбюджета страны, который по оценкам специалистов составит в текущем году менее 1% ВВП.

Национальный банк Украины в среду принял решение об отмене курсовых ограничений на наличном валютном рынке. Речь идет как об отказе от 1,5%-ного отклонения курса продажи от официального курса, так и об отказе от ограничений, установленных на разницу между курсами продажи и покупки валюты. Напомним, что либерализация механизма курсообразования является одним из основных условий получения кредита МВФ. Данное действие значительно повышает валютные риски субъектов экономической деятельности особенно тех, кто получает гривневую выручку и имеет значительные обязательства в иностранной валюте. Но положительным эффектом должно стать: выход валютного рынка из тени и возможность правительства сконцентрировать свои действия на таргетировании уровня инфляции.

Новости эмитентов

В ноябре текущего года банк «НАДРА» осуществил погашение значительных сумм внешних займов – в полном объеме был погашен дебютный выпуск еврооблигаций на сумму 100 млн. дол. и синдицированный кредит на сумму 130 млн. дол. Напомним, что ранее эмитент не смог рефинансировать свою задолженность на внешнем рынке и был вынужден обратиться в НБУ с просьбой о предоставлении кредита в размере 1,5 млрд.грн. для своевременного погашения своих обязательств.

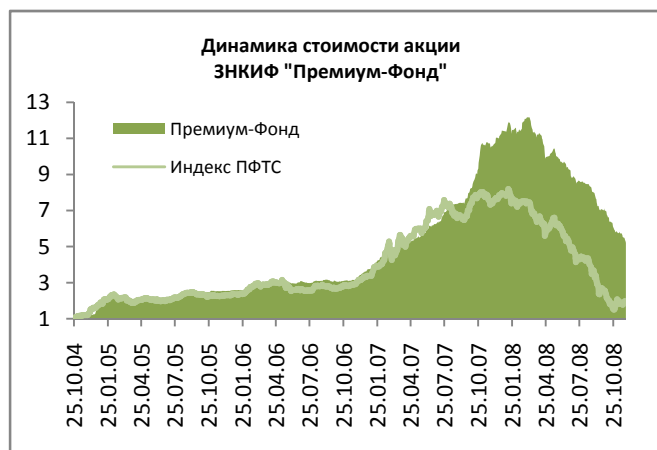
На прошедшей неделе международное рейтинговое агентство Fitch Ratings провело действия по снижению рейтингов ряда компаний металлургического сектора и 11-ти украинских банков.

Среди металлургов снижению рейтингов были подвержены: корпорация "Индустриальный союз Донбасса", трубно-колесный холдинг Interpipe Limited, компания Metinvest B.V., а также перенесен под наблюдение в список Rating Watch "негативный" рейтинг компании ЗАО "Донецксталь-металлургический завод". Понижение рейтингов обусловлено ухудшением конъюнктуры на угольном и металлургическом рынках и ожиданиями вероятного существенного снижения выручки предприятий.

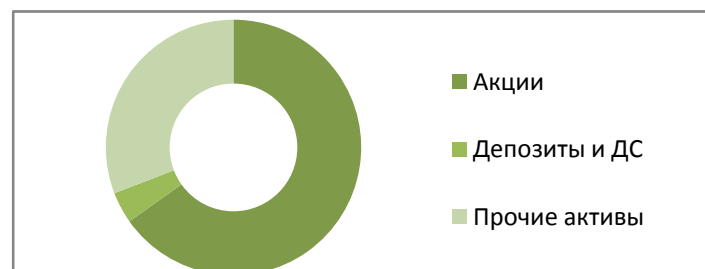
Пересмотр со «стабильного» на «негативный» прогнозов Приватбанка, Первого украинского международного банка, "Кредит-Днепр", Индуриалбанка, "Пивденный", "Хрещатик", Кредитпромбанка, Укргазбанка, VAB Банка, "Надра" и "Диамант" - отражает усилившиеся опасения рейтингового агентства относительно кредитных портфелей украинских банков в свете возобновившегося резкого падения курса национальной валюты.

