

Результаты деятельности фондов

	Стоимость 1 ЦБ, грн.	1 нед.	1 мес.	3 мес.	С начала года	2007 г.	С основания	Дата основания
Премиум-фонд	39 984.62	-7.53%	-27.75%	-43.61%	-65.02%	204.89%	299.85%	25.10.04
Премиум-фонд Сбалансированный	1 736.99	0.37%	-0.74%	-13.75%	-38.22%	95.79%	73.70%	30.06.05
Премиум-фонд Энергия	650.44	-7.00%	-18.24%	-28.71%	-55.39%	-	-34.96%	04.10.07
Премиум-фонд Индексный	661.29	1.63%	1.76%	-10.60%	-	-	-33.87%	11.02.08
Премиум-фонд МетМаш	435.82	-6.39%	-14.74%	-28.80%	-	-	-56.42%	08.04.08
Премиум-фонд Акций	990.74	0.11%	-	-	-	-	-0.93%	01.10.08

Фондовые индексы

	Значение	1 нед.	1 мес.	3 мес.	С начала года
ПФТС	306.66	11.49%	14.45%	-22.82%	-73.88%
PTC	634.22	-2.76%	4.68%	-51.06%	-72.31%
Dow Jones	8 579.11	-0.59%	7.28%	-24.67%	-35.81%
NASDAQ	1 564.32	1.53%	12.83%	-31.21%	-41.51%
S&P 500	887.88	0.93%	10.08%	-29.26%	-39.95%
DAX	4 636.69	-0.57%	6.49%	-25.09%	-42.53%
FTSE	4 251.03	-0.68%	6.13%	-19.96%	-34.37%
Nikkei 225	8 588.52	4.28%	3.81%	-27.79%	-43.89%



Курсы валют к гривне

	Значение	1 нед.	1 мес.	3 мес.	С начала года
USD	7.879	5.24%	33.87%	62.41%	56.02%
EUR	11.516	16.39%	54.64%	63.69%	55.21%
RUR	0.285	6.46%	33.00%	49.60%	38.67%

Банковские металлы, гривен за 10 тройских унций

	Значение	1 нед.	1 мес.	3 мес.	С начала года
Золото	68 742.53	11.84%	58.59%	63.96%	64.30%
Серебро	889.52	14.35%	61.13%	41.81%	19.42%
Платина	68 860.7	9.89%	42.34%	26.97%	-10.82%

Рынок акций

По итогам прошлой недели индекс ПФТС продемонстрировал существенный рост на 11,5% до 306,66 пунктов, преодолев отметку в 300 пунктов. Такое поведение рынка было связано, с одной стороны с внешними факторами: ФРС США приняло очередное решение по снижению процентных ставок до 0-0,25%, что, по сути, полностью удешевило стоимость финансовых ресурсов для американской экономики, тем не менее, лишив американское правительство регуляторных финансовых рычагов в дальнейшем. Избранный президент США Барак Обама принял решение разработать новый двухлетний план восстановления американской экономики на значительно большую сумму, которую изначально называла команда Б.Обамы в \$600 млрд. Также, в конце недели положительную динамику обеспечило выделение правительством США средств на помощь автопрому: General Motors Corp. и Chrysler LLC получают от государства кредиты на сумму \$13,4 млрд, за счет средств из программы Troubled Asset Relief Program, еще \$4 млрд компании получают в феврале. С другой стороны, среди внутренних факторов, поддержку рынку оказала стремительная девальвация гривни до рекордно низких уровней по отношению к доллару США и евро. Это подтолкнуло участников рынка к переоценке отдельных эмитентов, в первую очередь, тех предприятий, у которых экспорт продукции в долларе США.

Международные рынки продемонстрировали разнонаправленную динамику, так американский индекс Dow Jones по результатам недельных торгов потерял 0,59%, а S&P 500 и Nasdaq продемонстрировали положительную динамику – «плюс» 1,53% и «плюс» 0,93% соответственно. Немецкий DAX снизился на 0,57%, а британский FTSE – на 0,68%. В то же время японский Nikkei 225 подорожал на 4,28%.

