

КУА-РЕ-КУ

Текст | Наталья ГАМОЛЯ | ЛС



Зачем появляются новые паевые инвестфонды и компании по управлению активами (КУА), если даже существующие не могут остановить отток вкладчиков на падающем рынке



Это песня о бедном инвесторе, который попал из Киева в бурный рынок. А его бедная девушка ждала-ждала подходящего момента, пока не дождалась. Она сбросила последние деньги и тоже вошла в рынок. В общем, все заработали

Паевые фонды сейчас очень напоминают «экспериментальный» самолет из анекдота, который, со слов стюардессы, сядет на море, чуть поплавает, а потом снова взлетит. Если в начале года аналитики прогнозировали доходность ПИФов до 60% годовых, то нынче ставки упали как минимум вдвое. Рынок «просел» уже более чем на 40%, и как поведет себя кривая индекса ПФТС, никто не знает. Хорошо проинформированные оптимисты (пессимистов на фондовом рынке не существует по определению) о ближайшем будущем говорят примерно так: «Хотя бы вернуться на те позиции, с которых начали падать».

Судя по ответам наших респондентов, те, кто, не поддаваясь панике, остается еще пайщиком ИСИ, терпеть убытки от падения рынка будут до осени. Спасать свои вложения многие кинулись

еще ранней весной, и поколебимой оказалась устойчивость даже самых рискованных инвесторов. **Сейчас можно было бы купить гораздо больше сертификатов одного и того же фонда, чем полгода назад, за одни и те же деньги. Однако очередей за инвестсертификатами пока нет.**

Эйфория пальной доходности инвестиций в фондовый рынок (прошлый, 2007 год показал 70 — 135% доходности) захватила настолько, что за полгода появилось в общей сложности почти три десятка новых паевых фондов: несколько фондов денежного рынка и открытых ПИФов, несколько индексных, но больше всего — закрытых фондов акций. Половина из них на сегодняшний день еще не признаны состоявшимися — все по той же причине «недоверия». При этом представились и новые управляющие компании:

«Аврора», «Tiger Asset Management» и российская ПИО «ГЛОБАЛ».

На что рассчитывают новые управляющие компании (КУА), да и старые, создающие новые фонды, прямо скажем, в столь экстремальных условиях? «КУА ожидают, что часть вкладчиков отдаст свои средства в управляемые фонды именно на сегодняшний этап, — объясняет аналитик группы компаний «ТЕКТ» Ирина Васильева, — так как инвестировать в период, когда рынок находится на «дне» или близок к нему, считается выгодной стратегией». «Появление новых фондов вполне объяснимо, поскольку работать на рынке с высоким потенциалом и показывать позитивную доходность значительно легче, чем на переоцененном рынке, — объясняет аналитик КУА «КИНТО» Любомир Шавалюк. — На рынке, который падает, достаточно легко



Ихтиандр смело прыгнул со скалы за кошечком с ожерельем. Больше его никто не видел.

сформировать хороший инвестиционный портфель, тогда как на рынке с позитивной динамикой купить большое количество акций по нормальным ценам очень тяжело».

Новички весьма соблазнительны — ведь бумаги продаются по номиналу. Очень высока вероятность, что молодой ПИФ окажется резвее старичков и покажет доходность на пару процентов выше. Однако **лучше всего вложить деньги в новый фонд только после того, когда он признан уже состоявшимся.** В этом случае «первые» показатели доходности можно будет сравнить с другими фондами, что заметно упростит задачу выбора. Ведь не исключено, что после признания фонда состоявшимся он неожиданно уйдет в минус.

Из тех фондов, которые открываются сегодня, очень успешными, по мнению Томаша Фиала, управляющего директором компании «Драгон Капитал», окажутся около 10%: «Самыми успешными окажутся такие, которыми управляют



ХОДИМ, ТОВАРИШУ, ІЗ НАМИ В ОЛІГАРХІ!

Оліґарх *Інвестуємо в індекси найбільших бізнес-груп України*

Телефон гарячої лінії:

8 800 503 40 40*

www.oligarch-fund.com.ua

*безкоштовно зі стаціонарних телефонів у межах України



CONCORDE
УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ

ЗНЮФ "ЛІДЕР" Ліцензія ГКЦБ-ФР №376813 от 17.04.07

Что будет с индексом ПФТС до конца года

Дмитрий ТАРАБАКИН, директор «Dragon Capital»	До начала делового сезона в сентябре мы вряд ли увидим существенный рост. Рынок увидит свое дно, скорее всего, в августе. Однако до конца года ситуация еще отыграет обратно, мы ожидаем, что индекс ПФТС должен подняться еще на 20–30% и вернуться на стартовые позиции начала года — 850 — 950 пунктов.
Олег МОРКВА, генеральный директор ЗАО «КУА «ИНЭКО-ИНВЕСТ»	Оптимистический сценарий: к окончанию лета рост до 950 п.; к концу года — 1 300 п. Пессимистический сценарий: к концу лета — 650 п.; к концу года ниже значения в 700 п.; при боковом тренде к началу 2009 г. — в районе 1 000 — 1 100 п. Если мировой фондовый рынок в августе войдет в состояние относительной устойчивости, тогда индекс ПФТС к сентябрю, возможно, будет находиться у отметки 800 п.
Юрий КОВАЛЕВ, портфолио-менеджер СЕБ «Эссет Менеджмент Украина»	Рост индекса с текущих уровней составит порядка 30% до конца года, т.е. показатель индекса ПФТС подрастет до 950 п. Взяв среднее отклонение в 5%, получаем диапазон 900 — 1 000 п. Будем надеяться, что окончательный результат будет находиться в этом промежутке.
Александр ДМИТРЕНКО, руководитель аналитического отдела КУА «Амадеус»	Пессимистический сценарий: «дно» может быть достигнуто в течение лета, и его значение составит 600 п.
Ирина ВАСИЛЬЕВА, аналитик группы компаний «ТЕКТ»	Оптимистический сценарий: до конца лета на рынке будет наблюдаться падение индекса ПФТС и достигнет 45% от уровня начала 2008 года — 640 — 650 п., под конец года — падение на 25% с уровня начала года — 880 пунктов. Пессимистический сценарий: до конца лета падение индекса ПФТС достигнет 50% от уровня начала 2008 года — 590 пунктов; падение на конец года может достигнуть 40% от уровня начала года — 700 п.
Олег ДРЫЖАК, аналитик «Foyil Asset Management Ukraine»	При оптимистическом сценарии на конец 2008 — начало 2009 г. украинский рынок может прибавить даже 30% от текущего уровня и достичь показателя более 900 п. Другой сценарий — сползание рынка далее вниз на 10–15%.
Юрий УШКОВ, руководитель департамента управления инвестициями КУА «Tiger Asset Management»	Оптимистический прогноз: до конца года рынок сможет перешагнуть 1 200 п. и установить новый максимум (рост рынка акций более 65% от текущих уровней), в этом случае доходность открытых сбалансированных фондов составит от 32% за второе полугодие. Нейтральный: доходность открытых фондов от 23%, рост рынка акций на 40% и более за второе полугодие. Пессимистический: рынок акций останется на том же уровне, депозиты покажут 18–20% годовых, облигации 17–18% годовых; год закончится на текущих уровнях или выше на 20%, к концу 2009 восстановится к уровню 1 200 по индексу ПФТС.
Константин КИРИЧЕНКО, директор по развитию КУА «Миллениум Эссет Менеджмент»	Дно падения фондового рынка достигнуто. Максимально снижение индекса ПФТС может достигнуть 5%. Осенью рынок отыграет 30% назад и возобновит свой рост. Пессимистический прогноз — 600 п., оптимистический — 1 100 — 1 200 п.
Вадим ЯНКОВСКИЙ, начальник аналитического отдела управляющей компании «Аврора Капитал»	Уже протестировано дно — 700 пунктов по индексу ПФТС. Возможен еще один удар вниз (двойное дно) и далее медленное восстановление. Оптимистичный сценарий: рынок незначительно вырастет уже в начале августа, при сохранении тенденции роста — до 1 250 п. на конец года. Нейтральный сценарий: к концу 2008 — 1 000 — 1 050 п. Негативный сценарий: 800 — 850 п. Если рынок будет расти, ожидаем 1 500 пунктов в 2009 г.
Александр ТРОФИМЕНКО, управляющий фондом «Альтус — Фонд акций роста»	Негативный сценарий: снижение украинского рынка может составить порядка еще 10–15% до уровня 600 п., т.е. годовое снижение на уровне 50%. Позитивный сценарий: рост по сравнению с нынешними уровнями на 25–30%. Индекс ПФТС — 880 — 920 п.; падение по сравнению с началом года 20–25%. Нейтральный сценарий: завершение года на уровнях близких к нынешним (650 — 750 п.) с возможными колебаниями около 10% вокруг данных уровней в течение второго полугодия. Этот вариант наиболее вероятен.
Наталья БАХМАЧ, директор департамента публичных фондов КУА «Сократ»	Рынок сохранит понижающийся тренд. В пределах квартала высоковероятно снижение индекса ПФТС до 650 п.
Андрей ЗОЛОТУХИН, управляющий директор компании по управлению активами «Драгон Эссет Менеджмент»	Оптимистичный прогноз: 850 — 900 п. Оптимистический прогноз базируется на ожидании возврата иностранного капитала, который составляет 70–80% от общего количества денег на фондовом рынке, уже в сентябре. Нейтральный прогноз: около 800 п. Пессимистический прогноз маловероятен; основан на возможности дальнейшего оттока средств отечественных инвесторов из инвестиционных фондов на фоне продолжающихся негативных новостей из-за океана и отсутствия активных иностранных инвесторов.
Среднеарифметический индекс ПФТС на конец года	Оптимистический прогноз: 1 023 п. Пессимистический прогноз: 775 п.

компании с опытом, работающие с иностранными инвесторами.

Частному инвестору стоит выбрать не столько фонд, сколько управляющую компанию, с хорошей репутацией на рынке; нужно

смотреть, кто этой компанией управляет и как давно она находится на рынке, каких результатов ей удалось достичь».

Углубляясь в философские размышления о личной выгоде от

собственных инвестиций в ПИФы, стоит прислушиваться и к мудрым советам, и прагматичным расчетам, и собственной интуиции. Тогда однозначно быть тебе либо богатым, либо философом.