Премиум-Фонд

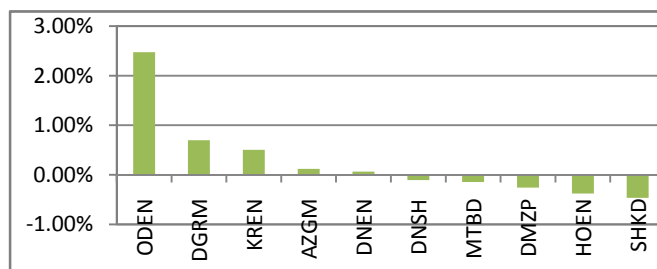
Основные характеристики фонда		
Тип фонда	Закрытый	
Вид фонда	Недиверсифицированный	
Срок действия	21.06.2004-21.06.2009	
Тип ценных бумаг	Акция	
Ликвидность	Ограниченная	
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1.5 лет	
Показатели фонда на 28.11.08		
Стоимость акции, грн.	52 332.38	
	Фонд	ПФТС
Прирост за неделю	-4.59%	8.28%
Прирост с начала года	-54.22%	-75.33%



Структура активов

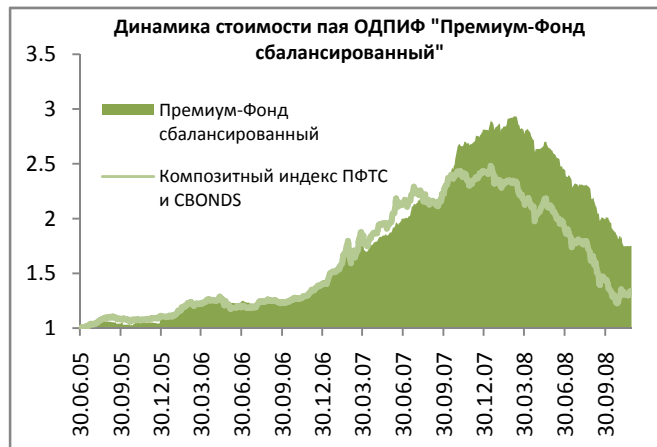


Макс. изменение за нед. стоимости объекта инвестирования (% от активов)



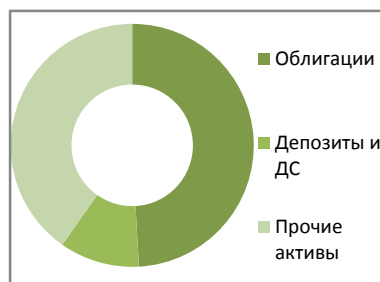
Премиум-Фонд сбалансированный

Основные характеристики фонда		
Тип фонда	Открытый	
Вид фонда	Диверсифицированный	
Срок действия	Бессрочный	
Тип ценных бумаг	Инвестсертификаты	
Ликвидность	3 банковских дня	
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1 года	
Показатели фонда на 28.11.08		
Стоимость акции, грн.	1 751.60	
	Фонд	ПФТС/CBONDS
Прирост за неделю	0.12%	3.01%
Прирост с начала года	-37.71%	-45.04%

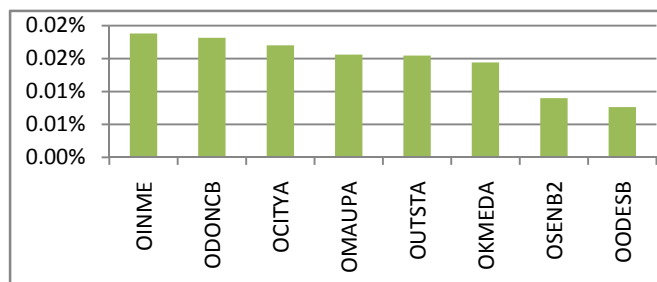


Структура активов

Характеристика облигационного портфеля	
Средневзвешенная дюрация (дней)	134
Средневзвешенная эффективная доходность к погашению, %	15

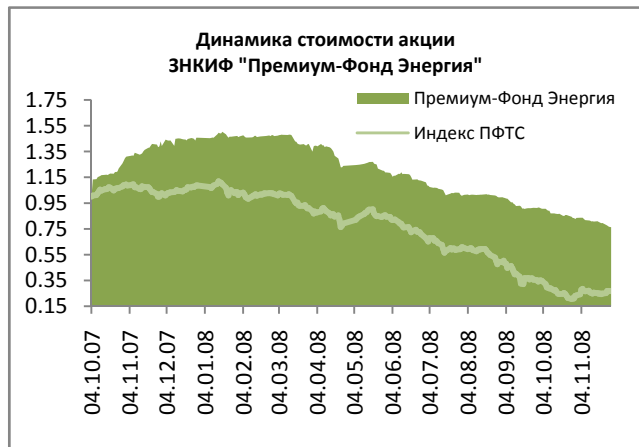


Макс. изменение за нед. стоимости объекта инвестирования (% от активов)