Рынок облигаций

Трубно-колесная компания "Интерпайп" объявила оферту на выкуп всего выпуска облигаций объемом \$200 млн по ставке 8,875% со сроком погашения в 2010 году, по цене 47% от номинальной стоимости. Одновременно компания заявила о

своем желании внести поправки в ковенанты, содержащиеся в документации по выпуску облигаций, включая изменение показателя «общий долг/ЕБИТДА» с 3,5х до 4,5х и включение кредитной линии от Экспортного кредитного агентства в размере 344 млн. долл. в категорию разрешенной задолженности. Взамен "Интерпайп" готов поднять ставку купона на 1,5 процентных пункта – до 10,25% годовых. Учитывая явный дисконт по сравнению с номинальной стоимостью и слабые показатели кредитоспособности группы, данные действия были расценены рейтинговыми агентствами как вынужденные в стрессовых для эмитента условиях и равнозначны дефолту "Интерпайпа". Вслед за чем, кредитный рейтинг компании был понижен рядом международных рейтинговых агентств. В частности Standard&Poor's снизил долгосрочный рейтинг эмитента с "B" до "CC", а после завершения выкупа облигаций ожидается понижение кредитного рейтинга эмитента до уровня "SD", а рейтинга облигаций - до "D".

Положительной новостью прошедшей недели стало заявление одного из крупнейших украинских производителей водки – компании "Имидж Холдинг" об осуществленном выкупе облигации серий "А", "В" и "D" на общую сумму 143 млн грн, которые были предоставлены к оферте с 6 ноября по 1 декабря 2008 года. Несмотря на отраслевую специфику и существующий сезонный фактор (пик продаж приходится на декабрь), предприятие вовремя и в полном объеме выполнило все свои обязательства по офертам и выплате процентного дохода держателям облигаций. Сокращение долговой нагрузки способствует усилению финансовой устойчивости эмитента в сложившихся неблагоприятных условиях на финансовых и фондовых рынках.

Новости экономики

В начале недели Госкомстат обнародовал удручающие статданные, подтвердив самые худшие экономические ожидания. Так, отрицательное сальдо внешней торговли Украины товарами в январе-октябре 2008 года составило \$16,7 млрд, что почти в 2 раза больше, чем за аналогичный период 2007 года (\$8,2 млрд). Экспорт товаров за десять месяцев текущего года возрос на 48,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$59,4 млрд, а импорт – на 56,5%, до \$75,5 млрд.

ВВП Украины обвалился в ноябре на 14,4%, что привело к замедлению темпов его роста по итогам 11 месяцев до 3,6 с 5,8% по итогам 10 месяцев. Замедление в ноябре произошло во всех сферах экономической деятельности, однако наиболее сильным оно было в торговле и ремонте, в которых рост замедлился с 6,3% по итогам 10 месяцев до 2,3% - по итогам 11 и строительстве, где спад ускорился с 12,7% до 16,1%.

Продолжил ухудшаться показатель безработицы в Украине, увеличившись в ноябре до 2,3% с 1,9% в октябре.

Также, согласно данным Всемирной ассоциацией производителей стали, Украина в ноябре 2008 года снизила производство стали на 54,9% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года - до 1,597 млн тонн и заняла 11-е место в рейтинге 66 стран - основных мировых производителей этой продукции.

