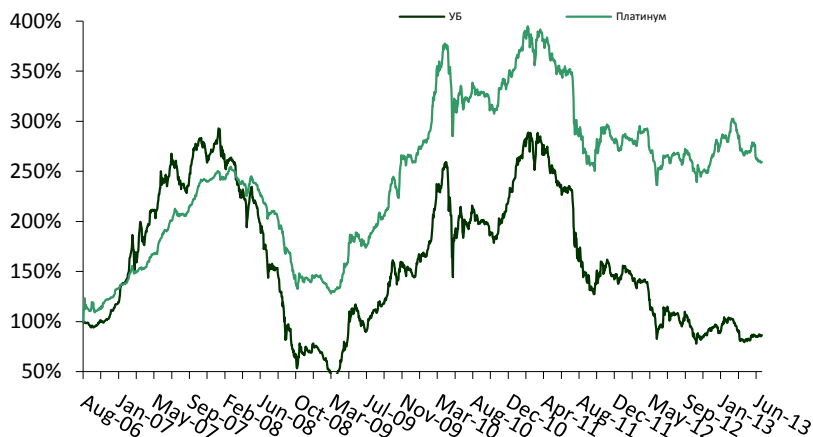


Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	-6.3%	0.0%
С начала года	-4.4%	-8.8%
С начала деятельности	159%	-13.5%

Показатели риска (с 30.06.2006)	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	19.1%	37.8%
Бета	0.19	
Коэффициент корреляции	38%	



Тема номер один среди участников рынка в июне это, безусловно, снова монетарное стимулирование в США, но на этот раз - его постепенное сворачивание. В результате последнего заседания глав ФРС были впервые озвучены конкретные планы по выходу из программы стимулирования. ФРС объявило о намерении снизить объем покупок гособлигаций уже в этом году и к середине следующего года остановить их полностью, если экономические данные существенно не ухудшатся. И хотя это отчасти ожидалось, реакция рынка была достаточно бурной. Резко снизились цены и акций и облигаций и сырья практически во всех странах сразу, что бывает очень редко. Причем акции быстро отыграли большую часть падения - индекс S&P 500 за месяц снизился всего на 1,5%, а индекс УБ вообще остался без изменений, а вот напряжение на рынках облигаций остается, включая еврооблигации Украины.

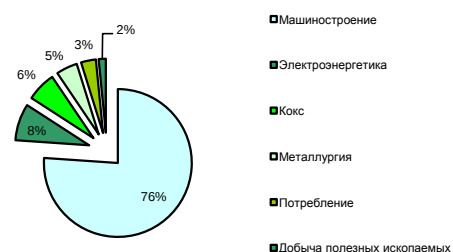
Падение стоимости сертификата фонда на 6% в июне обусловлено двумя факторами. Первый – переоценка одной из немногих неликвидных позиций Сан Инбев Украина, официальный биржевой курс акций которой снизился за 1 день на 60% без видимых причин. Всего в фонде осталось неликвидных акций ан 6.6% от всего портфеля, они оценены достаточно низко и при этом имеют значительный потенциал роста. Второй фактор – снижение цены акций Мотор Сичи на 6% за месяц. Средневзвешенная ставка по депозитам Платинума продолжила снижаться, на конец месяца она составила 17.0%.

Мы уже писали о том, что сворачивание монетарного стимулирования в США может закрыть для Украины возможность привлекать долги на международных рынках капитала. Сейчас это можно наглядно увидеть на примере 10-летних еврооблигаций, которые Украина разместила в апреле нынешнего года со ставкой доходности 7.5%. На сегодня эти облигации торгуются с доходностью 10%, опустившись в цене на 15% до 85 центов на доллар. При этом у всех основных рейтинговых агентств негативный прогноз на Украину, что не удивительно, учитывая потребность нашей страны в дополнительном финансировании, низкие валютные резервы и необходимость закупать газ на зиму. Похоже, что украинской власти будет очень не просто удержать относительную экономическую стабильность до выборов 2015 г. Возможно, мы увидим еще волатильность и на рынке акций, но как мы уже неоднократно писали, оценка украинских компаний сейчас настолько низка, что представляет интерес для долгосрочных инвестиций даже при негативных экономических сценариях.

Портфель по классам активов



Портфель акций по секторам



Позиции

