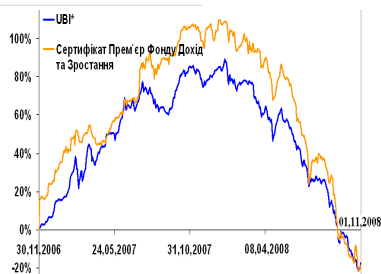


## Прем'єр Фонд Дохід та Зростання

### Динаміка вартості сертифікату Прем'єр Фонду Дохід та Зростання



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

### Доходність фонду на 01.11.08:

Вартість сертифікату	1 Місяць	3 початку року	3 початку розміщення
815,98	-12,0%	-61,1%	-18,4%

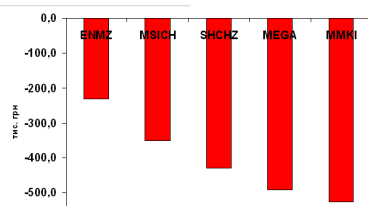
### Структура інвестиційного портфелю на 01.11.08:

Акції укр. емітентів	77,8%
Корпоративні облігації	7,4%
Грошові кошти (в т.ч. депозити)	14,8%
Державні облігації	0,0%

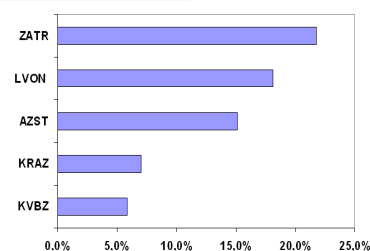
### Галузева структура портфелю акцій



### Лідери/аутсайдери за накопиченим прибутком в портфелі акцій на 01.11.08



### Емітенти з найбільшою долею в портфелі акцій



LVON - Львівобленерго, MMKI - Маріупольський металургійний завод Іліча, SHCHZ - Красноармійська Західна шахта, MEGA - Мегабанк, MSICH - Моторсич, KVBZ - Крюківський вагонобудівний завод, KRAZ - АвтоКраз, ENMZ - Єнакіївський металургійний завод, AZST - Азовсталь, ZATR - Запоріжтрансформатор.

**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:

На кінець жовтня вартість інвестиційного сертифікату Прем'єр Фонду Дохід та Зростання знизилась на 12%, досягнувши відмітки 816 грн. при падінні Українського Збалансованого Індексу на 16,1%. Загальна вартість чистих активів зменшилась на 11,1% і склала 4,4 млн. грн. Кількість сертифікатів Фонду в обігу збільшилась на 1%.

Частка акцій в інвестиційному портфелі на кінець жовтня склала 77,8%, корпоративних облігацій - 7,4%, грошових коштів - 14,8%.

Акції найбільших позицій в портфелі: Запоріжтрансформатора (ZATR) та Львівобленерго (LVON) - було переоцінено по ціні покупки, зважаючи на відсутність торгівлі емітентами понад місяць. Тому частки останніх на звітну дату склали 21,7% та 18,1% відповідно.

Запоріжтрансформатор є найбільшим виробником високовольтних трансформаторів в СНД і нещодавно підписав п'ять контрактів з Укргідроенерго на суму 53 млн. грн. з поставкою в другій половині 2009 року. Аналогічним чином, компанія домовилась про поставку трансформаторів Дністровській Гідроелектростанції на порівняно меншу суму. Поточні показники діяльності компанії обіцяють збільшити її прибуток до 700 млн. грн, а чистий дохід до 2,25 млрд. грн. у 2008 році. Фінансова криза більше зачепила банки, що обслуговують компанію, ніж саме підприємство. Воно збільшило зарплатну плату робітникам та по мірі необхідності нарощує штат. А операційна діяльність і фінансове планування при прогнозах розвитку компанії враховують існуючі групи ризику.

Фонд акумулював 15,1% портфелю в акціях Азовсталі (AZST), задля отримання дивідендів з високою доходністю - 0,31 грн. дивідендів на акцію. Сплата дивідендів проводиться з 15 грудня поточного року.