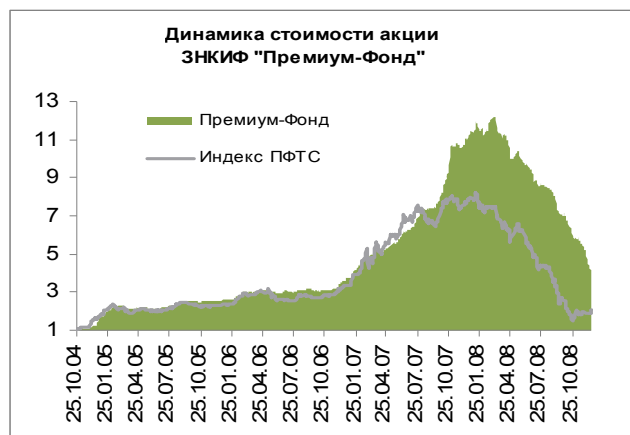
Новости эмитентов

ОАО «Мотор-Сич», один из крупнейших мировых производителей двигателей для авиационной техники, отмечает значительный рост портфеля заказов на 2009 год, что обеспечит сохранение положительных темпов роста объемов продаж. Согласно сообщению предприятия, последовательная политика «Мотор-Сич», направленная на диверсификацию рынков сбыта, позволила увеличить объем заказов стран Азии, наименее подверженных мировому финансовому кризису. Увеличивают объем заказов его основные потребители продукции - бюджетные организации Российской Федерации, что обеспечит рост объемов производства вертолетных двигателей более чем на 45%, а по ряду модификаций двигателей, представленных в продуктовой линейке, темпы роста заказов на 2009 год увеличились до 60%. Также заключены крупные контракты с Китаем и Алжиром на сумму соответственно более \$60 млн. и около \$30 млн., а также с Ираном в рамках проекта на передачу технологий и совместное производство двигателей ТВ3-117ВМА-СБМ1 для самолета Ipan-140 на общую сумму около \$20 млн. ОАО «Мотор-Сич» поставляет продукцию в 106 стран мира. Доля РФ в общем объеме экспорта предприятия составляет около 50%.

«Полтавский горно-обогатительный комбинат» приостановил проект разработки Лавриковского месторождения в Полтавской области в связи с наступившим ухудшением рыночной ситуации. По словам представителя комбината, Полтавский ГОК вернется к вопросу разработки Лавриковского месторождения, когда ситуация на рынке стабилизируется. Напомним, что в связи с мировым финансово-экономическим кризисом в 2009 году предприятие намерено сократить объемы производства железорудных окатышей на 8% по сравнению с ожидаемым результатом 2008 года до 8 млн. тонн окатышей.

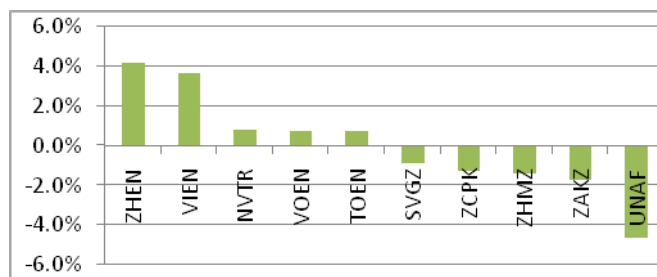
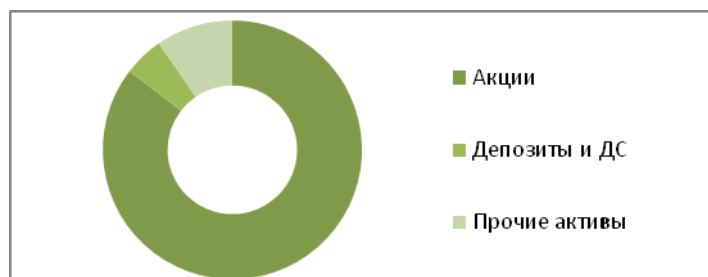
Премиум-Фонд

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 19.12.08	
Стоимость акции, грн.	39 984.62
	Фонд ПФТС
Прирост за неделю	-7.53% 11.49%
Прирост с начала года	-65.02% -73.88%



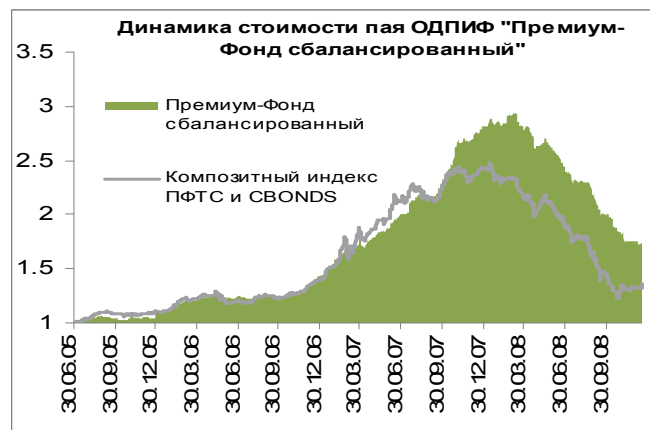
Структура активов

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



Премиум-Фонд сбалансированный

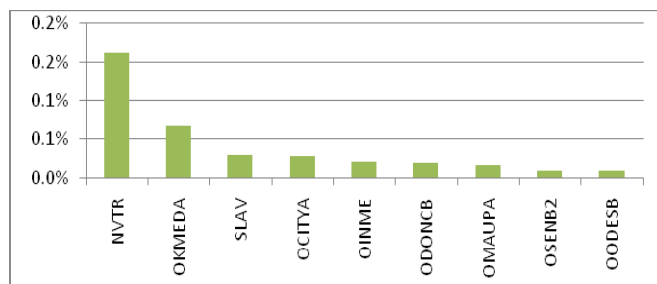
Основные характеристики фонда	
Тип фонда	Открытый
Вид фонда	Диверсифицированный
Срок действия	Бессрочный
Тип ценных бумаг	Инвестсертификаты
Ликвидность	3 банковских дня
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1 года
Показатели фонда на 19.12.08	
Стоимость акции, грн.	1 736.99
	Фонд ПФТС/CBONDS
Прирост за неделю	0.37% 3.16%
Прирост с начала года	-38.22% -44.08%