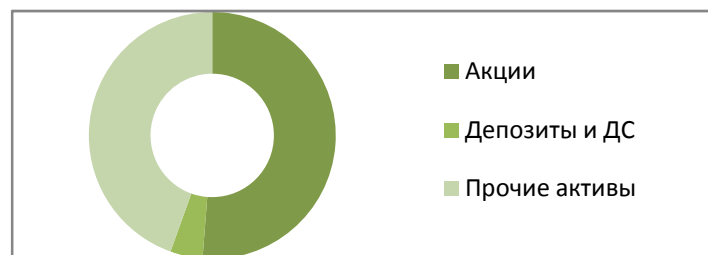


Премиум-фонд Энергия

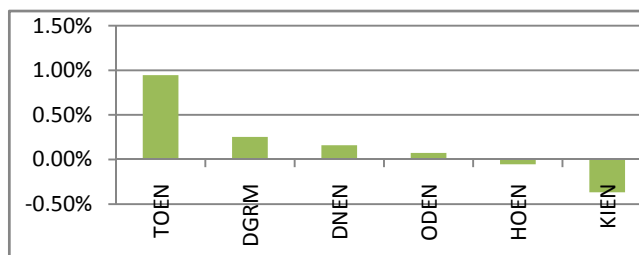
Основные характеристики фонда		
Тип фонда	Закрытый	
Вид фонда	Недиверсифицированный	
Срок действия	14.06.2007-14.06.2012	
Тип ценных бумаг	Акция	
Ликвидность	Ограниченная	
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1.5 лет	
Показатели фонда на 28.11.08		
Стоимость акции, грн.	767.03	
	Фонд	ПФТС
Прирост за неделю	-1.82%	8.28%
Прирост с начала года	-47.39%	-75.33%



Структура активов

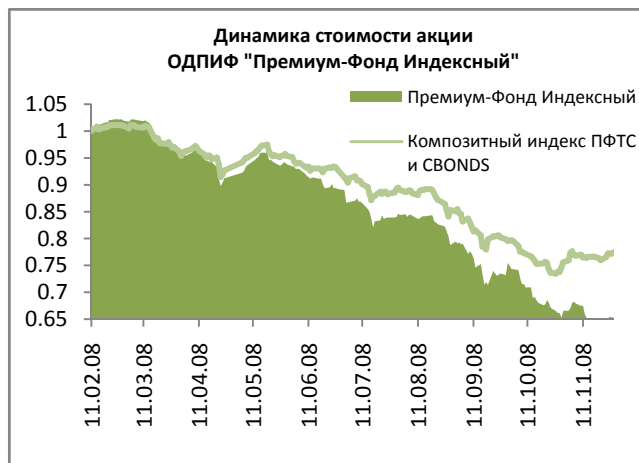


Макс. изменение за нед. стоимости объекта инвестирования (% от активов)



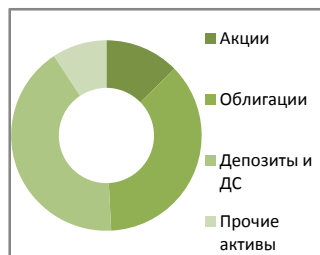
Премиум-фонд Индексный

Основные характеристики фонда		
Тип фонда	Открытый	
Вид фонда	Диверсифицированный	
Срок действия	Бессрочный	
Тип ценных бумаг	Инвестсертификаты	
Ликвидность	3 банковских дня	
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1 года	
Показатели фонда на 28.11.08		
Стоимость акции, грн.	654.67	
	Фонд	ПФТС/SBONDS
Прирост за неделю	1.06%	3.01%
Прирост с начала года	-34.53%	-22.56%

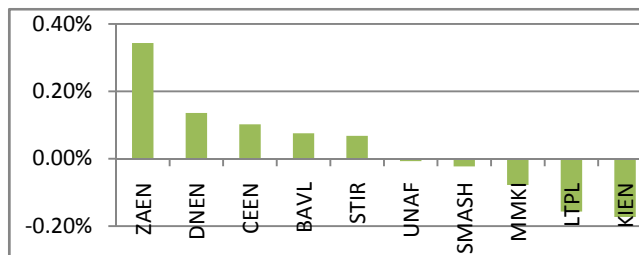


Структура активов

Характеристика облигационного портфеля	
Средневзвешенная дюрация (дней)	96
Средневзвешенная эффективная доходность к погашению, %	13