На 7,5% зросла вартість акцій АвтоКраз (KRAZ), що складає 7% портфелю фонду. Проте компанія наразі не має змоги безперешкодно продовжувати кампанію по модернізації, та переглядає інвестиційний план в бік зменшення витрат. Наразі скорочується робочий тиждень та штат працівників, але менеджмент має намір виробити продукції не менше, ніж в минулому році.

Серед вагомих позицій найбільших втрат зазнав Крюківський вагонобудівний завод (KVBZ) - (-25,6%) зниження вартості при 5,9% ваги у портфелі акцій. За 9 місяців поточного року компанія збільшила чистий дохід на 16,5% щодо показника аналогічного періоду в минулому році. Таким чином, дається взнаки 3,8-кратне збільшення виробництва пасажирських вагонів за минулий період, в результаті чого компанія прямує до монопольного положення у даному сегменті. Згідно з умовами довгострокових контрактів, на продукцію заводу є замовлення з боку Укрзалізниці, Російських залізних доріг та СНД, які, незважаючи на проблему з фінансуванням, вимагають термінового оновлення рухомого складу.

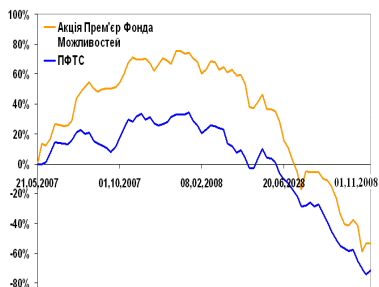
З початку заснування фонду, номінальна вартість сертифікату зменшилась на 18,4% від 1000 грн. до 816 грн. За аналогічний період Український Збалансований Індекс UBI втратив 7,9%.

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](http://www.foyl.com.ua)  
[funds@foyl.com](mailto:funds@foyl.com)

## Прем'єр Фонд Можливостей

### Динаміка вартості акції Прем'єр Фонду Можливостей



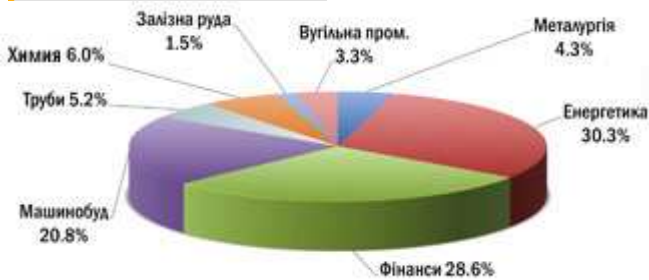
### Доходність фонду на 01.11.08:

Вартість акції	1 Місяць	З початку року	З початку розміщення
1164,4	-21,2%	-73,4%	-53,4%

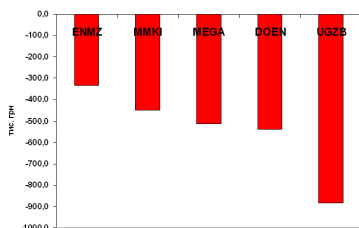
### Структура інвестиційного портфелю на 01.11.08:

Акції укр. емітентів	99,8 %
Грошові кошти (в т.ч. депозити)	0,2 %

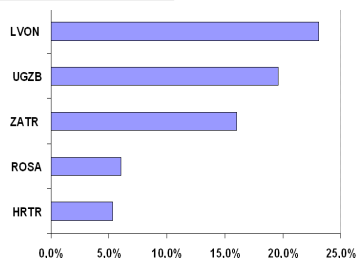
### Галузева структура портфелю акцій



### Лідери/аутсайдери за накопиченим прибутком в портфелі акцій на 01.11.08



### Емітенти з найбільшою долею в портфелі акцій



ZATR – Запоріжтрансформатор, LVON – Львівобленерго, UGZB – Укргазбанк, DOEN – Донбасенерго, MEGA – Мегабанк, ROSA – Росава, HRTR – Харківський трубний завод, MMKI – Маріупольський металобіат ім. Ілліча, ENMZ – Снаківський металургійний завод.

