

КУА «АРТ-КАПИТАЛ Менеджмент»



арт капитал



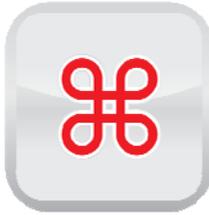
открытый фонд
ДОСТОЯНИЕ



ОТКРЫТЫЙ ФОНД АКЦИЙ **«ДОСТОЯНИЕ»**

Управляющий активами
Вячеслав Король
korol@art-capital.com.ua
+38 (044) 490 51 85 (115)

РЕЗЮМЕ



открытый фонд
ДОСТОЯНИЕ

Инвестиционные сертификаты открытого фонда акций «Достояние» — это перспективный и высоколиквидный инструмент для инвесторов, склонных к умеренному риску в рамках индивидуальной инвестиционной стратегии. Они помогут инвесторам приобщиться к высокой доходности на рынке акций, обладая гарантированной, практически мгновенной ликвидностью. К «плюсам» фонда можно также отнести следующие моменты:

- Фонд «Достояние» создан полтора года назад, и не имеет явно выраженной негативной истории своего развития.
- На данный момент фонд не содержит проблемных активов.
- Все акции в портфель фонда покупались из соображений устойчивости эмитентов в кризисе и с учетом перспектив посткризисного восстановления.
- Стратегия открытия позиций по отдельным акциям учитывает самые последние изменения в факторах макроэкономической нестабильности и предполагает формирование портфеля капитальных активов по минимальным ценам.
- Вложения инвесторов в сертификаты фонда показали максимальную доходность среди открытых фондов по итогам четырех месяцев текущего года. По итогам всех месяцев второго полугодия 2009 года, кроме ноября, фонд входил в тройку самых доходных открытых фондов Украины.
- На данный момент фонд показывает доходность на 30% выше бенчмарка, что является результатом взвешенного подхода к изменению текущей структуры фонда под новую стратегию.
- Цена сертификатов фонда на конец апреля достигла отметки 225 грн., к середине мая откатившись на коррекции до 200 грн. Это дает инвесторам, инвестировавшим в фонд летом, 100%-ю доходность, или 140% годовых.
- Несмотря на превращение в фонд акций, ликвидность сертификатов будет поддерживается 25-30%-й долей в инструментах с фиксированной доходностью. В условиях коррекции доля в акциях может снижаться ниже 70%, и на 14 мая составляет 61,4%.
- Продуманная система комиссионных и управленческих вознаграждений позволяет снизить до минимума возможности арбитража с сертификатами и выше среднего по рынку защитить интересы долгосрочных инвесторов фонда.
- Акции, а следовательно, и сертификаты фонда акций, в долгосрочной перспективе страхуют своих владельцев от инфляции. При этом, акции эмитентов-экспортеров, которых в структуре фонда 70%, хеджируют и от девальвации гривны.
- Структура портфеля фонда полностью прозрачна, в отличие от кредитных портфелей банков. Это позволяет инвесторам делать взвешенные выводы о соотношении «риск-доходность» по своим вложениям.
- Своевременное введение в состав портфеля перспективных бумаг второго эшелона создает перспективы для дальнейшего ускоренного роста цены сертификатов и создает условия инвестирования в фонд на коррекции в текущий момент.



ЦЕЛЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



Целью деятельности фонда является предоставление возможности инвесторам, желающим полностью **контролировать ликвидность** своих вкладов, **войти на рынок акций** с относительно небольшими суммами и с высокой диверсификацией портфеля. Т.е. фонд может через свои сертификаты обеспечить сбалансированные условия по параметрам риска и доходности при высокой ликвидности. При этом, скорость трансформации активов в деньги существенно превышает вывод «в деньги» портфелей крупных клиентов. Учитывая это свойство, можно сказать, что сертификаты фонда могут быть интересны как мелким, так и крупным клиентам.