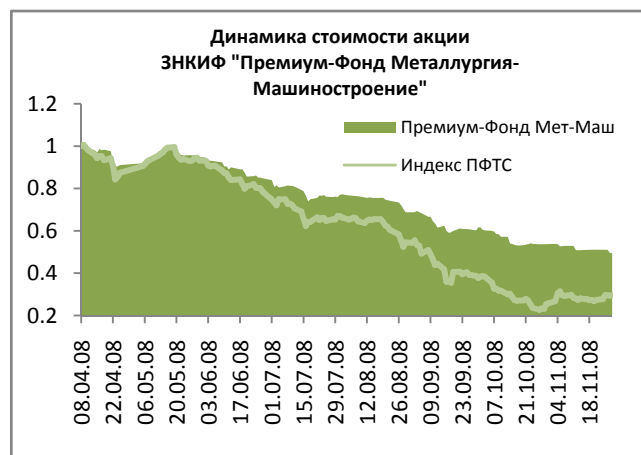


Макс. изменение за нед. стоимости объекта инвестирования (% от активов)

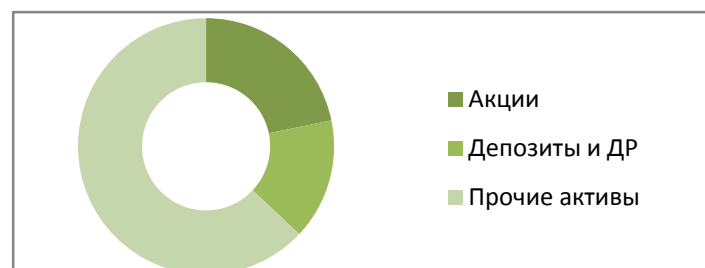


Премиум-Фонд Металлургия-Машиностроение

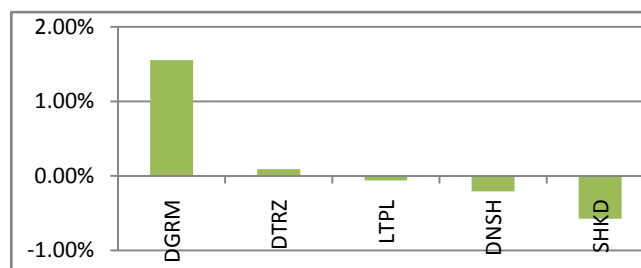
Основные характеристики фонда		
Тип фонда	Закрытый	
Вид фонда	Недиверсифицированный	
Срок действия	11.09.2007-11.09.2012	
Тип ценных бумаг	Акция	
Ликвидность	Ограниченная	
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1.5 лет	
Показатели фонда на 28.11.08		
Стоимость акции, грн.	499.51	
	Фонд	ПФТС
Прирост за неделю	-2.29%	8.28%
Прирост с начала года	-50.05%	-69.74%



Структура активов

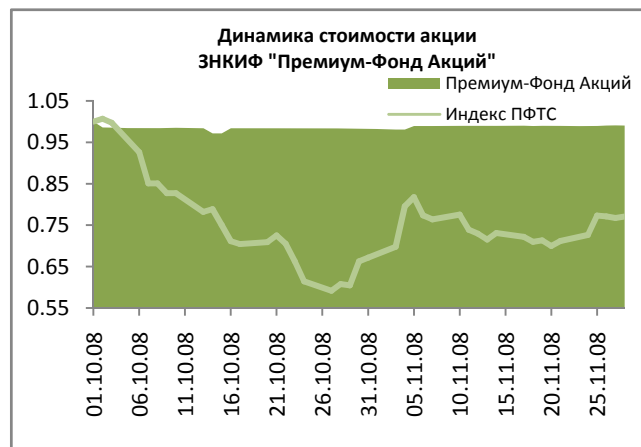


Макс. изменение за нед. стоимости объекта инвестирования (% от активов)