<b>Тип фонду</b>	Корпоративний закритий недиверсифікований
<b>Дата реєстрації (ЕДРІСІ)</b>	20.02.2007
<b>Дата початку діяльності</b>	04.04.2007
<b>Номинальна вартість акції</b>	2 500 грн
<b>Загальна сума випуску</b>	200 000 000 грн
<b>Форма випуску</b>	Бездокументарна
<b>Термін діяльності</b>	10 років
<b>Винагорода КУА</b>	3%
<b>Комісія при продажу</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• до 100 000 грн - 0,9%</li> <li>• від 100 000 грн- 0,5%</li> </ul>
<b>Банк-зберігач</b>	ЗАТ «Сбербанк Росії»
<b>Тікер ПФТС</b>	IFOPPO

### Коментар:

На кінець жовтня вартість акції Прем'єр Фонду Можливостей зменшилась на 21,2%, в той час як Індекс ПФТС на звітні дати втратив 32,8%. Загальна вартість чистих активів фонду склала 2,5 млн. грн., втративши за цей час 21,3%.

В галузевій структурі портфелю акцій відбулась зміна відносних часток за рахунок різної динаміки ринкових котирувань емітентів. Помітним було зниження капіталізації для деяких секторів: частка металургії склала 4,3% проти 7,7% місяцем раніше, частка машинобудування знизилась до 20,8% а фінансового сектору до 28,6%. Водночас торговельна активність з боку фонду була мінімальною, зважаючи на відсутність попиту на цінні папери на ринку. Частка акцій в портфелі фонду залишилась відносно сталою на рівні 99,8%.

Акції Львівобленерго (LVON) і Запоріжтрансформатора (ZATR) були переоцінені у жовтні по ціні покупки у фонд, оскільки не торгувались на ринку понад 30 днів. Таким чином, частка першого емітента в портфелі акцій склала 23,1%, другого – 16%. Запоріжтрансформатор є найбільшим виробником високовольтних трансформаторів в СНД і нещодавно підписала п'ять контрактів з УкрГідроенерго на суму 53 млн. грн. Аналогічним чином, Запоріжтрансформатор домовився про поставку трансформаторів Дністровській Пдроелектростанції. Поточні показники діяльності компанії обіцяють збільшити її прибуток до 700 млн. грн, а чистий дохід до 2,25 млрд. грн у 2008 році.

Укргазбанк (UGZB), Укрсоцбанк (USCB) та Мегабанк (MEGA) понесли найбільших втрат: (-40,6%), (-40,5%) та (-30,6%) відповідно. Укргазбанк показував темпи зростання чистих активів відмінно краді за середні показники по сектору (26%) і суттєво покращив свою прибутковість – 127,7 млн. грн., або 120% приросту щодо аналогічного періоду в минулому році. Ринкова частка компанії зросла через таку фінансову динаміку, але банк лишається "домашнім", покладаючись на допомогу Регулятора у випадку браку ліквідності.

Укрсоцбанк, за опублікованими у жовтні результатами 9 місяців з початку року, збільшив прибуток на 117% щодо аналогічного періоду в минулому році та продовжує динамічний розвиток третій квартал цього року поспіль. Компанія не нарощує ставки по депозитам, як інші банки, маючи порівняно дешеве фінансування від Unicredit Group. Укрсоцбанк має змогу контролювати та покращувати чисту процентну маржу.

Мегабанк, маючи особливу бізнес модель та сильні регіональні позиції, продовжує показувати гарні фінансові результати протягом дев'яти місяців цього року: чисті активи зросли на 35% з початку року, кредитний портфель зріс на 59%, чистий процентний дохід зріс на 44%, а чистий прибуток на 31% проти показників аналогічного періоду в минулому році. Дисконт котирувань банку проти аналогів по показникам Р/Е та Р/В складають в середньому 59%, що на фоні можливого продажу банку іноземному інвестору позиціонує його як привабливу інвестицію.

