

Департамент публичных фондов
КУА «ПИОГЛОБАЛ Украина»



Отчёт
об итогах деятельности фондов
30.12.2011

Мировые рынки

2011 год завершился и пришло время подвести итоги. Безусловно, прошедший год стал сложным для инвесторов во всём мире - за последнее десятилетие сложнее был только кризисный 2008. Несмотря на огромную волатильность в течение всего года, американский индекс широкого рынка S&P 500 завершил год нулевой динамикой. При этом, европейские, азиатские и российский рынки завершили год ощутимым снижением в пределах 15-20%.

Начало года было вполне оптимистично – мировые рынки продолжали ралли, старт которому был дан ещё в августе 2010 после объявления Фед.резервом США о второй программе количественного ослабления (QE2). Макроэкономическая статистика в развитых странах продолжала улучшаться, про кризис в европейской периферии временно забыли, и всё выглядело относительно неплохо. Первый удар рынкам нанесло мощнейшее за последние десятилетия землетрясение в Японии, которое унесло жизни тысяч людей и нарушило производственные цепочки во всём мире. Тем не менее, вскоре последствия катастрофы были локализованы, и рынки, восстановившись, продолжили рост на дешёвой ликвидности и умеренным ценам на активы.

Однако, в конце весны на фоне приближения окончания программы QE2 рост рынков приостановился и возник вопрос – сможет ли американская экономика расти самостоятельно без монетарного стимулирования? Летом статистика из США стала ухудшаться, и многие эксперты заговорили о вероятности впадения американской экономики в рецессию до конца года. Крайне долгие дебаты американских политиков о повышении лимита госдолга США, а также понижение кредитного рейтинга крупнейшей экономики мира послужило катализатором августовского обвала на мировых финансовых рынках, по стремительности сравнимого с обвалом 2008 года.

Ухудшения ситуации в экономике США совпало, а в чём-то и спровоцировало эскалацию долгового кризиса в Еврозоне. И если к концу года макростатистика в США значительно улучшилась, прервав таким образом разговоры о рецессии в Америке, кризис в Европе лишь набирал обороты и до сих пор далёк от своего разрешения. Кризис ликвидности периферийных стран Еврозоны перекинулся на более крупные страны, формирующие центр Европы, такие как Италия и Франция, а также на европейский банковский сектор. Европейские чиновники стали активно работать над выходом из кризиса, и динамика рынков всецело стала зависеть от заголовков газет с цитатами Меркель, Саркози и других высокопоставленных лиц.

Мировые рынки

К концу года на фоне действий европейских чиновников, а также улучшении ситуации в США, рынки отскочили от минимальных значений сентября-октября и несколько улучшили картину под конец года. При этом лучше всех выглядел именно американский рынок акций, который смог отыграть большую часть потерь.

Что касается прогнозов на 2012 год – мало кто из участников рынка ожидает лёгкий год для мировых фондовых рынков. Маловероятно, что те проблемы, которые довели над котировками на акции в 2011, исчезнут в новом году, и нас ждёт такой же рост индексов как в 2009 и 2010 годах. По всей видимости, период высокой волатильности будет продолжаться, и на динамику котировок по-прежнему будут иметь влияния заголовки европейских и американских газет.

Однако, прогнозировать время, когда госпожа Меркель согласится на выпуск единых евробондов, или же когда Греция объявит о дефолте достаточно сложно. Поэтому остаётся фундаментальный анализ, который базируется на оценке качества активов и их цен. И сейчас можно утверждать, что цены на акции во всём мире крайне дешёвы и имеют значительный потенциал для роста: отношение цены к прибыли на акции в США находится на уровне 12, в Европе – 8-9. Кроме того, цены на безрисковые активы, такие как гос.облигации США и Германии настолько высоки, что обеспечивают отрицательную доходность с учётом инфляции. Это говорит о том, что рано или поздно капитал перетечёт из безрисковых активов в рискованные в поисках доходности, и мы увидим рост цен на акции, прежде всего крупных транснациональных компаний, из которых и состоят мировые индексы. Именно низкие цены на акции, в которых уже учтены все текущие риски мировой экономики, станут основной причиной, по которой 2012 год фондовые рынки завершат на позитивной территории.

