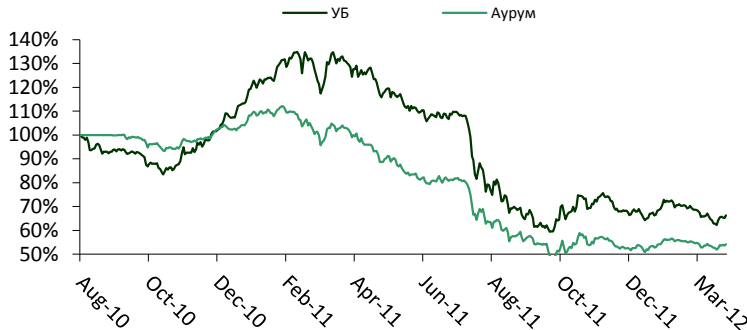


Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-0.8%	-3.5%
З початку року	3.0%	-2.5%
З початку діяльності	-45.9%	-33.7%

Показники ризику (з 03.08.2010)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	24.1%	30.3%
Бета	0.60	
Коефіцієнт кореляції	76%	



Зростання на світових фінансових ринках у березні продовжилося, хоча і дещо нижчими темпами, ніж у лютому. Реструктуризація боргів і надання нового раунду допомоги Греції нарешті відбулися. І хоча критики стверджують, що це Греції не допоможе і потрібна буде ще одна реструктуризація, але принаймні все це може бути лише через декілька років. Тепер все більше занепокоєння у ринків викликає фінансовий стан Іспанії, нещодавно ця країна неприємно здивувала ринки дефіцитом бюджету за 2011 рік у 8.5%, при тому що очікувалося 6%, до того ж останні заяви іспанських політиків не свідчать про велике бажання цей дефіцит різко скорочувати. В багатьох інших частинах світу також чутно все більше тривожних дзвіночків, темпи економічного зростання скрізь дещо гірше, ніж хотілося б, але макроекономічні дані, що оприлюднили у березні в США, були досить хорошими. На цьому фоні найбільший і найпотужніший ринок США продовжує зростати і штовхати вгору і інші ринки. Це і не дивно, враховуючи найбільш швидкі та рішучі дії ФРС серед усіх центральних банків по боротьбі з кризою, а також відносно низькі ціни на енергоносії в США.

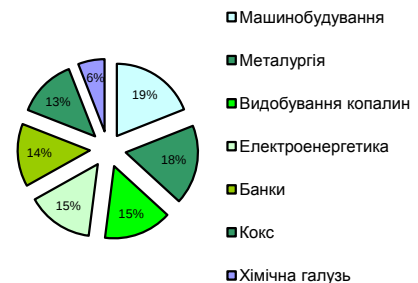
Результат Ауруму дещо краще індексу, та все ж від'ємний. Активність інвесторів фонду була низькою, що і не дивно, враховуючи вкрай низький рівень активності на УБ. В березні суттєвий прибуток фонду принесли інвестиції в Мотор січ, та, нажал, цього було недостатньо щоб компенсувати збитки по інших позиціях. Зростання Мотор січі відбулося на фоні оприлюднення фінансової звітності за 2011 рік, яка знову показала відмінні фінансові результати, а заповнена книга замовлень на двигуни на наступні три роки дає впевненість у тому, що зростання прибутку цього підприємства продовжиться.

Чи зможе американська економіка і надалі зростати окремо від інших? Чи зможуть і надалі ринки зростати без нових раундів монетарного стимулювання? Схоже, доведеться скоро про це дізнатися, адже більшість керівництва Федеральної резервної системи США вважає, що стимулювання вже достатньо, оскільки американська економіка, за їх думкою, показує дуже добре та впевнене зростання. Ми вважаємо, що ризики корекції на світових ринках зросли протягом березня, особливо враховуючи екстремальний оптимізм більшості інвесторів. Та звичайно мова не іде про розворот тренду вниз – системної кризи вдалося уникнути, а акції залишаються досить дешевими за історичними мірками, особливо враховуючи надзвичайно низькі ставки за облігаціями розвинених країн, тому тренд зростання світових фінансових ринків збережеться. Українські ж акції залишаються одними з найдешевших в світі.

Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції

