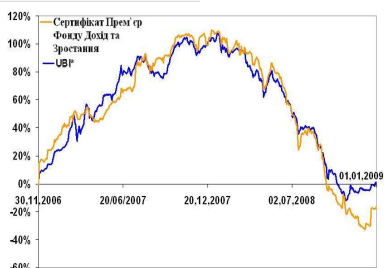


Прем'єр Фонд Дохід та Зростання

Динаміка вартості сертифікату Прем'єр Фонду Дохід та Зростання



* Ukrainian Balanced Index (50% акцій, 20% облігацій, 30% грошові кошти)

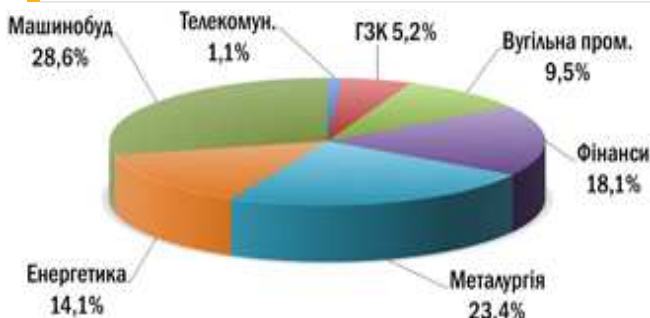
Доходність фонду на 01.01.09:

Вартість сертифікату	1 Місяць	3 початку року	3 початку розміщення
841,45	20,7%	-59,8%	-15,9%

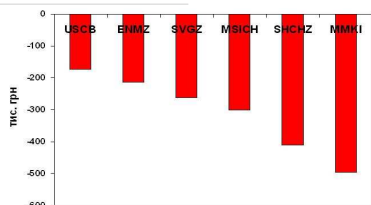
Структура інвестиційного портфелю на 01.01.09:

Акції укр. емітентів	37,7%
Корпоративні облігації	0,0%
Грошові кошти (в т.ч. депозити)	62,3%
Державні облігації	0,0%

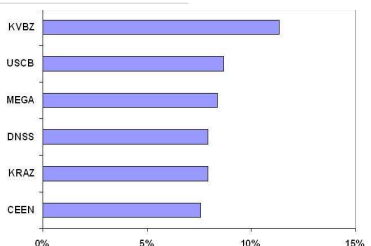
Галузева структура портфелю акцій



Лідери/аутсайдери за накопиченим прибутком в портфелі акцій на 01.01.09



Емітенти з найбільшою долею в портфелі акцій



MMKI – Маріупольський металургійний завод Ілча, SHCHZ – Красноармійська Західна шахта, MEGA – Мегабанк, MSICH – Моторсін, KVBZ – Крюківський вагонобудівний завод, CEEN – Центренерго, USCB – Укрсоцбанк, ENMZ – Сніківський металургійний завод, SVGZ – Стаханівський вагонобудівний завод, DNSS – Дніпропецсталь, KRAZ – АвтоКрас.

Тип фонду Пайовий інтерв'яльний диверсифікований
Дата реєстрації (ЕДРІСІ) 15.09.2006
Дата початку діяльності 03.10.2006
Номинальна вартість сертифікату 1000 грн
Загальна сума випуску 200 000 000 грн
Форма випуску Бездокументарна
Викуп Щоквартально
Винагорода КУА 3,5%
Комісія при продажу / викупі

- до 100 000 грн - 0,9%
 - від 100 000 грн - 0,5%
- ЗАТ «Сбербанк Росії»

Банк-зберігач

Тікер ПФТС

IFDOZ

Коментар:

У грудні вартість інвестиційного сертифікату Прем'єр Фонду Дохід та Зростання зросла на 20,7% до 841,45 грн. Український Збалансований Індекс зріс на 2,3%. Загальна вартість чистих активів збільшилась на 20,9% і склала 4 млн. грн, а кількість сертифікатів в обігу залишилась без змін.

На кінець місяця структура інвестиційного портфелю фонду була представлена у вигляді 37,7% акцій та 62,3% грошових коштів і їх еквівалентів. В галузевій структурі відбулось помітне зростання часток вугільної промисловості на 6%, часток фінансової галузі та металургії на 4,8%. Частки енергетики та машинобудування в кінці грудня склали 14,1% та 28,6% відповідно.

