

## Результаты деятельности фондов

	Стоимость 1 ЦБ, грн.	1 нед.	1 мес.	3 мес.	С начала года	2007 г.	С основания	Дата основания
Премиум-фонд	<b>47 283.69</b>	-9.65%	-18.15%	-38.13%	-58.64%	204.89%	372.84%	<b>25.10.04</b>
Премиум-фонд Сбалансированный	<b>1 749.78</b>	-0.10%	-4.64%	-17.09%	-37.77%	95.79%	74.98%	<b>30.06.05</b>
Премиум-фонд Энергия	<b>734.68</b>	-4.22%	-12.22%	-23.20%	-49.61%	-	-26.53%	<b>04.10.07</b>
Премиум-фонд Индексный	<b>650.09</b>	-0.70%	-4.48%	-15.76%	-	-	-34.99%	<b>11.02.08</b>
Премиум-фонд МетМаш	<b>481.30</b>	-3.65%	-8.76%	-27.86%	-	-	-51.87%	<b>08.04.08</b>
Премиум-фонд Акции	<b>989.30</b>	-0.16%	-	-	-	-	-1.07%	<b>01.10.08</b>

## Фондовые индексы

	Значение	1 нед.	1 мес.	3 мес.	С начала года
ПФТС	<b>274.60</b>	-5.19%	-8.12%	-43.14%	-76.61%
PTC	589.79	-10.39%	-26.50%	-59.86%	-74.25%
Dow Jones	8 635.42	-2.19%	-10.28%	-23.04%	-35.39%
NASDAQ	1 509.31	-1.71%	-15.21%	-33.09%	-43.57%
S&P 500	876.07	-2.25%	-12.89%	-29.48%	-40.75%
DAX	4 381.47	-6.17%	-16.99%	-28.49%	-45.69%
FTSE	4 049.37	-5.57%	-12.72%	-22.73%	-37.48%
Nikkei 225	7 917.51	-6.99%	-7.69%	-35.14%	-48.28%



## Курсы валют к гривне

	Значение	1 нед.	1 мес.	3 мес.	С начала года
USD	7.361	9.19%	27.10%	51.77%	45.77%
EUR	9.290	6.82%	25.10%	32.20%	25.21%
RUR	0.263	7.10%	23.11%	36.88%	27.95%

## Банковские металлы, гривен за 10 тройских унций

	Значение	1 нед.	1 мес.	3 мес.	С начала года
Золото	56 885.22	3.72%	33.81%	44.70%	35.96%
Серебро	705.22	1.95%	21.16%	11.67%	-5.32%
Платина	59 480.1	2.35%	22.55%	-13.82%	-22.97%

## Новости управляющей компании

Инвестиционная группа «Сократ» проведет второй семинар по вопросам инвестирования в предметы искусства.

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

В семинаре примет участие эксперт-искусствовед, консультант Киевского Музея Русского Искусства Вакуленко Евгений, имеющий 5-летний опыт продвижения проектов по современному искусству.

## Рынок акций

Всю прошедшую неделю ПФТС-индекс находился преимущественно в красной зоне под давлением как внутреннего, так и внешнего негатива и по результатам пяти дней продемонстрировал более чем 5%-ое снижение.

Внутренний негатив сформировался на неутешительных данных о промпроизводстве. Металлурги, коксохимы и ГОКи обнародовали данные об очередном месячном падении производства, Минэкономики снизило прогноз роста ВВП Украины в 2008 г. с первоначального в 6,8% до 3,5-4%, также был ухудшен прогноз инфляции на текущий год - с 9,5% до 21%.

Внешний негатив заключался в очередной порции статистики по экономике США. Так, в октябре производственные заказы в США упали на 5,1% к сентябрю. В ноябре ситуация ничуть не улучшилась - индикатор деловой активности в производственном секторе от ISM снова упал до 36,2 пункта, что является одним из самых низких показателей за всю более чем 60-летнюю историю наблюдений. В сфере услуг аналогичный показатель тоже упал с 44,4 до 37,3 пункта, причем сильнее всего обвалился компонент занятости, на основании чего можно сделать вывод, что кризис не отступил, и продолжает свирепствовать. Цены на сырьевых рынках продолжили падение, что наряду с непрекращающимся потоком негативных корпоративных данных привело к снижению большинства мировых индексов: американские Dow Jones, NASDAQ и S&P 500 снизились по результатам недельных торгов на 2,19%, 1,71%, 2,25% соответственно; британский FTSE 100 просел на 5,57%, немецкий DAX - на 6,17%, а японский Nikkei 225 - на 6,69%.