Украинский рынок

Украинский фондовый рынок завершил год снижением на 40% по индексу UX, что стало одним из худших результатов в мире. На украинский рынок оказывали влияние проблемы на глобальных рынках, умноженные на низкую ликвидность и крайне высокую спекулятивность отечественного рынка акций. Кроме того, год запомнился полугодовым запретом на обращение ценных бумаг Донецкстали, запретом на инвестирование фондами в ценные бумаги банков, а также скупкой free-float отдельными мажоритарными акционерами. Всё это события, которые крайне негативно влияют на имидж украинского фондового рынка и отпугивают инвесторов от инвестирования в украинские акции. Из позитивных моментов можно выделить разве что пополнение линейки деривативов на УБ введением опционов на фьючерс.

Несмотря на огромную пропасть между украинским фондовым рынком и рынками развитых стран, не стоит забывать, что ещё три года назад у нас не было рынка заявок, интернет трейдинга, рынка деривативов, и даже расчёта индекса в режиме реального времени. Это говорит о том, что несмотря на весь нынешний пессимизм инвесторов, рынок продолжает развиваться, хоть и значительно медленней чем это возможно. В следующем году ожидается запуск двойного листинга для акций компаний с украинскими активами, торгующихся за рубежом, а также введение сырьевых и валютных фьючерсов, что должно придать рынку новый импульс.

Кроме того, после коррекции украинские акции стали крайне дешёвы – отношение цены некоторых ликвидных акций к прибыли не превышает значение 3-4, и после возвращения аппетита к риску на мировых рынках мы увидим очередной приток капитала в Украину, который обеспечит рост наиболее ликвидных акций. Поэтому мы продолжаем конструктивно смотреть на отдельные бумаги украинских эмитентов с наилучшими показателями рентабельности и выручки, и ожидаем завершение 2012 года для украинских индексов на позитивной территории.

Деятельность фондов

Что касается деятельности КУА, то в начале 2011 года к работе приступила новая команда управляющих, аналитиков и риск-менеджеров. Основными задачами на минувший год были улучшение ликвидности фондов путём реализации неликвидных активов, а также минимизация потерь инвесторов в условиях общего обвала рынка.

На фоне падения рынка на 40% по итогам года, все 6 фондов под управлением КУА «ПИОГЛОБАЛ Украина» показали динамику лучше рынка – от 0% до -30% по итогам года в зависимости от инвестиционной стратегии фонда, а также наличия сложных активов. Все открытые фонды (Премиум-фонд Сбалансированный, Премиум-фонд Индексный) вошли в рейтинг TOP 10 по доходности среди открытых фондов (исключая фонды денежного рынка, поскольку их инвестиционная стратегия предусматривает инвестирование только в депозиты и облигации).

Относительно улучшения ликвидности фондов, в течение года мы реализовали неликвидные акции на общую сумму около 5 млн. грн. (КУА «ПИОГЛОБАЛ Украина и КУА «Конкорд Эссет Менеджмент») по средствам переговоров с акционерами компаний и зарубежными фондами. Кроме того, в начале нового года планируется завершение судебных процессов с мажоритарными акционерами отдельных компаний касательно процедуры обязательного выкупа, и после продажи неликвидных акций по ценам, значительно выше рыночных, мы ожидаем дополнительный денежный поток в размере от 6 до 7 млн. грн.



ОДПИФ “Премиум-фонд Индексный”