Мегабанк (MEGA) виріс на 159% у вартості через переоцінку акцій за відсутності торговельних операцій понад місяць. Його частка в портфелі акцій зросла до 8,4%. Компанія Центренерго (CEEN) втратила 6,8% вартості акцій впродовж місяця.

Укрсоцбанк (USCB), займаючи 8,7% портфелю акцій, знизив свою вартість на 17%. У грудні банк отримав черговий транш від ЄБРР в розмірі 25 млн. дол. (із 75 млн. дол. кредитної лінії) на рефінансування портфелю іпотечних кредитів та вчасно сплатив однорічний синдикований кредит у розмірі 200 млн. дол. Донедавна, банк був одним з найбільших операторів на ринку іпотечного кредитування.

Дніпропецсталь (DNSS) відвічі збільшила свою частку в портфелі акцій з одночасним зростанням вартості позиції на 30,4%. На разі на ринку нержавіючої сталі спостерігається застій характерний для всієї галузі, тому компанія переживає не найкращі часи. Виробництво готового прокату у 2008 році зменшилось на 9,1% проти показника минулого року, в той час як виробництво товарної продукції за результатами 11 місяців зросло на 2,4%. У січні, прогнозований обсяг виплавки сталі оцінений в 20 тис.т. Менеджмент компанії подбав про завчасне на фоні кризи ліцензування продукції для продажу в ЄС, який складає близько 40% експортних поставок підприємства. По акціям цього емітента на фонд було начислено дивіденди за 2007 рік у розмірі 32 тис. грн.

Крюківський вагонобудівний завод (KVBZ) втратив 13,9% вартості, займаючи 11,3% інвестиційного портфелю. Компанія підписала контракт на поставку 30 пасажирських вагонів на суму близько 13 млн. дол. Потенціальний обсяг ринку в Білорусії для заводу, зважаючи на його ринкову частку в регіоні СНД, становить 110-110 млн. дол. в найближчі п'ять років. Водночас Крюківський завод має можливість частково задовольнити тендер київського метрополітену в поставці вагонів на суму близько 8-12 млн. дол., та продовжити поставки для заміщення двох третин існуючого рухомого складу метро, оскільки є єдиним виробником вагонів цього класу в Україні.

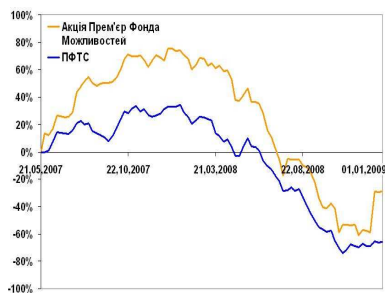
З початку заснування фонду, вартість чистих активів в розрахунку на сертифікат зменшилась на 15,9% від номінальної вартості 1000 грн. до 841,46 грн. За аналогічний період Український Збалансований Індекс UBI втратив 1,7%.

вул. Іплінська, 8
 під'їзд 3, поверх 5
 Київ 04070, Україна

Тел.: + 380(44) 390 4 390
 Факс: + 380(44) 390 8 870
www.foyl.com.ua
funds@foyl.com

Прем'єр Фонд Можливостей

Динаміка вартості акції Прем'єр Фонду Можливостей



Дохідність фонду на 01.01.09:

Вартість акції	1 Місяць	З початку року	З початку розміщення
1778,26	65,5%	-59,4%	-28,9%

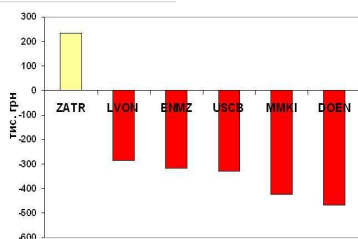
Структура інвестиційного портфелю на 01.01.09:

Акції укр. емітентів	99,9 %
Грошові кошти (в т.ч. депозити)	0,1 %

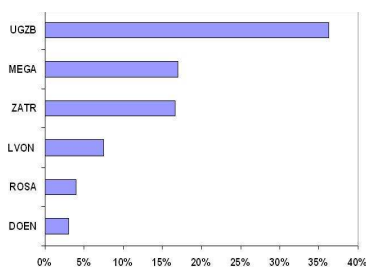
Галузева структура портфелю акцій



Лідери/аутсайдери за накопиченим прибутком в портфелі акцій на 01.01.09



Емітенти з найбільшою долею в портфелі акцій



ZATR – Запоріжтрансформатор, LVON – Львівобленерго, UGZB – Укргазбанк, DOEN – Донбасенерго, MEGA – Мегабанк, ROSA – Росава, ММКІ – Маріупольський метомбінат ім. Ілліча, ENMZ – Снаківський металургійний завод, USCB – Укрсоцбанк, DOEN – Донбасенерго.

