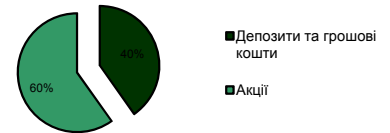


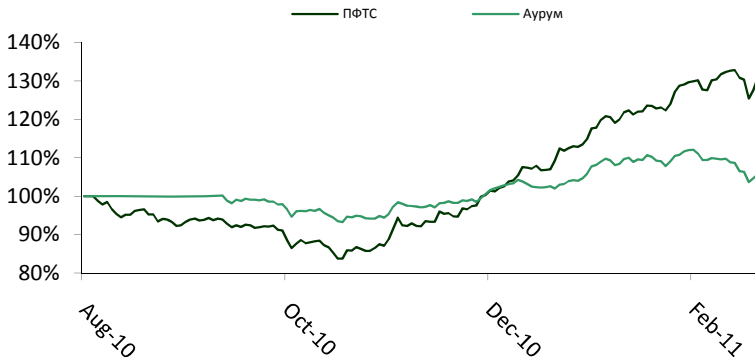
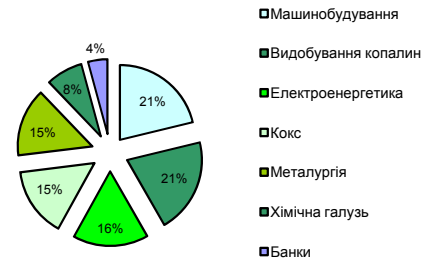
Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-2.0%	6.9%
З початку року	1.0%	15.3%
З початку діяльності	5.7%	30.8%

Показники ризику (з 03.08.2010)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	11.1%	18.6%
Бета	0.46	
Коефіцієнт кореляції	77%	

Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Початок лютого був цілком позитивним для світових ринків, але зростання напруги через ситуацію в Африці та на Близькому сході все ж спричинило помітну корекцію. Новини про революції в Тунісі та Єгипті ринок проковтнув досить спокійно, а ось конфлікт в Лівії все ж налякав інвесторів, особливо коли стало зрозуміло, що він затягується, адже Лівія постачає 1,7% світового видобутку нафти. Ще більше інвестори побоюються загострення в Саудівській Аравії, найбільшому експортеру нафти, адже це може спричинити подальше зростання цін на чорне золото, що завдасть значної шкоди світовій економіці, і як наслідок, всі попередні зусилля по її стимулюванню можуть виявитися марними. Не додають інвесторам впевненості і напружені ринки облігацій країн на периферії Євросоюзу, інвестори і досі не впевнені що Греція, Португалія та Іспанія зможуть успішно обслуговувати свої борги.

Аурум в лютому значно зменшив портфель акцій. Враховуючи потужне раллі на українському фондовому ринку протягом останніх декількох місяців, а також напруження на Близькому сході, зростання цін на нафту, та зниження ринків таких великих країн що розвиваються, як Індія та Китай, ми розуміли, що вірогідність корекції досить висока. Тому на кінець місяця ми довели частку акцій всього до 60%, продавши певні долі у пакетах акцій Укртелекому, Алчевського металургійного комбінату, Укрсоцбанку, банку Аваль, Крюківського вагонобудівного заводу, Донбасенерго, Західенерго. Виявилось, що це рішення було абсолютно вірним і ймовірно ми вже в березні зможемо знову збільшити портфель акцій, але за більш вигідними цінами.

Ми вважаємо цю корекцію непоганою можливістю для довгострокових інвесторів. Схоже, що ринки переоцінюють вірогідність подальших заворушень у інших країнах на Близькому сході та їх можливі наслідки, адже лідери цих країн мали час винести свої уроки. Тепер вони обіцяють в тій чи іншій мірі демократичні реформи, а також щедро збільшують різноманітні соціальні виплати. Як тільки увага до протестів знизиться, цілком імовірно, що ціни на акції відновляться, адже світова економіка загалом почуває себе досить добре – ставки за кредитами і досі низькі, ліквідність фінансової системи висока, а акції тепер ще більш дешеві.

Позиції