Структура активов

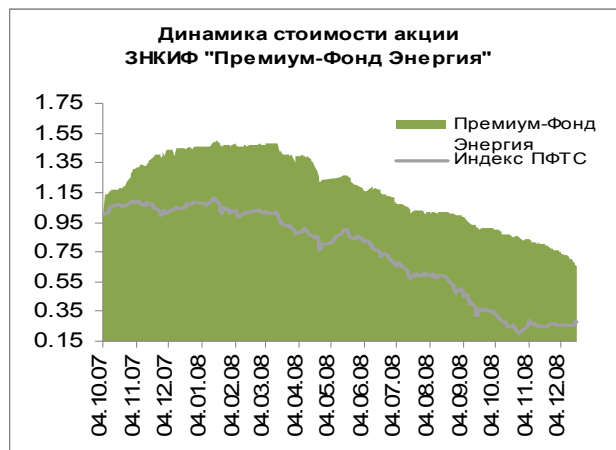
Макс. изменение за нед. стоимости объекта инвестирования (% от активов)

Характеристика облигационного портфеля	
Средневзвешенная дюрация (дней)	173
Средневзвешенная эффективная доходность к погашению, %	17



Премиум-фонд Энергия

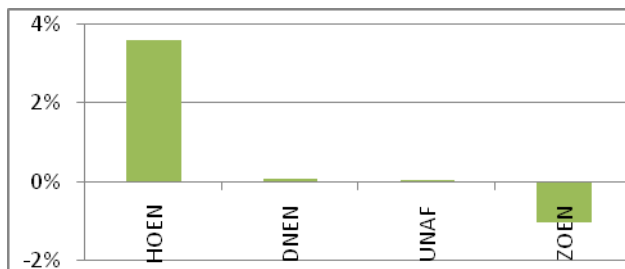
Основные характеристики фонда		
Тип фонда	Закрытый	
Вид фонда	Недиверсифицированный	
Срок действия	14.06.2007-14.06.2012	
Тип ценных бумаг	Акция	
Ликвидность	Ограниченная	
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1.5 лет	
Показатели фонда на 19.12.08		
Стоимость акции, грн.	650.44	
	Фонд	ПФТС
Прирост за неделю	-7.00%	11.49%
Прирост с начала года	-55.39%	-73.88%



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 19.12.08		
Стоимость акции, грн.	661.29	
	Фонд	ПФТС/CBONDS
Прирост за неделю	1.63%	3.16%
Прирост с начала года	-33.87%	-21.91%

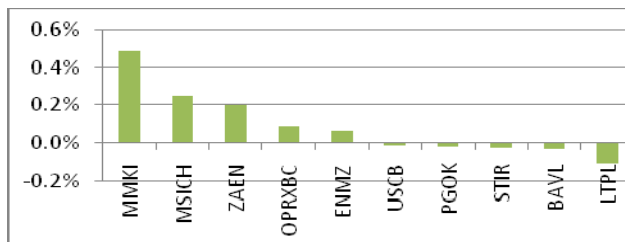


Структура активов

Характеристика облигационного портфеля	
Средневзвешенная дюрация (дней)	80
Средневзвешенная эффективная доходность к погашению, %	13

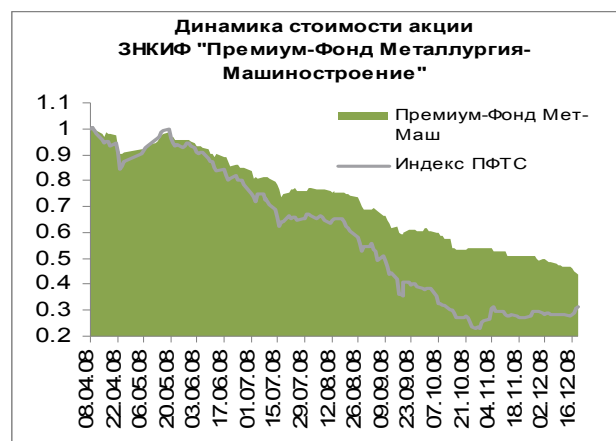


Макс. изменение за нед. стоимости объекта инвестирования (% от активов)