## Рынок облигаций

Ритейлеры продолжают пересматривать планы расширения сетей в условиях кризиса в сторону уменьшения. В частности, если прежде компания "Наш Край" заявляла о планах расширить до конца 2008 года в Украине сеть до 90 торговых точек, то в настоящее время намерена в декабре открыть только один магазин, который станет 61-м супермаркетом в сети.

Кроме того, компания закрыла ряд магазинов по причине нерентабельности или в связи с окончанием договора аренды. Также, к примеру, скорректировала инвестиционную стратегию и корпорация Fozzy Group - почти вдвое сократив планы по открытию супермаркетов «Сільпо» на 2008 г. с 25 магазинов, запланированных ранее, до 12-и.

В условиях снижения объемов продаж и рентабельности бизнеса, а также беря во внимание высокую долговую нагрузку, операторы торговых сетей вынуждены выставлять свои предприятия на продажу. Так, «Квиза Трейд», владеющая сетью «Велика кишеня», заявила о готовности продать значительный миноритарный пакет акций и рассчитывает выручить за него около \$200-250 млн. Пойти на такой шаг компанию вынудила необходимость финансирования \$150 млн. долга.

Международное рейтинговое агентство Fitch во вторник 2 декабря присвоило украинской девелоперской компании TMM Real Estate Development наихудший среди украинских эмитентов долгосрочный рейтинг «СС» с прогнозом «негативный», что практически соответствует преддефолтному состоянию. Снижение рейтинга отражает ожидания Fitch, что TMM вероятно не сможет погасить или рефинансировать краткосрочную задолженность с учетом слабой позиции ликвидности компании, воздействия возможного спада на рынке недвижимости и сложной ситуации с финансированием. Как следствие, компания имеет сильную зависимость от решений кредиторов по пролонгации заимствований, и отсутствует уверенность предполагать, что все кредиторы будут готовы продлить обязательства компании.

## Новости экономики

Кабинет Министров Украины одобрил перечень предприятий, которые планируется приватизировать в 2009 году. Список, предлагаемых к продаже предприятий все тот же: оператор фиксированной связи Укртелеком, производитель турбин - Турбоатом, 2-й по величине производитель аммиака и карбамида на Украине – Одесский припортовый завод (ОПЗ), 60% акций каждой из 4-х энергогенерирующих компании и 25-27% акций в шести энергораспределительных компаниях.

Согласно утвержденным правительством условиям приватизации, стартовая цена 99,52% акций ОПЗ составляет 3 млрд грн, 67,79% акций "Укртелекома" – 12 млрд грн. 26,98% акций "Львовоблэнерго", 25,02% акций "Прикарпатьеоблэнерго" и по 25%+1 акции "Полтаваоблэнерго", "Черниговоблэнерго", "Сумыоблэнерго" и "Одессаоблэнерго" должны были быть проданы на фондовых биржах. В 2007 году их стоимость оценивалась приблизительно в \$420 млн.

Украинцы в ноябре увеличили объемы валютных сбережений. Согласно опубликованным Национальным банком Украины данным, население Украины в ноябре 2008 года практически не изменило объемы приобретений инвалюты, но существенно снизило объемы ее продажи. Так, в прошлом месяце украинцы продали валюту на 1,25 млрд. долл., что на 2,34 млрд. долл. меньше, чем было куплено; тогда как в октябре было продано валюты - на 2,11 млрд. долл., что на 938,2 млн. долл. меньше, чем куплено. Ситуация объясняется нестабильностью на валютном рынке Украины, и ожиданием населения что девальвация гривны будет продолжаться (с начала года национальна валюта подешевела относительно доллара на 45,8%).

