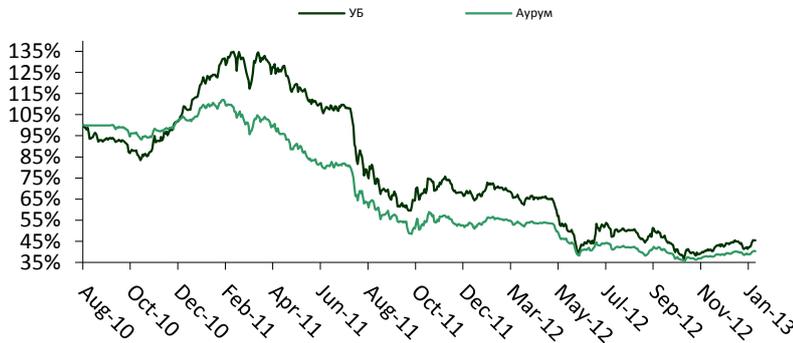


Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	0.7%	2.4%
С начала года	0.7%	2.4%
С начала деятельности	-59.7%	-54.6%

Показатели риска (с 03.08.2010)	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	23.0%	33.3%
Бета	0.51	
Коэффициент корреляции	74%	



2013 год начался очень оптимистично, индекс S&P 500 подрос в январе на 5%, что подтолкнуло к росту и другие рынки – индекс UХ вырос на 2.4%. Не похоже, чтобы этот рост был вызван какими-то конкретными макроэкономическими событиями, хотя, с другой стороны, более 75% компаний, входящих в индекс S&P 500, отчитались за 4-й квартал 2012 года лучше ожиданий аналитиков. Помогло росту и общее восприятие понижения риска - многие инвесторы считают, что финансовый кризис уже позади, особенно в США. Кроме того, после ралли в облигациях, особенно на развивающихся рынках, доходности по ним стали настолько низкими, что уже не оправдывают риск и все больше и больше инвесторов готовы перекладываться в акции.

Результат Аурума за месяц несколько хуже индексного. Активность инвесторов фонда оставалась низкой, как и трейдеров на УБ. Изменений в портфеле не было.

Наши умеренно оптимистичные взгляды на 2013 год остаются в силе. Более того, похоже, что девальвация национальной валюты пока откладывается, т.к. административные меры НБУ по борьбе с покупкой валюты дали свой эффект, пускай и временный. Благодаря оптимизму на внешних рынках Украина продолжает достаточно легко привлекать средства через еврооблигации, что тоже несколько облегчает напряженную ситуацию с валютой внутри страны. Как мы уже писали, нынешняя оценка украинских акций более чем оправдывает потенциальные макроэкономические, политические и прочие риски, но есть, по нашему мнению, риск, которого сейчас стоит опасаться больше всего – риск ликвидности. Объёмы торгов на украинской бирже упали катастрофически, и это, конечно, отпугивает многих инвесторов, т.к. даже существенные пакеты акций украинских голубых фишек может быть непросто продать, что уж говорить про акции второго и третьего эшелона.

Портфель по классам активов



Портфель акций по секторам



Позиции