Тип фонду Корпоративний закритий недиверсифікований
Дата реєстрації (ЕДРІСІ) 20.02.2007
Дата початку діяльності 04.04.2007
Номинальна вартість акції 2 500 грн
Загальна сума випуску 200 000 000 грн
Форма випуску Бездокументарна
Термін діяльності 10 років
Винагорода КУА 3%
Комісія при продажу

- до 100 000 грн - 0,9%
- від 100 000 грн- 0,5%

Банк-зберігач ЗАТ «Сбербанк Росії»
Тікер ФІТС IFOPPO

Коментар:

У грудні вартість акції Прем'єр Фонду Можливостей виросла на 65,5% поряд із 4,1% зростанням Індексу ФІТС. Загальна вартість чистих активів фонду складала 3,7 млн. грн., збільшившись на 79,8% на звітні дати.

Структура активів інвестиційного портфелю лишилась без змін. Зміни в галузевому розподілі акцій проявились у зростанні частки фінансового сектору до 55,7%, що пов'язано з переоцінкою акцій Укргазбанку (UGZB) та Мегабанку (MEGA) через відсутність торгів понад місяць. В галузевому портфелі акцій зазнали змін машинобудування та енергетична галузь з відповідним зменшенням часток на 12,8% та 8,9%.

В результаті технічної переоцінки акцій за ціною купівлі, Мегабанк додав понад 220%, а Укргазбанк – понад 320%, водночас збільшивши свої вартісні частки в портфелі. Укргазбанк накопив значні резерви іноземної валюти протягом року в ході інтенсивних торговельних операцій та, зважаючи на достатність регулятивного капіталу, увійшов до рейтингу найбільших за обсягами активів українських банків

Донбасенерго (DOEN) додав 2,6% до вартості акції впродовж місяця. Президент України своїм декретом заборонив приватизацію 60%+1 акція компанії, запланованих урядом. В той час парламентом пролонговано заборону банкрутства компанії енергетичного сектору та на квартал зупинено ріст тарифів на електроенергію. Компанія отримає кредит від Ошадбанку в сумі 30 млн. грн задля підтримання короточасної ліквідності, що, проте, не сприятиме меті зниження заборгованості, переслідуюваній парламентом. Перспективи цього емітента наразі зводяться до можливості прискорити реконструкцію зношеного обладнання в очікуванні спаду попиту на електроенергію.

Запоріжтрансформатор (ZATR) з 16,7% в портфелі акцій сформував пакет замовлень на суму до 327,5 млн. дол. та планує збільшення виробництва на 10% в 2009 році. Попередні дані фінансових результатів свідчать про майже 70%-е зростання продажів проти показника минулого року до рівня 700 млн. дол. Споживачі продукції Запоріжтрансформатора потребують заміни енергетичного обладнання, зважаючи на його високу зношеність. Розширена присутність компанії та диверсифікована клієнтська база зменшують її залежність лише від українського споживача. Цілком очікувано, що замовлення продовжать зростати і в 2009 році, а інвестиційні програми сприятимуть росту ефективності виробництва.

Львівобленерго (LVON) не користувався попитом з боку торговців, проте виріс з 1 до 4,4 грн. за акцію в кінці місяця. Частка емітента в портфелі акцій становить 7,5%. Компанія продовжує перебувати під впливом боротьби власників – групи Приват та Енергетичний Стандарт – за блокуючий пакет акцій, що постійно відхиляє чергове проведення зборів акціонерів компанії. Проте, власники можуть домовитись і поділити компанію без нагнітання високої ціни на приватизаційному аукціоні, який швидко за все буде непрозорим та політично заангажованим.

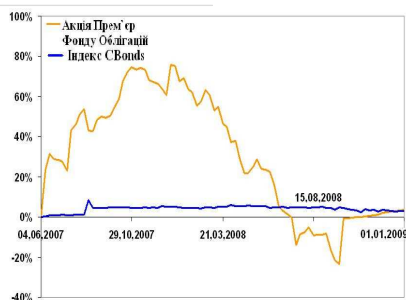
З моменту відкриття Фонду, номінальна вартість акції якого становила 2500 грн., індекс ФІТС втратив 62,7%. За цей період акція Фонду знизилась в ціні на 28,9% до 1778,26 грн.