Соответственно, вложение в **сертификаты фонда могут быть интересны:**

- Инвесторам, склонным к разумному риску, которые хотят инвестировать в рынок акций и всегда иметь возможность вернуть свои деньги. В большей степени это относится к мелким инвесторам, которым недоступна услуга формирования индивидуального портфеля в рамках доверительного управления
- Любым инвесторам, которые не приемлют мысль о недоступности вложений до определенного срока либо об ограниченной доступности раз в квартал, когда выкуп может происходить по далеко не наилучшим ценам
- Любым вкладчикам, которые хотят в долгосрочной перспективе застраховаться от обесценивания национальной денежной единицы
- Инвесторам, которые опасаются вложений на депозит в банки в силу возможного ограничения ликвидности со стороны государственных регуляторов и углубления кризиса в банковской сфере
- Продвинутым инвесторам, которые готовы использовать высокую ликвидность сертификатов для игры на цене входа и выкупа
- Крупным инвесторам в акции, которые хотят максимально диверсифицировать свои рискованные вложения в разных портфелях, и чтобы часть вкладов можно было быстро превратить в деньги
- Любым инвесторам, которые не в состоянии самостоятельно квалифицированно управлять портфелем акций, и, соответственно, не готовых торговать через терминал в системе Интернет-трейдинга, или пользоваться услугами брокера.



ПОРТФЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

ENMZ	5,3%
PGOK	5,2%
ALKZ	4,7%
MZVM	4,5%
MTBD	4,5%
YASK	4,1%
DOEN	3,9%
ZHMZ	3,9%
AVDK	3,8%
MSICH	3,6%
SNEM	3,4%
SMASH	3,3%
UGRA	3,2%
ALMK	3,0%
SHCHZ	2,9%
HRTR	2,6%
HMBZ	2,5%
CEEN	2,4%
AZST	2,2%
KRAZ	2,2%
ZATR	1,9%
ZABR	1,8%
HAON	1,8%
SGOK	1,7%
KFTP	1,6%
UNAF	1,6%
DMKD	1,6%
LVON	1,5%
MMKI	1,5%
PREN	1,4%
SHKD	1,3%
DNON	1,3%
KSOD	1,3%
DOMZ	1,2%
VIEN	1,2%
ENUG	1,2%
NVTR	1,1%
LUAZ	1,1%
DNSS	1,0%
KREN	1,0%
DTRZ	0,8%

Текущая **структура активов фонда** обусловлена ожиданиями возможного продолжения коррекции на фондовом рынке в условиях высокой волатильности.

Текущая структура портфеля фонда «Достояние»



При этом, структура только **портфеля акций фонда** на 14.05.10 представлена в таблице слева.

В таблице полужирным шрифтом с подчеркиванием выделены наиболее ликвидные бумаги (голубые фишки) рынка заявок Украинской биржи (30%). Полужирным шрифтом, без подчеркивания, выделены прочие бумаги первого эшелона рынка заявок со сравнительно худшей ликвидностью (37%). Обычным шрифтом показаны бумаги второго эшелона рынка котировок, включая наименее ликвидные бумаги рынка заявок (23%). При этом курсивом выделены перспективные акции третьего эшелона (9%). Отметим, что более ликвидные позиции имеют больший удельный вес (67%), что подчеркивает качественную структуру активов фонда и демонстрирует возможность зафиксировать прибыль в случае выхода инвесторов.

Вес ликвидных бумаг в портфеле акций фонда «Достояние» равный 60% мы считаем оптимальным в долгосрочной перспективе. Нынешнее увеличение мы связываем с существенным снижением цен по отдельным позициям второго эшелона во время майской коррекции.

Оптимальной структурой фонда считается следующая: 70% - в акциях, не более 10% в ОБГЗ и 20-25% - на депозитных линиях с высокой доступностью для снятия (по типу «активные деньги»). Максимальная доля в акциях после коррекции в самом начале роста может составлять 90%, а минимальная, перед ожидаемой затяжной коррекцией, может опускаться до 40%.

При долгосрочных ожиданиях спада доля акций может достигать до 25%. На слабом росте и боковом движении тренда до 20% портфеля акций фонда может использоваться для спекуляций в рамках активного управления.



