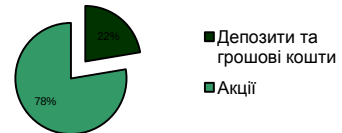


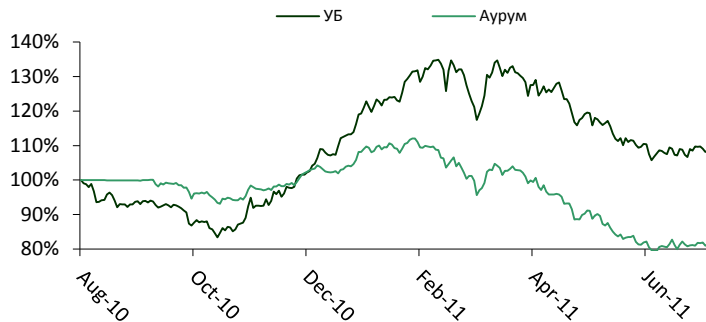
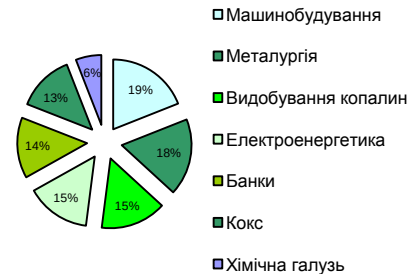
Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	1.4%	0.1%
З початку року	-23.0%	-5.3%
З початку діяльності	-19.4%	7.9%

Показники ризику (з 03.08.2010)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	15.5%	22.2%
Бета	0.49	
Коефіцієнт кореляції	71%	

Портфель за класами активів



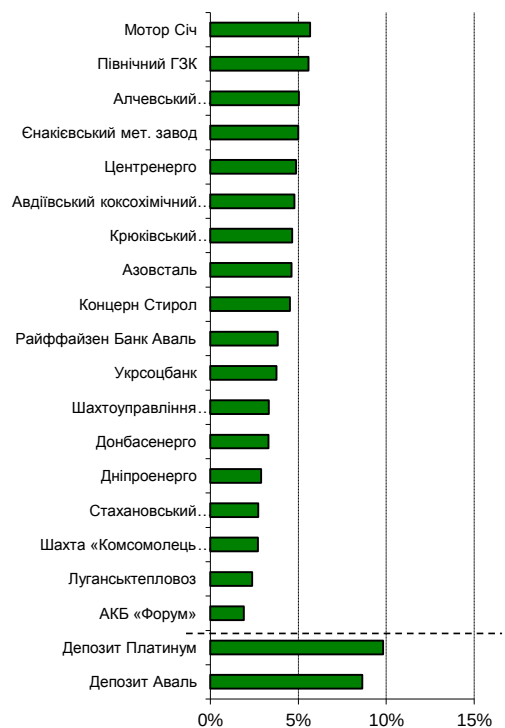
Портфель за секторами



Головною темою, що хвилювала інвесторів у липні, було підвищення або не підвищення ліміту державного боргу США. І хоча такі перемовини проводилися вже десятки разів, на цей раз вони були особливо запеклими та тривали особливо довго. А відбулося це через суто політичні обставини – у наступному році в США відбудуться президентські вибори і кожен з опонентів (діючий президент з одного боку та опозиція з іншого) хотів отримати максимум політичних дивідендів під час вирішення цього питання. Звичайно, всі світові ЗМІ писали про цю проблему на перших шпальтах, говорячи про можливість технічного дефолту США. І хоча вірогідність дефолту США професійними учасниками ринку оцінювалась як надзвичайно мала, така невизначеність призвела до поступового падіння світових ринків. До того ж вийшла низка негативних економічних даних, що свідчили про уповільнення зростання світової економіки. Найбільш виразними були індекси ділової активності, що досягли дворічних мінімумів у багатьох розвинених країнах, таких як США, Німеччині, Франції і Великобританії, а також на ринках, що розвиваються, зокрема у Китаї, Індії та Бразилії. Додала олії в полум'я і Єврозона, де не встигли оговтатися від паніки щодо боргів Греції, як відразу заговорили про складний борговий стан Італії разом із Іспанією та Португалією. На фоні всього цього негативу, майже скрізь психологічного, український фондовий ринок у липні продовжував поступово знижуватися.

Аурум в липні зменшив портфель акцій на 7%. Були повністю продані акції Полтавського ГЗК та частково Стаханівського вагонобудівного заводу. Притік нових коштів склав близько 250 тис. гривень. Дані компаній з портфелю Ауруму за другий квартал краще очікувань. Так, наприклад, лідируючий у СНД виробник авіадвигунів Мотор Січ збільшив дохід у другому кварталі на 30%, а чистий прибуток взагалі на 120% завдяки зростанню обсягів виробництва, цін на його продукцію, та додатковим пільгам для авіаційної галузі.

Позиції



Зараз вкрай важко робити будь-які прогнози. П'ятого серпня рейтингове агентство Standard & Poor's вперше в історії понизило кредитний рейтинг США, що стало шоком для фондових ринків і спричинило наступну хвилю паніки. Масові розпродажі прокотилися майже по всіх класах активів. Звичайно, рішення одного рейтингового агентства не мало б такого впливу, якби інвестори і без того не були схвилювані занадто повільним зростанням економіки. В серпні варто очікувати продовження активності центральних банків щодо стимулювання економіки, та все ж вирішальну роль напевне будуть відігравати економічні дані. Якщо побоювання рецесії не виправдаються – нас чекає стрімке відновлення цін на акції, але треба визнати, що у короткостроковій перспективі може бути і навпаки.