## Новости эмитентов

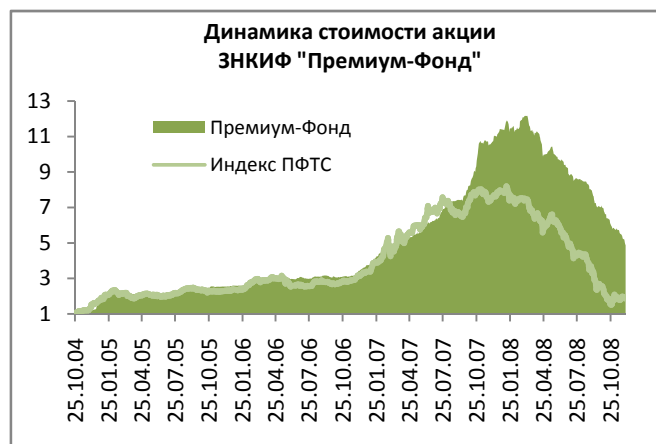
Положительной новостью в корпоративном секторе стало открытие компанией Ferrexpo UK Limited Полтавскому горно-обогатительному комбинату кредитной линии в размере 500 млн. долларов, что позволит комбинату не снижать темпы производства в 2008 и в полной мере выполнить запланированные социальные и экологические программы. Компания Ferrexpo AG, которая владеет более 85% акций комбината, контролируется группой банка "Финансы и кредит" Константина и Олега Жеваго.

Крупнейший химический концерн Стирол намерен с 15 декабря прекратить экспорт аммиака, что может привести к снижению объемов продаж предприятия в 2009г. в 5 раз до 1 млрд. гривен. Напомним, что в ноябре экспорт аммиака уже прекратил Одесский припортовый завод. Значительный спад спроса на продукцию предприятий обуславливается экономическим кризисом и может привести к потере Украиной своих позиций как 17-го по величине экспортера аммиака в мире.

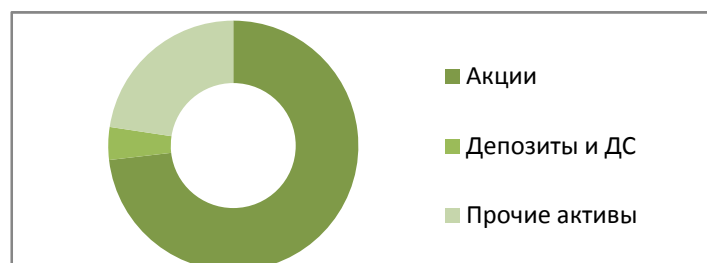
2007 год Стирол закончил с чистой прибылью 220,714 млн. гривен, увеличив чистый доход на 18,47%, или на 608,2 млн. гривен до 3 900,7 млн. гривен по сравнению с 2006.

## Премиум-Фонд

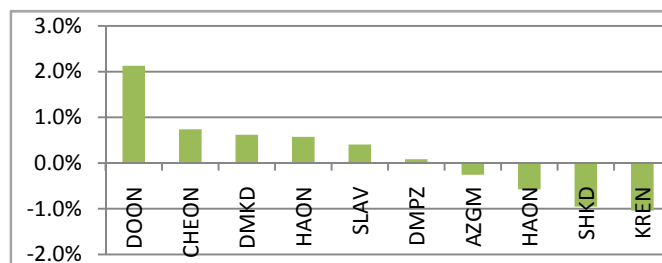
Основные характеристики фонда	
Тип фонда	Закрытый
Вид фонда	Недиверсифицированный
Срок действия	21.06.2004-21.06.2009
Тип ценных бумаг	Акция
Ликвидность	Ограниченная
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1.5 лет
Показатели фонда на 5.12.08	
Стоимость акции, грн.	<b>47 283.69</b>
	<b>Фонд</b> <b>ПФТС</b>
Прирост за неделю	<b>-9.65%</b> <b>-5.19%</b>
Прирост с начала года	<b>-58.64%</b> <b>-76.61%</b>