ДОСТИЖЕНИЯ ФОНДА

С момента трансформации сбалансированного фонда «Достояние» в фонд акций и применения стратегии гибкого реагирования и опережения наряду с активным управлением, фонд показал отличные результаты по доходности и приросту активов. По отношению к величине СЧА на начало июля прошлого года фонд увеличил активы в 19 раз. При этом, заметен существенный прирост по притоку новых средств инвесторов только после того, как фонд показал устойчивый рост цены сертификата (см.нижеприведенную диаграмму).



Диаграмма показывает торможение притока средств в момент наиболее быстрого роста цены сертификата, небольшую фиксацию на падении и дальнейшей ускорение покупок инвесторов в области январской консолидации цены сертификатов. Они осознали незначительность возможного дальнейшего падения и начали активную скупку после достижения сертификатами уровня 145 грн. Последующее ускорение покупок пришлось на предстартовый период к мартовскому росту. По чисто техническим причинам визуально произошло совпадение покупок и роста цены сертификатов. Заметная часть покупок пришлось на апрельские максимумы. На начале коррекции эти же инвесторы вышли из фонда, сформировав значительную волну оттока, которая уже преодолена почти полностью на данный момент.

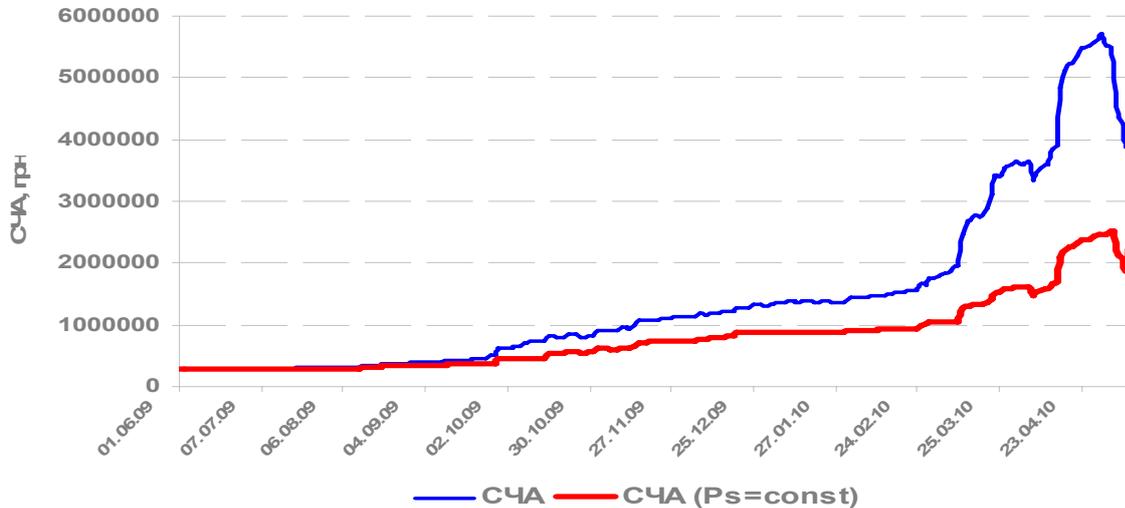
Предыдущая диаграмма показывает только относительную динамику роста цены 1 сертификата и активности инвесторов. В этом росте весьма интересно выделить доходную составляющую, которая заработана исключительно **за счет роста рынка и эффективного управления**.

На ниже приведенной диаграмме, площадь, ограниченная красной и синей линией, показывает качественную составляющую прироста СЧА фонда. По ней можно визуальнo оценить пропорцию прибыли тех инвесторов, которые стали вкладчиками фонда хотя бы в июле. Красная линия построена путем умножения зафиксированной июньской цены сертификата на изменяющееся количество сертификатов. Синяя линия — это реальная СЧА фонда. Поступательное увеличение расстояния между красной и синей линией в долгосрочной перспективе свидетельствует о получении прибыли не только «старыми» пайщиками, но и всеми, постепенно заходящими в фонд инвесторами, и на падении и на росте. Схождение линий может свидетельствовать о вымывании капитала или падении эффективности управления.