Премиум-Фонд Акции

Основные характеристики фонда		
Тип фонда	Закрытый	
Вид фонда	Недиверсифицированный	
Срок действия	5.02.2008-5.02.2011	
Тип ценных бумаг	Акция	
Ликвидность	Ограниченная	
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1.5 лет	
Показатели фонда на 28.11.08		
Стоимость акции, грн.	990.89	
	Фонд	ПФТС
Прирост за неделю	0.10%	8.28%
Прирост с начала года	-0.91%	-21.61%



Структура активов



Методология расчета показателей

Эффективная доходность к погашению - Показатель доходности к погашению, рассчитанный при условии реинвестирования купонных платежей в течение года по той же ставке, по которой осуществляются первоначальные вложения. Эффективная доходность к погашению – это внутренняя норма доходности денежного потока по облигации.

Эффективная доходность является корнем уравнения, имеющего следующий вид:

$$P = \frac{C[1]}{(1+r)^{\frac{t[1]-t[0]}{365}}} + \frac{C[2]}{(1+r)^{\frac{t[2]-t[0]}{365}}} + \dots + \frac{C[T-1]}{(1+r)^{\frac{t[T-1]-t[0]}{365}}} + \frac{C[T] + N}{(1+r)^{\frac{t[T]-t[0]}{365}}}$$

Где

г – эффективная доходность

C[i] – купонная выплата в момент i

t[0] – текущая дата

t[i] – дата i-ой купонной выплаты

N - номинал

P – текущая цена (включая НКД)

T – количество выплат по облигации

Номинальная (простая) доходность к погашению - Показатель доходности к погашению, не учитывающий реинвестирование купонных платежей в течение года.

Если денежный поток по облигации имеет только 1 выплату, формула для расчета номинальной доходности будет иметь такой вид:

$$r = \frac{P[1]}{P[0]} - 1$$

Где

P[1] – цена покупки облигации (с учетом НКД)

P[0] – итоговая выплата по облигации (номинал плюс купон)

Если в денежном потоке по облигациям более 1 выплаты, то номинальная доходность рассчитывается через эффективную доходность исходя из следующего уравнения:

$$1 + r_{\text{eff}} = \left(1 + \frac{r_{\text{ном}}}{n}\right)^n$$

Где

г [eff] – эффективная ставка

г [ном] – номинальная ставка

n – количество выплат купонов в течение года

Дюрация (дюрация Макколея) - Дюрация представляет собой оценку средней срочности потока платежей по облигации с учетом дисконтирования стоимости отдельных выплат. Формула для расчета дюрации имеет следующий вид:

$$D = \frac{\sum_{i=1}^T (t[i] - t[0]) * \frac{C[i] + M[i]}{(1+r)^{\frac{t[i]-t[0]}{365}}}}{P}$$

Где:

D – дюрация

C[i] – купонная выплата в момент i

t[0] – текущая дата

t[i] – дата i-ой купонной выплаты

N[i] – выплата номинала в момент i (обычно облигации погашаются в конце, тогда N[i]=0, i<T)

P – текущая цена (включая НКД)

T – количество выплат по облигации

г – эффективная доходность к погашению

Адрес УК «Сократ»

г. Киев, ул. Красноармейская, 72
 Бизнес-центр "Олимпийский", 1 подъезд, 5 этаж
 тел./факс (044) 207-0100, 207-0105, 498-4910
<http://am.sokrat.kiev.ua>

Информационные центры УК «Сократ»

Киев, ул. Красноармейская, 18
Днепропетровск, ул. Шевченко, 59
Донецк, ул. Щорса, 10

Харьков, ул. Артема, 3
Одесса, ул. Маразлиевская, 5
Львов, ул. Фредра, 7

Управляющая компания:

Овчаренко Григорий
 Исполнительный директор
ovcharenko@sokrat.kiev.ua
Матусевич Наталия
 Директор департамента розничного бизнеса
matusevich@sokrat.kiev.ua
Сазонов Андрей
 Начальник отдела клиентской поддержки
a_sazonov@sokrat.kiev.ua
Колосветова Елена
 Начальник департамента Приват банкинга
kolosvetova@sokrat.kiev.ua

Бахмач Наталья
 Директор департамента публичных фондов
bachmach@sokrat.com.ua
Елейко Тарас
 Инвестиционный управляющий
yeleyko@sokrat.kiev.ua
Терехова Наталия
 Финансовый аналитик
terekhova@sokrat.kiev.ua
Ковалюк Марьяна
 Младший финансовый аналитик
kovalyuk@sokrat.kiev.ua