## Структура активов

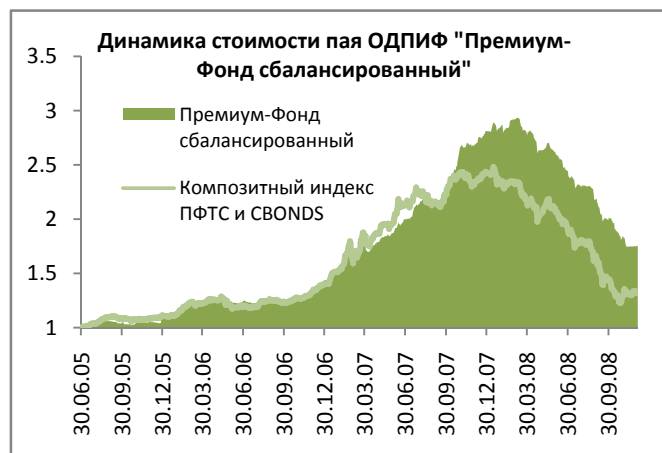


## Макс. изменение за нед. стоимости объекта инвестирования (% от активов)



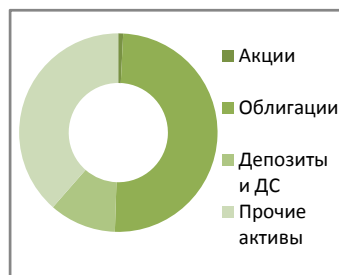
## Премиум-Фонд сбалансированный

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 5.12.08	
Стоимость акции, грн.	<b>1 749.78</b>
	<b>Фонд</b> <b>ПФТС/CBONDS</b>
Прирост за неделю	<b>-0.10%</b> <b>-1.49%</b>
Прирост с начала года	<b>-37.77%</b> <b>-45.86%</b>

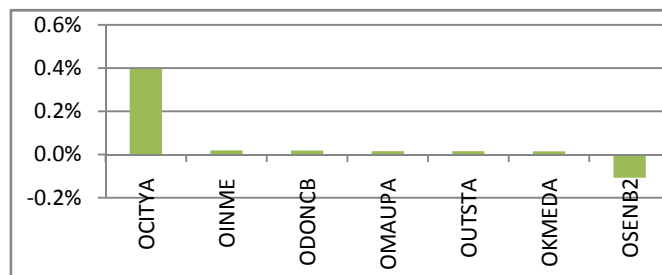


## Структура активов

Характеристика облигационного портфеля	
Средневзвешенная дюрация (дней)	171
Средневзвешенная эффективная доходность к погашению, %	16

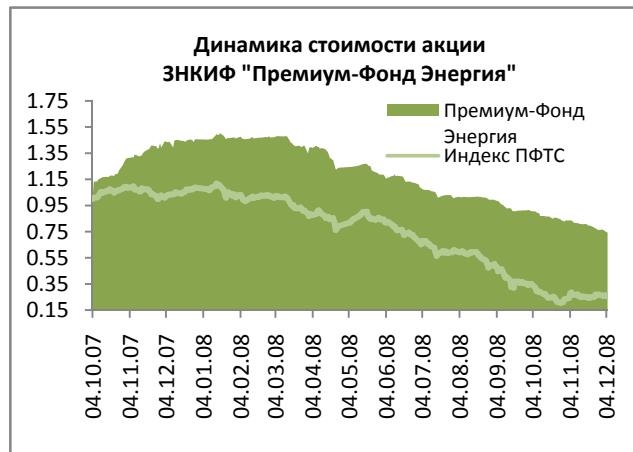


## Макс. изменение за нед. стоимости объекта инвестирования (% от активов)



## Премиум-фонд Энергия

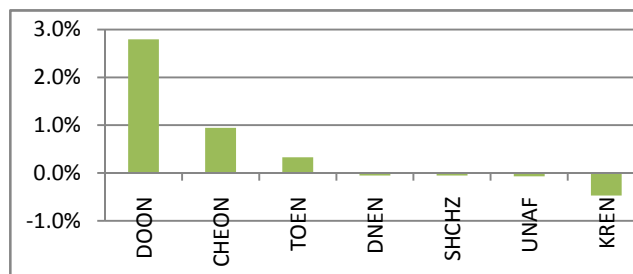
Основные характеристики фонда		
Тип фонда	Закрытый	
Вид фонда	Недиверсифицированный	
Срок действия	14.06.2007-14.06.2012	
Тип ценных бумаг	Акция	
Ликвидность	Ограниченная	
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1.5 лет	
Показатели фонда на 5.12.08		
Стоимость акции, грн.	734.68	
	Фонд	ПФТС
Прирост за неделю	-4.22%	-5.19%
Прирост с начала года	-49.61%	-76.61%