Диаграмма показывает, что если бы рынок не рос все это время и фонд не проводил активных операций, то он не вырос бы больше, чем до 2,5 млн. Реально же СЧА достигала 5,7 млн.грн.



ДОСТИЖЕНИЯ ФОНДА



Дополнительным мотивом инвестирования в фонд может стать наглядная демонстрация относительной доходности сертификата фонда и депозитного вклада. Нижеприведенная диаграмма показывает, что только вкладчики апреля и мая потеряли часть вложенных средств на нынешней коррекции, а все остальные, особенно «старые» пайщики, значительно обыграли депозитную доходность. На долгосрочном же интервале даже апрельские инвесторы получают больший прирост капитала, чем от вложения денег на депозит. Для них линия их доходности через год будет выглядеть приблизительно так же, как на приведенной диаграмме выглядит динамика прироста капитала для инвесторов, инвестировавших прошлым летом.



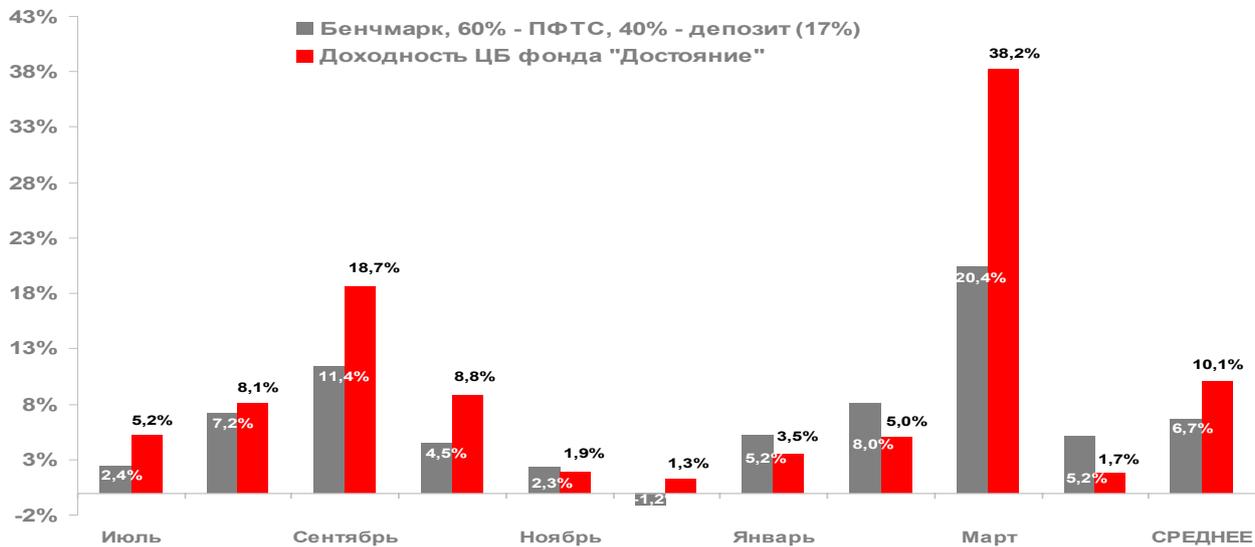
Если исходить из категорий доходности, то в целом можно утверждать, что фонд является одним из самых успешных среди открытых фондов. Это подтверждает и первое место в апреле по привлечению капитала среди открытых ИСИ и быстрый возврат вышедших на провале пайщиков, сразу после трехдневной коррекции. При средней доле денежных средств в активах порядка 40%, фонд показывал такой же рост как индекс ПФТС.



ДОСТИЖЕНИЯ ФОНДА



Доходность сертификата на 30% превышает доходность бенчмака фонда (60% доходности индекса ПФТС и 40% средней ставки по несрочным депозитам «активные деньги»). Это видно по двум последним столбикам диаграммы, которые показывают среднемесячные приросты цены пая и бенчмарка с июля 2009 года. В половине месяцев рассматриваемого периода фонд переигрывал и рынок.