вул. Іллінська, 8
 під'їзд 3, поверх 5
 Київ 04070, Україна

Тел.: + 380(44) 390 4 390
 Факс: + 380(44) 390 8 870
www.foyl.com.ua
funds@foyl.com

Прем'єр Фонд Облігацій - Захист Капіталу

Динаміка вартості акції Прем'єр Фонду Облігацій – Захист Капіталу



Дохідність фонду на 01.01.09:

Вартість акції	1 Місяць	3 початку року	3 початку розміщення
2586,02	1,5%	- 41,0%	3,4%

Структура інвестиційного портфелю на 01.01.09:

Інструменти з фіксованою доходністю	100%
-------------------------------------	------

Тип фонду Корпоративний закритий недиверсифікований
Дата реєстрації (ЕДРІСІ) 20.02.2007
Дата початку діяльності 04.04.2007
Номінальна вартість акції 2 500 грн
Загальна сума випуску 50 000 000 грн
Форма випуску Бездокументарна
Термін діяльності 10 років
Винагорода КУА 1.5%
Комісія при продажу

- до 100 000 грн - до 0,9%
 - від 100 000 грн - до 0,5%
- ЗАТ «Сбербанк Росії»
IFBOND

Банк-зберігач
Тікер ПФТС

Коментар:

У грудні акція Прем'єр Фонду Облігацій – Захист Капіталу зросла в ціні на 1,5%, на фоні незначного падіння індексу корпоративних облігацій CBonds на 0,5%. Ріст загальної вартості чистих активів фонду за місяць склав 1,8%; як наслідок, їх величина досягла 2,17 млн.грн.

100% активів фонду розміщено в інструментах з фіксованою доходністю.

З моменту відкриття Фонду, номінальна вартість акції якого становила 2500 грн., Індекс Облігацій CBonds зріс на 3,3%. В цей час вартість акції Фонду зросла на 3,4% до 2586,02 грн. за акцію.

Коментарі та прогнози по фондовому ринку

Сумнозвісний 2008 рік український фондовий ринок підсумував другим місцем з кінця в рейтингу доходності. Індекс ПФТС опустився на 74,3%, обігнавши лише свого ісландського аналога та поступившись у першості російському з показником (-72,4%). Більшість європейських та американські індекси опинились в районі падіння нижче 30% за результатами року. Хоча, в грудні індекси DAX та FTSE показали схожі результати 3% та 3,4% відповідно, а японський NIKKEI показав однаковий ріст, що і український ПФТС – 4,1%.

Сировинні активи показали себе неоднорідно: на фоні падіння вартості нафти (BRENT) на 18% та індексу CRB на 5,2%, відмінною була динаміка золота з ростом на 7,8% в грудні. Технічна картина жовтого металу показує рух ціни в каналі, започаткованому від березневого піку. В кінці грудня золото торкнулось лінії супротиву цього каналу і почало активний рух вниз, що може свідчити про виправдання сподівань й активізацію гравців на пониження. На фоні поточної фази фінансової кризи, це падіння ціни свідчить про очікування ослаблення інвестицій від розвитку негативних економічних явищ. Інша картина характерна динаміці американської валюти, що дає привід говорити про відновлення курсу долара від цьогорічних мінімумів завдяки очікуванню покращення американської економіки стимулюючими заходами нової адміністрації. Погіршення стану сировинних економік, прогнозоване аналітиками Merrill Lynch, мусить підтримати зростання долара. Зокрема, Індекс провідних індикаторів ОЕСР показує різку зміну економічних тенденцій в країнах Азії, Росії, Китаї, Німеччині, Індії і Бразилії і підтверджує такі прогнози. Китай з власною програмою стимулювання економіки, щоправда, може припинити підтримку долара реалізацією державних облігацій США. Більшість індикаторів ділових настроїв, виробництва, зайнятості та витрат показали в грудні значні втрати. На практиці, люди почали більше дбати про економію засобів, купуючи дешевші речі через інтернет-торгівлю та уникаючи користування кредитними картками.