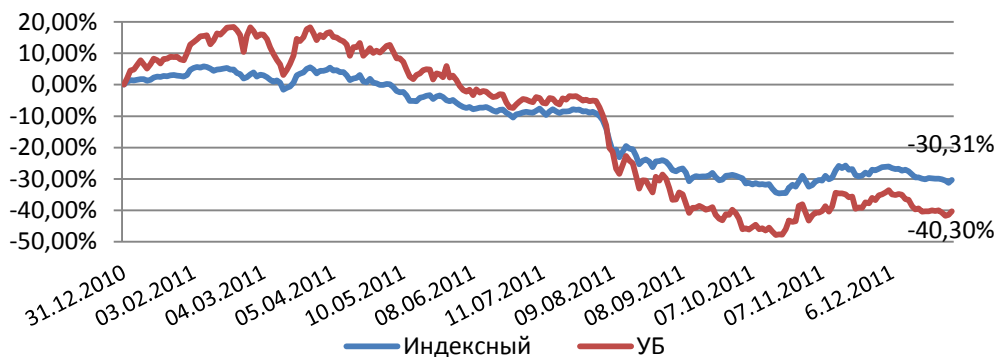
В «Премиум – фонде Индексный» руководствуясь инвестиционной стратегией фонда мы провели ребалансировку в пользу исключительно индексных бумаг. В части инструментов с фиксированной доходностью, мы отдали предпочтение корпоративным облигациям ввиду более высокой доходности и ликвидности в сравнении со срочными банковскими депозитами.

30.12.2011

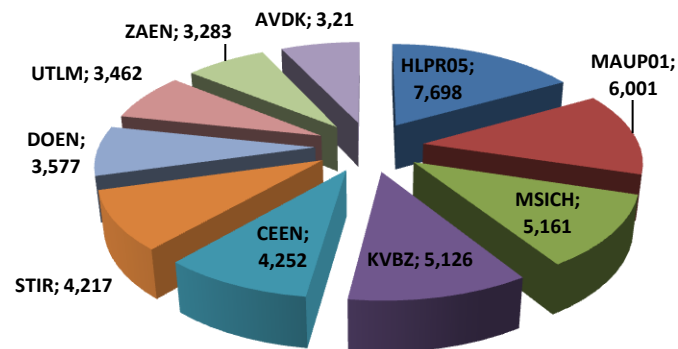
СЧА: 6 661 548,22грн.

ЦИС: 470,22 грн.

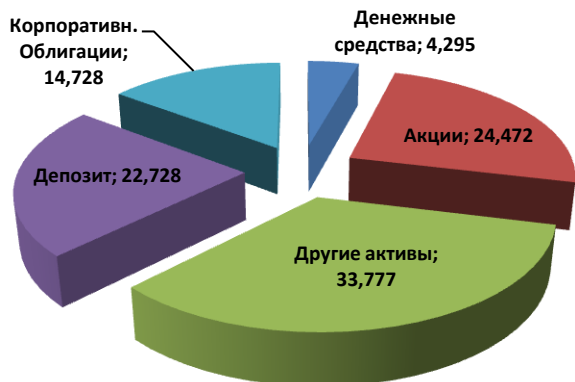
Динамика фонда 31.12.2010 – 30.12.2011



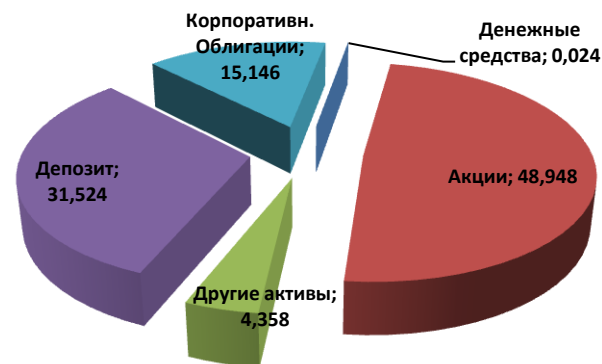
ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 30.12.2011



Структура активов фонда на 05.01.2011



Структура активов фонда на 30.12.2011





ОДПИФ “Премиум-фонд Сбалансированный”