Заметное отставание фонда от бенчмарка в январе, феврале и апреле, а также радикальное переигрывание в марте, обусловлено влиянием акций второго эшелона. Именно апрельское провальное отставание является чисто техническим. Оно обусловлено завышенной базой сравнения и спецификой формирования биржевого курса. Эти факторы увеличивают инерцию изменения СЧА фонда и цены одного сертификата.

Существенное переигрывание бенчмарка свидетельствует о качественном управлении фондом и, соответственно, высокой инвестиционной привлекательности вложений в фонд со стороны инвесторов. Это обусловило лидерование фонда «Достояние» среди открытых ИСИ по доходности в 2010 году, с результатом 52%.



СТАТЬ ИНВЕСТОРОМ ФОНДА

Купить сертификаты фонда:

Когда? Размещение инвестиционных сертификатов фонда «Достояние» осуществляется каждый рабочий день с 10.00 до 16.00.

Как?

1. Оформить заявку на приобретение инвестиционных сертификатов;
2. Предоставить пакет документов.
3. Открыть счет в ценных бумагах (счет в ценных бумагах можно открыть у любого лицензированного хранителя ценных бумаг или у хранителя, входящего в состав инвестиционной группы «АРТ-КАПИТАЛ»).
4. Заключить договор купли-продажи инвестиционных сертификатов.
5. Оплатить в любом банковском учреждении стоимость пакета инвестиционных сертификатов (зачисление инвестиционных сертификатов на счет инвестора в ценных бумагах осуществляется не позднее 7 дней с момента их оплаты).

Сколько стоит? Цена инвестиционных сертификатов Фонда определяется как соотношение общей стоимости чистых активов Фонда на конец предыдущего дня к количеству инвестиционных сертификатов Фонда в обороте.

Где? Киев, ул. Народного Ополчения, 1, 6-й этаж (район Севастопольской площади).

Возможны покупки у региональных агентов. О такой возможности можно узнать по нашим телефонам.

Контактные телефоны: +38 (044) 490-51-85, +38 (044) 498-0-498,
+(38 800) 502 8080 (бесплатный на территории Украины)

E-mail: funds@art-capital.com.ua

Возможен обмен документами почтой.

Ознакомиться с документами Фонда (регламент, проспект) можно на веб-сайте Инвестиционной группы «АРТ-КАПИТАЛ»: www.art-capital.com.ua

Состав пакета документов для физлиц:

- паспорт;
- нотариально заверенное разрешение супруга/супруги;
- справка о присвоении идентификационного кода;
- справка об открытии счета у хранителя ценных бумаг (если таковой имеется);

Выход из фонда

Выкуп сертификатов осуществляется в то же время и по тому же адресу, что и их размещение. Цена определяется так же, как и цена размещения.

Процедура выкупа:

1. Оформить заявку на выкуп инвестиционных сертификатов (по телефону).
2. Предоставить пакет документов.
3. Заключить договор выкупа инвестиционных сертификатов.
4. Подать хранителю распоряжение о списании со счета в ценных бумагах пакета инвестиционных сертификатов и перечислении их на счет в ценных бумагах Фонда.
5. Инвестор получает денежные средства не позднее 7 календарных дней с момента оформления заявки на выкуп.

Затраты инвестора:

1. Вознаграждение агента за размещение/выкуп инвестиционных сертификатов Фонда

Комиссионные агента во время размещения, на которые увеличивается цена инвестиционных сертификатов:

- 1% - общая стоимость инвестиционных сертификатов Фонда равна или превышает 10 000 гривен;
- 2% (но не меньше 50 грн) - общая стоимость инвестиционных сертификатов Фонда менее 10 000 гривен.

Комиссионные агента во время выкупа такие же, как и при покупке.

2. Вознаграждение Компании по управлению активами Фонда

3% в год от стоимости чистых активов Фонда. По решению Наблюдательного совета Фонда Компании по управлению активами премия за успех с 2010 года не взимается.

3. Другие расходы

Услуги хранителя, депозитария, аудитора, независимого оценщика имущества, расчетно-кассовое обслуживание, нотариальные услуги, другие расходы - фактически осуществленные расходы, но не более 5% среднегодовой стоимости чистых активов Фонда.