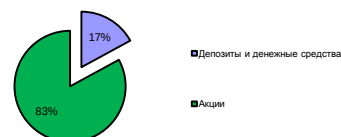


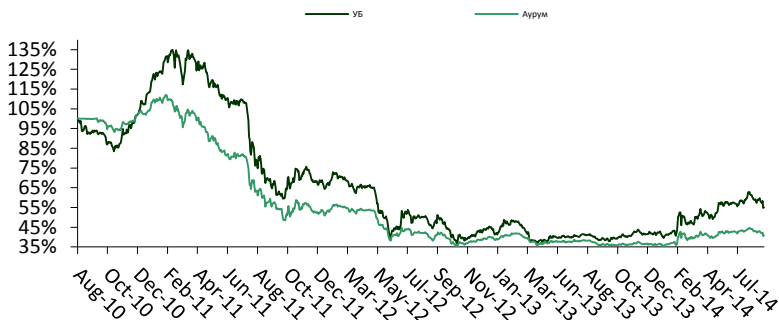
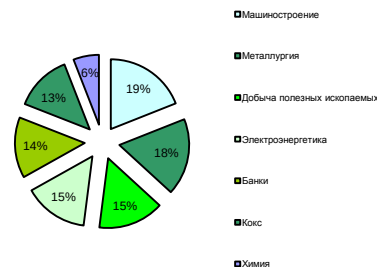
Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	-8.1%	-10.7%
С начала года	11.5%	29.8%
С начала деятельности	-59.3%	-45.0%

Показатели риска (с 03.08.2010)	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	21.4%	33.3%
Бета	0.51	
Коэффициент корреляции	74%	

Портфель по классам активов



Портфель акций по секторам



Август был тяжелым месяцем для Украины. В ответ на успехи АТО в страну были введены регулярные войска РФ, к чему украинские силовики оказались абсолютно не готовы, не смотря на все заявления об обратном. Обе стороны понесли серьезные потери, уничтожены сотни жилых домов и объектов инфраструктуры. Эта эскалация серьезно отразилась и на финансовом рынке страны. Все больше предприятий на Донбассе приостанавливают работу, случился панический обвал курса гривны, который на межбанке достигал отметки 14.9 грн за доллар. Индекс УБ снизился за август на 11%.

Цена сертификата Аурума снизилась вслед за индексом на 8%. Пострадали котировки эмитентов с активами на Донбассе, таких как Енакиевский МЗ, Ясиновский КХЗ, Донбассэнерго, также существенно снизилась цена акций Мотор Сич. Инвесторы продавали эти акции на фоне эскалации военных действий, т.к. боялись серьезных украинских санкций против этой компании, поскольку она поставляет значительную часть своей продукции в РФ.. Пока риск такой есть, эти акции остаются крайне дешевыми, не смотря на блестящую отчетность компании. Считаем, что по мере установления мира котировки Мотор Сич могут вырасти в разы.

Ночь темнее всего перед рассветом. Нет политических, экономических или других соображений, по которым властям РФ была бы выгодна дальнейшая полномасштабная война с Украиной. Потому мы считаем, что ввод российских войск в августе нужен был лишь для усиления позиции Кремля на мирных переговорах, чтобы убедить руководство Украины в том, что военным путем закончить конфликт не удастся. Считаем, что активная фаза конфликта закончится в ближайшие пару месяцев, что стабилизирует экономическую ситуацию. Уже осенью страна серьезно обновит парламент, который, мы надеемся, в отличие от текущего, сможет проводить качественные и дееспособные реформы, что позволит вывести экономику на позитивный тренд и привлечь значительный объем иностранных инвестиций. Статус части Донбасса, захваченной сепаратистами, остается не ясным, как и судьба находящихся там предприятий, но риск большой войны скоро будет снят и этого уже достаточно для существенно роста украинского рынка акций, по крайней мере, эмитентов на контролируемой украинскими властями территории.

Позиции