Керівники рецесуючих держав вдаються до кардинальних методів впливу – політики нульових ставок. Надалі очікується їх пониження ключовими центральними банками з наступними збуреннями спекуляцій на світових валютних ринках. Фактор відсутності довіри споживачів (відображений діючою відсотковою ставкою) наразі грає більшу роль, ніж фактичні фінансові труднощі компаній. Світові експерти твердять, що відновлення сфери житлового кредитування та нерухомості є найбільш суттєвими, щоб підтримувати комерційну діяльність та дозволити домогосподарствам планувати свої фінанси. Світові банки та навіть їх українські аналоги вже запроваджують програми, що передбачають різноманітні способи реструктуризації боргів, кредитні канікули, зниження кредитних ставок та лізинг з правом викупу нерухомості. В Україні валютна криза змусила банки йти на поступки та конвертувати валютні борги в гривневі, аби не накопичувати боржників та закладене майно на своїх балансах. Практиками врегулювання банківської діяльності НБУ показав нездатність адекватно реагувати на економічні виклики в державі та протистояти валютним спекуляціям, що є його законним обов'язком. Прогнозуючи ситуацію в 2009 році, аналітики дедалі більше звертають увагу на зовнішні борги, які Україна мусить виплатити з розрахунком на допомогу золотовалютних резервів. Справжній же розмір ЗВР лишається таємницею,

оскільки ці резерви були розміщені в неліквідні активи, або ті, долю яких не оминула криза. Беручи до уваги видатки ЗВР, спрямовані НБУ на стабілізацію гривні (близько 10 млрд. дол. лише за жовтень-грудень), їх чистий розмір на сьогодні відрізняється від проголошених 32 млрд. Такий розмір не відповідає умовам Меморандуму з МВФ, через що останній рекомендував НБУ провести технічну переоцінку ЗВР до більш вірогідних 12-14 млрд. дол. в 2009 р. Конфіденційна практика курсоутворення НБУ лише посилює невизначеність економічного розвитку держави та ризик дефолту по зобов'язанням з погашенням в 2009 році. Девальвація гривні на фоні падіння споживчих витрат та зайнятості в світі, на жаль, дає мало оптимізму розраховувати на покращення справ українських експортерів. Багато з них в собівартості продукції має суттєву частку доларових витрат, в тому числі на газ, ціна на який не обіцяє бути поблажливою. Тому для них найактуальнішим підручним засобом може стати лише державна допомога у вигляді тарифів та пільг, а також далекоглядна політика побудови економіки з одночасним зменшенням газової залежності. Китай, для порівняння, в наданні державної фінансової підтримки зробив ставку на нові технології та відновлювані джерела енергії, що вже заплановано для розвитку автомобільної галузі.

Нещодавні поступи уряду металургам, хімічній та автомобільній індустрії обернулись збитками для інших важливих сторін, наприклад монополісту «Укрзалізниці». Тому державним керівникам доведеться балансувати між вимогами економічної доцільності та промислового лоббі. Інвесторам в цей час варто мати чітке уявлення впливовості позицій цих лоббістів та стан справ компаній у представлених ними секторах. Багато вітчизняних компаній зуміли вийти «сухими з води» та з прибутками під час фінансових випробувань завдяки потужним структурам фінансування діяльності, виробництва та збуту. Серед них є як об'єкти інвестування в ріст, так й інвестування у вартість, що збільшує їх привабливість для закордонного інвестора, особливо на фоні такого помітного обвалу українського фондового ринку проти інших аналогів.

Найближчим часом аналітики оголосять прогнози доходів компанії, переглянувши результати минулого року. Інвестиційні рекомендації стосуються передусім правильної диверсифікації: за розміром компанії, галузевої приналежності, призначенням інвестування (ріст/вартість) та іншими факторами відбору. Після такого значного обвалу цін, професійні інвестори планують інвестиції в нерухомість та фондові активи навіть в якості пенсійного забезпечення. Невідповідність балансовою вартістю компаній та їх ціни на ринку капіталів (в акціях), пропонує високу маржу безпеки від подальшого знецінення. В поточні ціни вже закладено очікування як мінімум середньотривалої рецесії. Якщо економічні дані все ж продовжать погіршуватись, акції можуть показати нові мінімуми. Але на фондових ринках розворот починається загалом набагато раніше, ніж прояви сигналів оздоровлення економіки. Тому недалекозорі інвестори, які «вчасно» реагують на ці сигнали, вже втрачають свою можливість.

вул. Іллінська, 8
під'їзд 3, поверх 5
Київ 04070, Україна

Тел.: + 380(44) 390 4 390
Факс: + 380(44) 390 8 870
www.foyil.com.ua
funds@foyil.com