## Структура активов

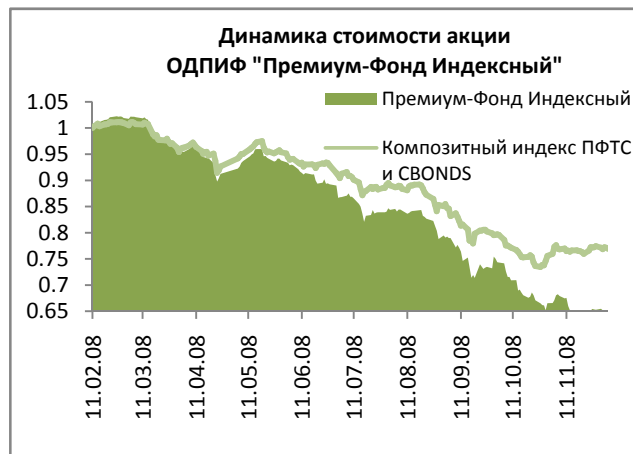


## Макс. изменение за нед. стоимости объекта инвестирования (% от активов)



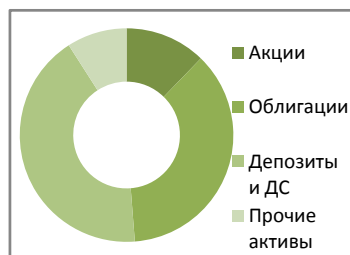
## Премиум-фонд Индексный

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 5.12.08		
Стоимость акции, грн.	650.09	
	Фонд	ПФТС/CBONDS
Прирост за неделю	-0.70%	-1.49%
Прирост с начала года	-34.99%	-23.09%

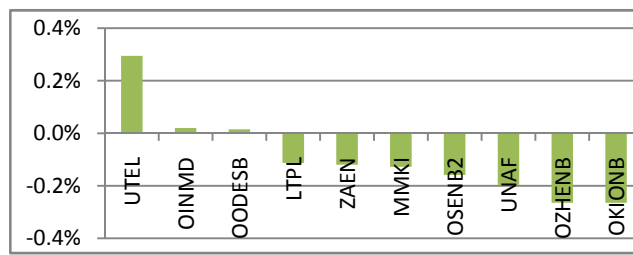


## Структура активов

Характеристика облигационного портфеля	
Средневзвешенная дюрация (дней)	91
Средневзвешенная эф. доходность к погашению, %	13