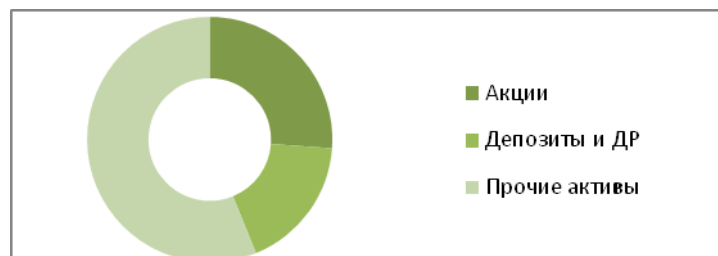


Премиум-Фонд Metallургия-Машиностроение

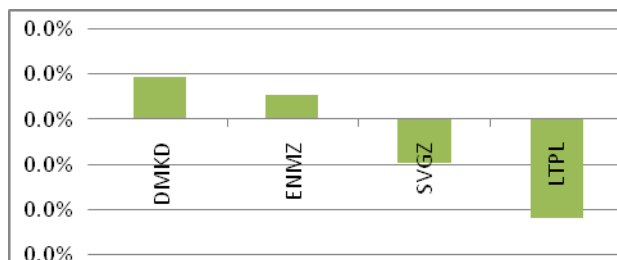
Основные характеристики фонда		
Тип фонда	Закрытый	
Вид фонда	Недиверсифицированный	
Срок действия	11.09.2007-11.09.2012	
Тип ценных бумаг	Акция	
Ликвидность	Ограниченная	
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1.5 лет	
Показатели фонда на 19.12.08		
Стоимость акции, грн.	435.82	
	Фонд	ПФТС
Прирост за неделю	-6.39%	11.49%
Прирост с начала года	-56.42%	-67.96%



Структура активов

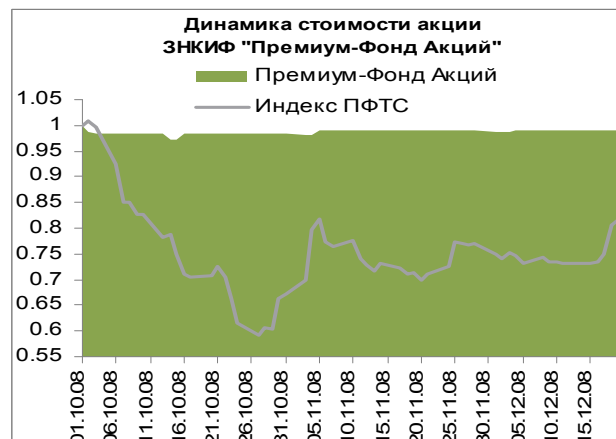


Макс. изменение за нед. стоимости объекта инвестирования (% от активов)

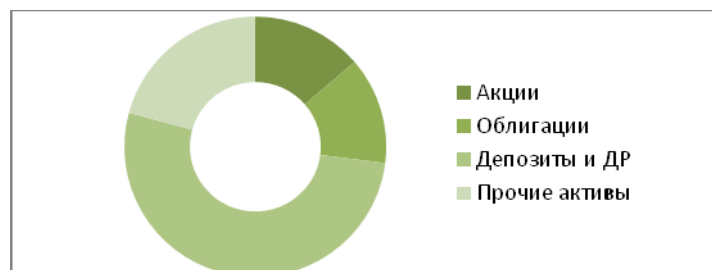


Премиум-Фонд Акции

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 19.12.08		
Стоимость акции, грн.	990.74	
	Фонд	ПФТС
Прирост за неделю	0.11%	11.49%
Прирост с начала года	-0.93%	-17.00%



Структура активов



Характеристика облигационного портфеля

Средневзвешенная дюрация (дней)	204
Средневзвешенная эффективная доходность к погашению, %	19

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:

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

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
matusевич@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 Стрильцив, 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 Арטיפова, 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 АВ №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.