Харківський трубний завод (HRTR) з часткою в 5,3% портфелю фонду, протягом місяця втратив 2,9% вартості. Позиції компанії на ринку Росії ослабли через сильне місцеве лоббі, а виробництво зменшилось на 36,5% за 10 місяців, в результаті чого вона поступово переорієнтовується на новий ринок – Центральну Азію.

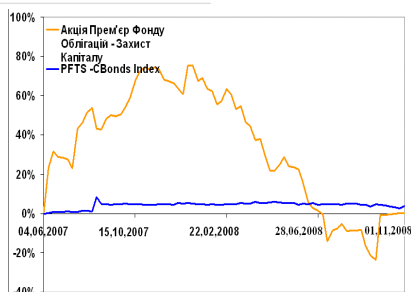
З моменту відкриття Фонду, номінальна вартість акції якого становила 2500 грн., індекс ПФТС втратив 68,8%. За цей період акція Фонду втратила 53,4%.

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 Облігацій - Захист Капіталу

### Динаміка вартості акції Прем'єр Фонду Облігацій – Захист Капіталу



### Дохідність фонду на 01.11.08:

Вартість акції	1 Місяць	3 початку року	3 початку розміщення
2507,6	0,9%	-42,8%	0,3%

### Структура інвестиційного портфелю на 01.10.08:

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 жовтні акція Прем'єр Фонду Облігацій – Захист Капіталу додала 0,9% у вартості, на фоні падіння індексу корпоративних облігацій Сbonds на 0,3%. Зростання загальної вартості чистих активів фонду за місяць склало 89,9%; як наслідок, їх величина склала 2,1 млн.грн. Кількість акцій фонду у вільному обігу збільшилася на 88,1%

100% активів фонду розміщено в інструменти з фіксованою доходністю.

З моменту відкриття Фонду, номінальна вартість акції якого становила 2500 грн., Індекс Облігацій Сbonds зріс з 100,16 пунктів до 103,92 пункти, додавши 3,8%. В цей час вартість акції Фонду зросла на 0,3% до 2507,6 грн. за акцію.

## Коментарі та прогнози по фондовому ринку

Жовтень залишає за собою репутацію найгіршого місяця в історії фондових ринків. Індекс DJ втратив (-14,1%), а S&P – (-16,9), що є максимальним падінням з жовтня 1987р. Європейські індекси також не показали довгоочікуваного розвороту, натомість втрачали: CAC 40 – (-13,5%), DAX – (-14,5%), а індекс FTSE Eurofirst 300 знизився на 13,1%, що найнижче з вересня 2002р. Японський NIKKEI та індійський BSE Sensex встановили рекорди – (-24%) та (-23,9%), бразильський Bovespa показав мінімум з 1998р. – (-24,8%). Проте, втрати українського ПФТС (-31,7%) та рекордне з серпня 1998р. падіння російського індексу (-36,2%) були найбільш вражаючими.

Сировинні ринки також додають невизначеності щодо подальших дій інвесторів та розвитку світової економіки: CRB знизився на 17%, золото – на 16,8%, а нафта марки BRENT – на 34,4%. Нафта прямує до позначки в \$50 за баррель (що показують умови поставки її за опціонними контрактами в грудні), проте й така ціна носить спекулятивний характер, особливо з врахуванням зусиль ОПЕК та Росії по стабілізації ринку енергоносіїв. Є й інші причини низхідної динаміки: по-перше, хедж-фонди почали масово закривати довгі позиції по сировинним активам, опускаючи вартість останніх. По-друге, нагальна потреба в забезпеченні ліквідністю змушує учасників фінансових ринків розпродавати активи, коли навіть золото, як страховий інструмент, не має підтримки.