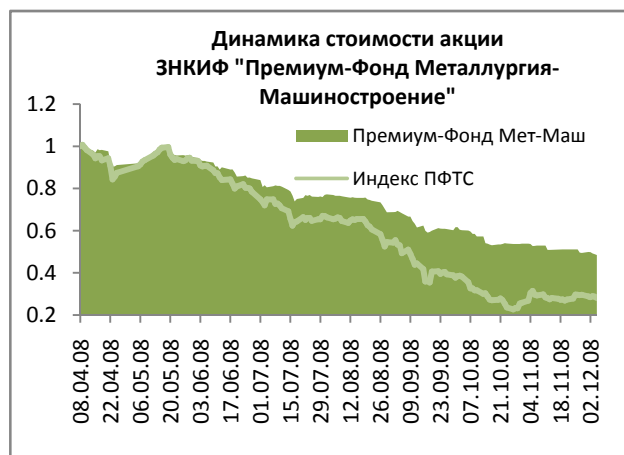


## Макс. изменение за нед. стоимости объекта инвестирования (% от активов)

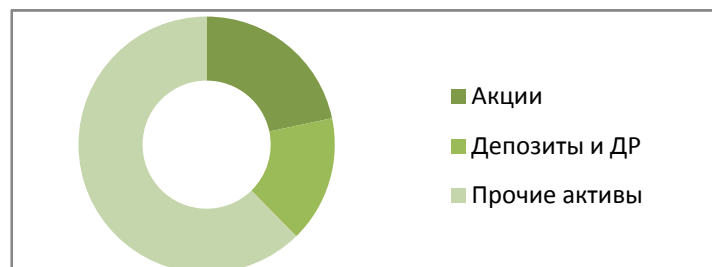


## Премиум-Фонд Metallургия-Машиностроение

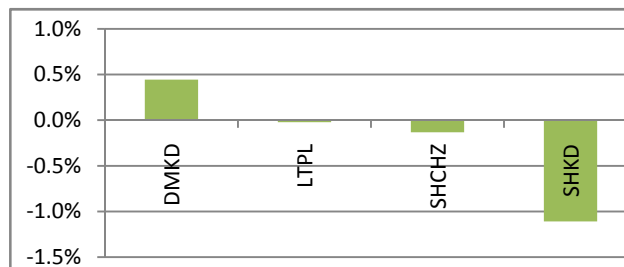
Основные характеристики фонда		
Тип фонда	Закрытый	
Вид фонда	Недиверсифицированный	
Срок действия	11.09.2007-11.09.2012	
Тип ценных бумаг	Акция	
Ликвидность	Ограниченная	
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1.5 лет	
Показатели фонда на 5.12.08		
Стоимость акции, грн.	<b>481.30</b>	
	Фонд	ПФТС
Прирост за неделю	-3.65%	-5.19%
Прирост с начала года	-51.87%	-71.31%



## Структура активов

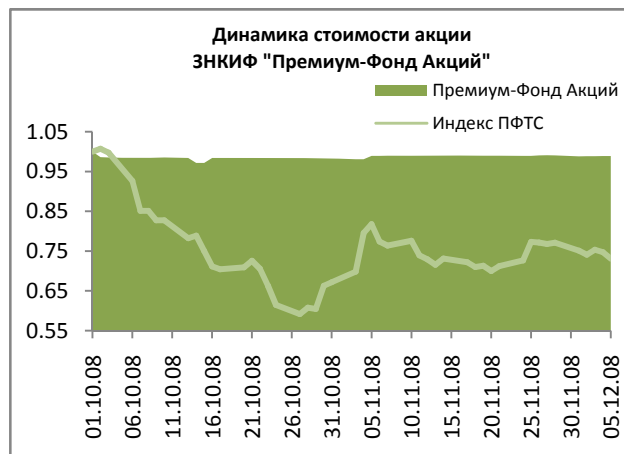


## Макс. изменение за нед. стоимости объекта инвестирования (% от активов)

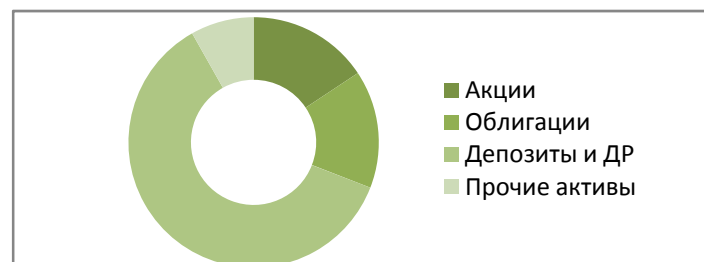


## Премиум-Фонд Акции

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 5.12.08		
Стоимость акции, грн.	<b>989.30</b>	
	Фонд	ПФТС
Прирост за неделю	-0.16%	-5.19%
Прирост с начала года	-1.07%	-25.68%



## Структура активов



## Характеристика облигационного портфеля

Средневзвешенная дюрация (дней)	209
Средневзвешенная эффективная доходность к погашению, %	15

## 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

$r$  – 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

$r_{\text{eff}}$  – эффективная ставка

$r_{\text{ном}}$  – 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

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

$P$  – текущая цена (включая НКД)

$T$  – количество выплат по облигации

$r$  – 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](mailto:ovcharenko@sokrat.kiev.ua)

**Матусевич Наталия**

Директор департамента розничного бизнеса

[matusevich@sokrat.kiev.ua](mailto:matusevich@sokrat.kiev.ua)

**Сазонов Андрей**

Начальник отдела клиентской поддержки

[a\\_sazonov@sokrat.kiev.ua](mailto:a_sazonov@sokrat.kiev.ua)

**Колосветова Елена**

Начальник департамента Приват банкинга

[kolosvetova@sokrat.kiev.ua](mailto:kolosvetova@sokrat.kiev.ua)

**Бахмач Наталья**

Директор департамента публичных фондов

[bachmach@sokrat.com.ua](mailto:bachmach@sokrat.com.ua)

**Елейко Тарас**

Инвестиционный управляющий

[yeleyko@sokrat.kiev.ua](mailto:yeleyko@sokrat.kiev.ua)

**Терехова Наталия**

Финансовый аналитик

[terekhova@sokrat.kiev.ua](mailto:terekhova@sokrat.kiev.ua)

**Ковалюк Марьяна**

Младший финансовый аналитик

[kovalyuk@sokrat.kiev.ua](mailto: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.