Ценные бумаги инвестиционных фондов под управлением УК «Сократ» можно приобрести:**Информационный центр УК «Сократ»**

Адрес: 01601, г. Киев, ул. Красноармейская, 18,
 «Правекс-пассаж», тел. 8 (044) 207 01 05, факс 8 (044) 498 28 54

АКБ "ИМЭКСБАНК"

Центральный офис и филиал в Одессе Украина, 65039, г. Одесса, просп. Гагарина, 12-а, тел.
 (0482) 68-49-00, (0482) 39-29-00;

ООО "ФК ТИТАН"

тел. 8 (062) 337-18-16, 337-20-97;
 Адрес: 83055, г. Донецк, ул. Челюскинцев, 157, 6 этаж.

ООО "ФИНАНС ГРУП ИНВЕСТ"

тел/факс (0562) 31-86-03;
 Адрес: 49000, г. Днепропетровск, ул.Комсомольская 7, оф. 14А

Общество с ограниченной ответственностью "ФОНДОВАЯ КОМПАНИЯ ПИЛОТ"

(лицензия ГКЦБФР Серия АБ № 113089 от 15.10.2004 года);
 тел. 8 (0612) 13-75-39;
 Адрес: 69002, г. Запорожье, ул. Гоголя, 70.

Общество с ограниченной ответственностью "«Львовский фондовый дом»"

(лицензия ГКЦБФР Серия АБ №113419);
 (032) 242-02-24;
 Адрес: 79005, г. Львов, ул.Костомарова ,20/1

ООО "Комфорт-Ценные Бумаги"

тел. (032) 297-19-98, 297-19-53;
 Адрес: г. Львов, ул. П. Дорошенко, 1, 2-й этаж
 тел. (0342) 711-233, 711-230;
 Адрес: г. Ивано-Франковск, ул. Сичових Стрельцив, 23, оф. 409

Общество с ограниченной ответственностью «Фондовая компания «Рубин»

(лицензия ГКЦБФР Серия АА №770307);
 (0432) 53-15-33, (050) 461-53-51;
 Адрес: 21050, г. Винница, ул. Архитектора Артипова,53 кв.3

АО "Индекс-банк"

Управление ценных бумаг тел. 8 (044) 581-0575;
 Адрес: 01004, г. Киев, ул. Пушкинская, 42/4;

ООО "СоцКом Банк"

Отдел ценных бумаг тел. 8 (0482) 34-56-65;
 Адрес: 65005, г. Одесса, ул. Заньковецкая, 7;

Акционерный Коммерческий Банк «Базис»

(лицензия ГКЦБФР Серия АБ №323036);
 (057) 714-28-70;
 Адрес: 61057, г. Харьков, пер.Марьяненко,4

Общество с ограниченной ответственностью "КВАДРО"

(лицензия ГКЦБФР Серия АБ №177096);
 (067) 567-67-24, (056) 370-17-25;
 Адрес: 49000, г. Днепропетровск, ул. Ливерная, 13

Общество с ограниченной ответственностью "Гарант Инвест"

(лицензия ГКЦБФР Серия АБ №293297);
 (061) 769-05-13, (067) 598-89-86;
 Адрес: 69068, г. Запорожье, ул. Копенкина, 98

Общество с ограниченной ответственностью "Львовские ценные бумаги"

(лицензия ГКЦБФР Серия АБ №113427);
 8 (032) 297-06-68;
 Адрес: 79000, г. Львов, ул. Витовского 29, оф.3

Инвестиционная Компания "Спаский форум"

(лицензия ГКЦБФР Серия АА №241544);
 (0462) 606-404, 606-405;
 Адрес: 14013, г. Чернигов, ул.
 В.Интернационалистов, 1а

Общество с ограниченной ответственностью "Торговец ценными бумагами "Тетраидер"

(лицензия ГКЦБФР Серия АБ №189804);
 (0432) 53-16-48, (0432) 53-16-49;
 Адрес: 21036, г. Винница, Хмельницкое шоссе,13

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников. Мнения подлежат изменению без предупреждения. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. УК «Сократ» и аффилированные компании ФГ «Сократ» не несут ответственности за использование данной информации. Инвестиции в украинскую экономику и ценные бумаги сопряжены с определенным риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.