Зростаючі проблеми з ліквідністю на всіх рівнях змусили центральні банки США, Японії, Нової Зеландії, Канади та Австралії знижувати в жовтні процентні ставки для стимулювання економіки. Ухилення інвесторів від вкладання коштів було посилене вересневим банкрутством Lehman Brothers та націоналізацією страховика AIG. Справедливу вартість акціонерного капіталу компаній наразі важко оцінити через відсутність ринкового попиту на них та у світлі перегляду очікувань по корпоративним прибуткам за результатами року.

Увага світової спільноти зараз прикута до подій в США: результати виборів та послідовність у реалізації програм кандидатів щодо стабілізації фінансової ситуації впливають на очікування та активність гравців фондових ринків. Але поки що, найбільша економіка продовжує демонструвати спад: споживчі витрати, що відповідають за дві третини валового продукту зменшуються, індекс настроїв споживачів показав 40-річний мінімум, подібним чином знижувалась кількість зайнятих в економіці та приріст ВВП. Якщо декілька років поспіль зроблені інвестиції та покупки постійно капіталізувалися в ціні, то тепер цей дисбаланс наочно проявляється і компенсується.

В останню неділю жовтня спостерігалася активізація відтоку ресурсів із фондів ринків, що розвиваються: виведено \$1,63 млрд. проти \$753 млн. тижнем раніше, з Азії – \$1 млрд. проти \$314 млн., з регіону EMEA – \$592 млн. проти \$189 млн.

Волатильність на валютних ринках демонструє більшу зацікавленість банківських установ в спрямуванні наявних грошових ресурсів в подібні операції, замість реальної економіки. За останні тижні центральні банки провадили активні інтервенції на ринки, в тому числі й для

підтримки власних валют. З врахуванням структурованих пропорцій утримання резервів країн в тих чи інших валютах, збільшені вливання долара викликали необхідність продавати на ринок євро, що спровокувало здешевлення останньої. Долар був підтриманий і необхідністю компенсувати втрати по активам, номінованим в доларах, серед яких нерухомість, корпоративні права та зобов'язання.

Проте, фінансова криза створила і ряд можливостей: сировина стала доволі дешевою для реального сектору, а призупинення темпів падіння та торгівля в певному неширокому коридорі – є позитивним сигналом для сировинних економік. Запаси нерозпроданої нерухомості в США значні, а ціни привабливі для купівлі, дешевизна активів створює додаткові стимули для активізації угод M&A, і державний борг США задає передумови для росту процентних ставок та доларових активів.

Щодо України, побоювання інвестора набирають обертів разом з нагнітанням негативної динаміки ВВП, ризиків дефолту, інфляції, обмінного курсу національної валюти та платіжного балансу на фоні глобальної фінансової кризи. Експерти групи компаній Foyil змінили прогноз розвитку економічних індикаторів, зважаючи на нові ризики та поточну динаміку: приріст ВВП України в 2008 році складе 6%, інфляція CPI – 24%, а дефіцит поточного рахунку – 11 млрд. дол. Водночас ризик дефолту по зобов'язанням вважається мінімальним, через наявність 32 млрд. дол. резервів та вірогідного отримання 16,5 млрд. дол. кредиту від МВФ.

Українська економіка відчула на собі вплив кризових обставин, що в силу падіння світового попиту на ключову експортну сировину – метал – ударило по металургійному сектору та ВВП, криза ліквідності та низькі замовлення з ключових ринків зменшили темпи росту автомобільної, хімічної індустрії та важкого машинобудування. Покращення ситуації з промисловим виробництвом очікується лише з другої половини наступного року.

Для інвестора наразі є широкий вибір для здійснення вкладень. Проте відносно дешевизну активів, при оцінці емітентів, мусить доповнювати знання можливостей компаній генерувати грошові потоки та обслуговувати свої борги. Тому, оптимальні інвестиційні рішення мають бути здійснені з урахуванням консультацій кваліфікованих експертів.

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