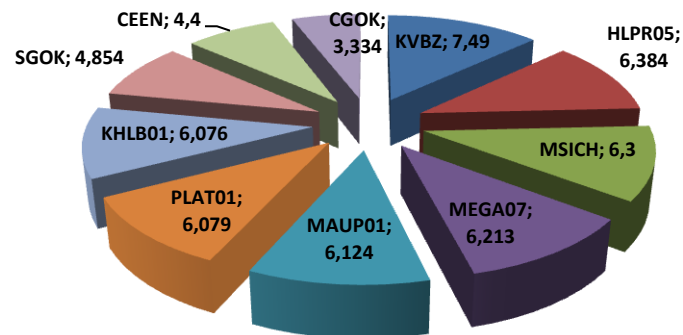
В «Премиум-фонд Сбалансированный» руководствуясь инвестиционной стратегией фонда мы провели диверсификацию по классам активов, увеличив долю инструментов с фиксированной доходностью до 30%. В части инструментов с фиксированной доходностью мы отдали предпочтение корпоративным облигациям ввиду более высокой доходности и ликвидности в сравнении со срочными банковскими депозитами. В части акций мы избавились от фундаментально слабых и высокоспекулятивных бумаг и провели ребалансировку в пользу бумаг с наибольшим потенциалом роста, используя также принцип отраслевой диверсификации. Весной текущего года мы сократили вложения в акции в ожидании коррекции рынка, а осенью увеличили позиции фонда в акциях до 35%, используя обвал рынка для покупки подешевевших бумаг.

30.12.2011

СЧА: 2 413 962,05грн

ЦИС: 666,47грн

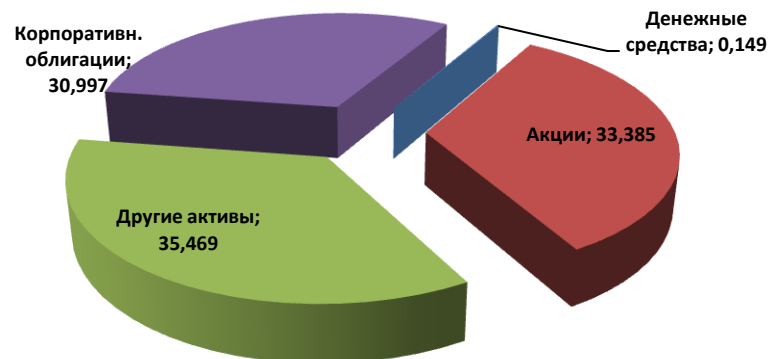
ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 30.12.2011



Структура активов фонда на 05.01.2011



Структура активов фонда на 30.12.2011





ОАО “ЗНИКФ “Премиум-фонд Metallургия-Машиностроение”

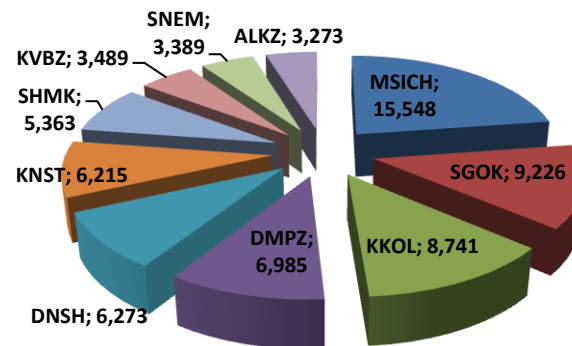
В «Премиум-фонд Metallургия-Машиностроение» руководствуясь инвестиционной стратегией фонда, мы провели ребалансировку в пользу бумаг сектора металлургии и машиностроения. Мы избавились от фундаментально слабых и высокоспекулятивных бумаг и провели ребалансировку в пользу бумаг с наибольшим потенциалом роста. Мы также значительно улучшили ликвидность фонда, реализовав большую часть неликвидных акций фонда в течение года. Кроме того, мы увеличили позиции в наиболее фундаментально интересных и ликвидных акциях MSICH, и сформировали достаточный объём позиции для проведения краткосрочных спекулятивных сделок для увеличения общей доходности фонда.

