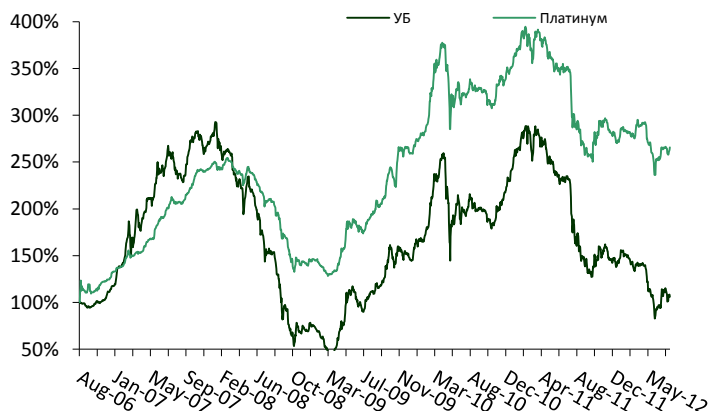


| Динаміка             | Фонд  | Індекс |
|----------------------|-------|--------|
| За місяць            | 3.8%  | 12.6%  |
| З початку року       | -5.3% | -27.3% |
| З початку діяльності | 166%  | 5.9%   |

| Показники ризику (з 30.06.2006) | Фонд  | Індекс |
|---------------------------------|-------|--------|
| Річне стандартне відхилення     | 19.8% | 38.9%  |
| Бета                            | 0.19  |        |
| Коефіцієнт кореляції            | 37%   |        |

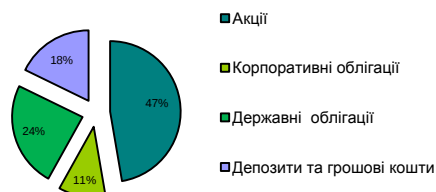


На світових фінансових ринках липень пройшов відносно спокійно, принаймні в порівнянні з попередніми місяцями. Основна тема і досі європейська боргова криза. Дефіцит бюджету в Іспанії, схоже, буде значно вище ніж очіувалося, до того ж допомоги потребують і окремі регіони цієї країни, та банківська система, і все це на фоні низького економічного росту, високого безробіття, тощо. Втім, паніку поки що цілком вдається втримати Європейському центральному банку. У липні голова ЄЦБ знову запевнив, що все іде за планом. По-перше створюється наднаціональний банківський регулятор, завдяки якому буде змога допомагати проблемним банкам напряму, без навантаження бюджетів проблемних країн, буде запроваджено загальноєвропейське гарантування депозитів. Також іде мова про купівлю облігацій проблемних країн на вторинному ринку, а також можливе надання фонду стабільності ESM банківської ліцензії, яка дасть йому змогу збільшити активи. Прогрес у боротьбі з кризою, а також відсутність нових поганих новин дещо заспокоїли інвесторів, і ціни на акції та облігації підросли. На хвилі оптимізму Україна змогла розмістити рекордний обсяг єврооблігацій за всю історію – 2 мільярди доларів з погашенням у 2017 році, що також свідчить про інтерес інвесторів до нашої країни і про наявність у них коштів.

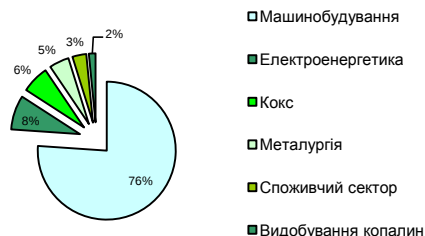
Під час чергового інтервалу інвестори забрали з фонду близько мільйона гривень. Протягом року ми передбачали можливе загострення ситуації на фінансовому ринку України по мірі наближення виборів, тому строк значної частки депозитів, на яких ми розміщували кошти, закінчився в липні, і ми внесли значні зміни до портфелю інструментів з фіксованою дохідністю. Тепер приблизно четверту частину портфелю складають державні облігації номіновані в доларах, які ми придбали із ставкою близько 9,4%, що вище, ніж можна отримати на доларовому депозиті. До того ж, решта гривневих депозитів також закінчуються перед виборами. Таким чином наш портфель не тільки досить добре захищений від можливого загострення ситуації із валютою, а ще й дасть нам змогу оперативно прийняти рішення як скористатися можливостями, які будуть на фінансовому ринку під час виборів.

Подальша доля ринків буде залежати головним чином від того, наскільки дії ЄЦБ та європейських політиків будуть відповідати їх словам. На нашу думку варто очікувати продовження відновлення, та все ж буди готовим і до негативного розвитку подій, зберігати частину портфелю у грошових коштах, адже можуть виникнути можливості, якими буде варто скористатися.

Портфель за класами активів



Портфель акцій за секторами



Позиції