30.12.2011

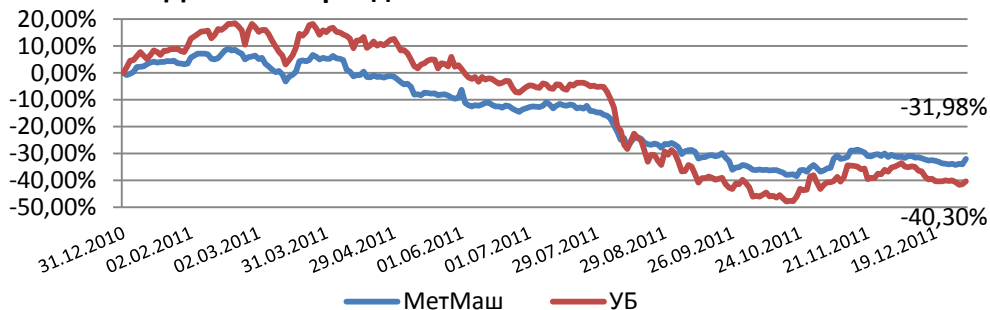
СЧА: 6 475 819,42 грн.

ЦИС: 157,15 грн.

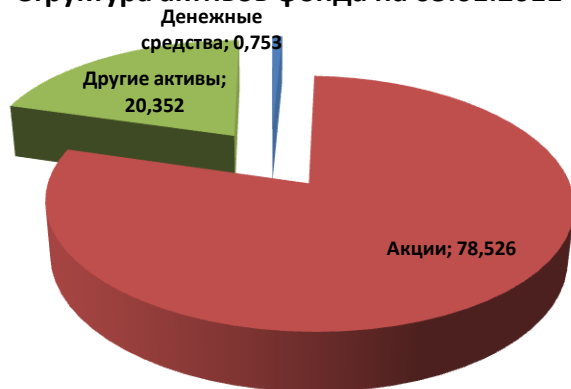
ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 30.12.2011



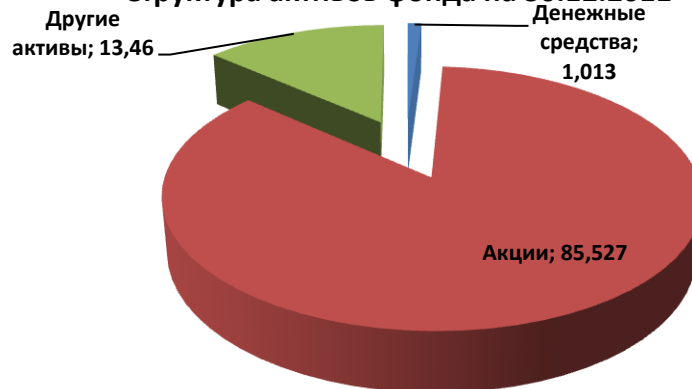
Динамика фонда 31.12.2010 – 30.12.2011



Структура активов фонда на 05.01.2011



Структура активов фонда на 30.12.2011





ОАО “ЗНКИФ “Премиум-фонд Энергия”

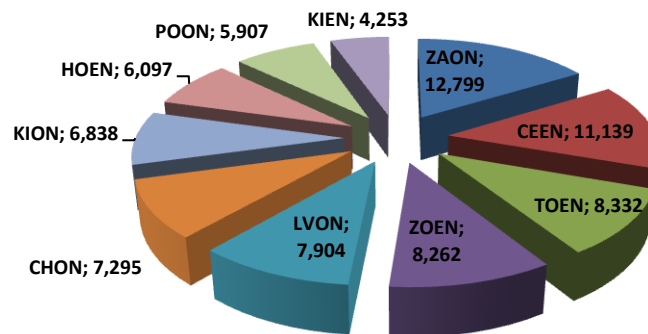
В «Премиум-фонд Энергия» руководствуясь инвестиционной стратегией фонда, мы провели ребалансировку в пользу бумаг сектора энергетики. Мы избавились от фундаментально слабых и высокоспекулятивных бумаг, и провели ребалансировку в пользу бумаг с наибольшим потенциалом роста. Мы также улучшили ликвидность фонда, реализовав часть неликвидных акций фонда в течение года. Кроме того, мы увеличили позиции в наиболее фундаментально интересных и ликвидных акциях сектора энергетики СЕЕН, и сформировали достаточный объём позиции для проведения краткосрочных спекулятивных сделок для увеличения общей доходности фонда.

30.12.2011

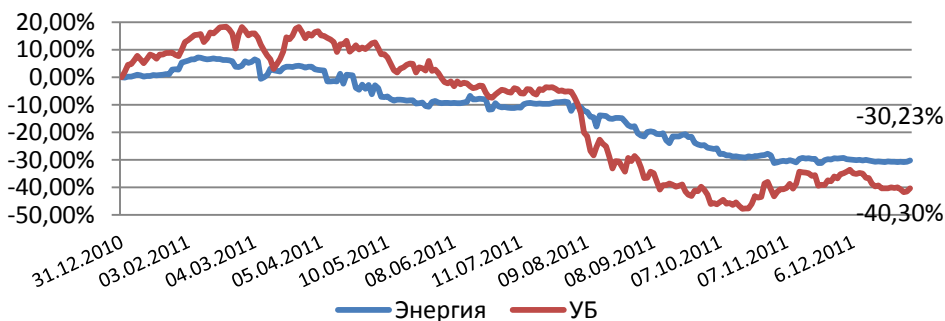
СЧА: 7 137 270,22 грн.

ЦИС: 166,28 грн.

ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 30.12.2011



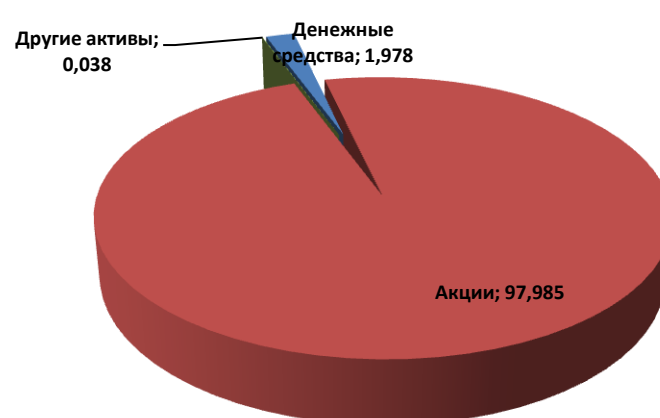
Динамика фонда 31.12.2010 – 30.12.2011



Структура активов фонда на 05.01.2011



Структура активов фонда на 30.12.2011





ОАО “ЗНКИФ “Премиум фонд”

В фонде «Премиум фонде» мы избавились от фундаментально слабых и высокоспекулятивных бумаг, и провели ребалансировку в пользу бумаг с наибольшим потенциалом роста. Мы также значительно улучшили ликвидность фонда, реализовав часть неликвидных акций фонда в течение года. Кроме того, мы увеличили позиции в наиболее фундаментально интересных и ликвидных акциях MSICH, и сформировали достаточный объём позиции для проведения краткосрочных спекулятивных сделок для увеличения общей доходности фонда. В декабре на общем собрании акционеров было принято решение о ликвидации фонда, на данный момент ведётся работа по реализации активов в рамках отведённого законодательством на это времени.

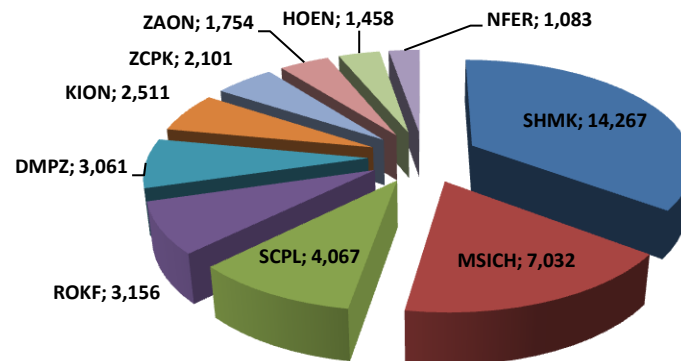


09.12.2011

СЧА: 14 930 588,77 грн.

ЦИС: 20 736,93 грн.

ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 09.12.2011



Структура активов фонда на 05.01.2011



Структура активов фонда на 09.12.2011



ОАО “ЗНКИФ “Премиум-Акция”

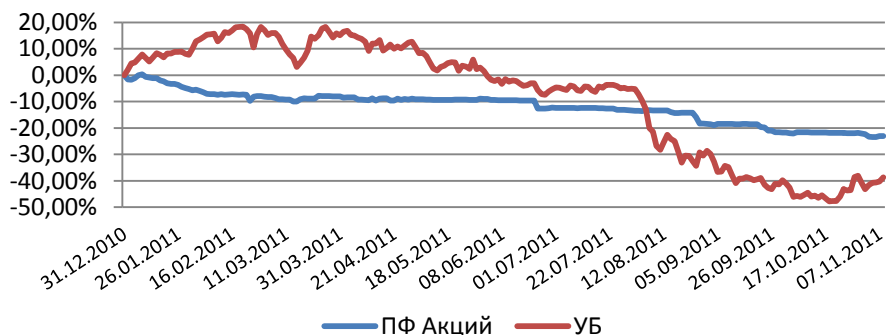
В фонде «Премиум – фонде Акции» в марте 2011 года мы разместили более 50% активов фонда на срочный депозит в системном банке. Мы также улучшили ликвидность фонда, реализовав большую часть неликвидных акций фонда в течение года. В ноябре на общем собрании акционеров было принято решение о ликвидации фонда, на данный момент ведётся работа по реализации активов в рамках отведённого законодательством на это времени.

08.11.2011

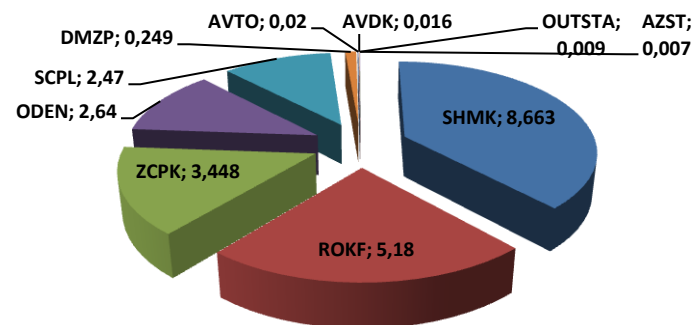
СЧА: 1 397 213,33 грн.

ЦИС: 517,49 грн.

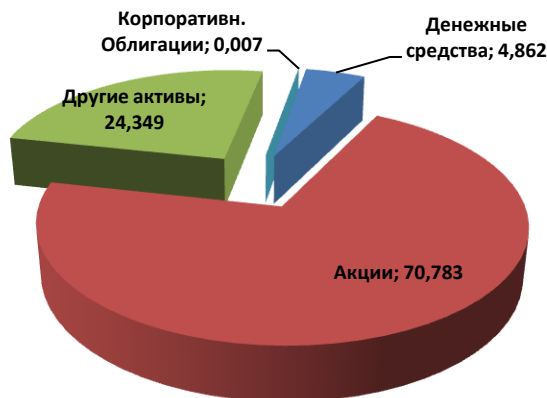
Динамика фонда 31.12.2010 – 08.11.2011



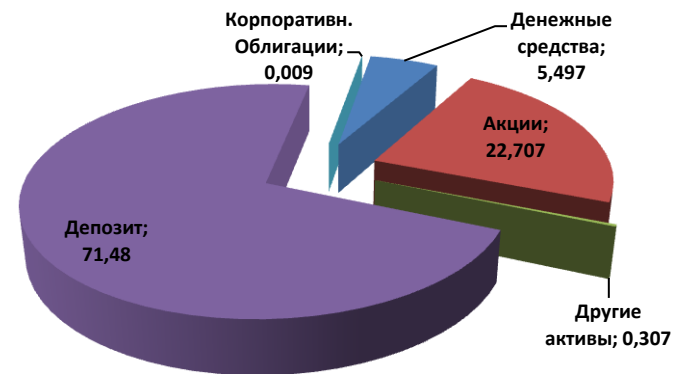
ТОП-10 крупнейших позиций фонда на 08.11.2011



Структура активов фонда на 05.01.2011



Структура активов фонда на 08.11.2011





Управляющий активами
Костюк Денис

КУА «ПИОГЛОБАЛ Украина»

Киев, ул. Мечникова, 2

ЦБ «Парус», 16 эт.

+38 044 207 01 05

pioglobal.ua