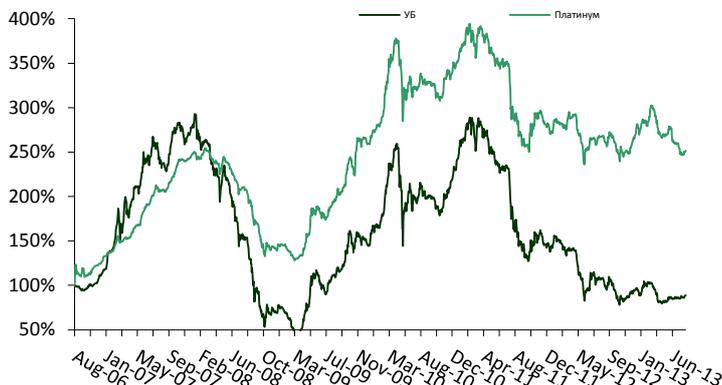


Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	-3.3%	2.5%
С начала года	-7.2%	-6.4%
С начала деятельности	151%	-11.2%

Показатели риска (с 30.06.2006)	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	19.0%	37.5%
Бета	0.19	
Коэффициент корреляции	38%	

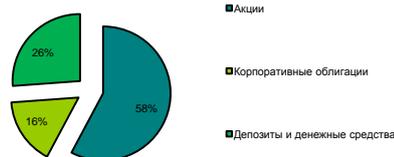


В июле индекс S&P 500 прибавил целых 5%, снова обновил исторический максимум, оставив кризис далеко позади. После бурной реакции рынков на июньское решение ФРС сворачивать монетарное стимулирование, в июле ФРС резко смягчил свою риторику, многократно заверив рынки, что сворачивание будет плавным и будет зависеть от хороших экономических данных. Естественно, что ФРС не хочет рисковать потерей результатов многолетней борьбы с кризисом, свернув стимулирование слишком рано. Стоит отметить также улучшение дефицита бюджета в США – даже если уменьшение спроса на гос. облигации со стороны ФРС случится уже в сентябре – оно будет компенсировано сокращением их предложения со стороны казначейства. Скорее именно эти факторы подтолкнули американские индексы к новым рекордам, т.к. сезон отчетности с трудом можно назвать выдающимся. Большинство компаний побили ожидания аналитиков по прибыли, но с доходом ситуация хуже, около половины компаний вообще отчитались о его снижении во втором квартале. Спрос иностранных инвесторов на активы в Украине продолжает отсутствовать. По этой причине Украина откладывает размещение новых еврооблигаций, поскольку не может получить ни приемлемую ставку, ни приемлемый объем выпуска.

Результат Платинума в июле хуже индексного по причине падения на 7.4% цены акций компании Мотор Сич. Это падение не имеет фундаментальных причин – капитализация компании сейчас 470 миллионов долларов при том, что компания зарабатывает в год около 250 миллионов долларов чистой прибыли, не имеет долгов, и имеет существенный запас наличности. Эти акции могли бы подорожать в 5 раз и оставаться недорогими с фундаментальной точки зрения. Но бегство инвесторов из Украины, в т.ч. из самой ликвидной голубой фишки локального рынка, пока не дает этим акциям раскрыть свой потенциал. Во время июльского интервала инвесторы продали сертификатов всего на 100 тыс. гривен, что является самым низким квартальным оттоком с тех пор как Платинум перешел на квартальный интервал.

Глобальная ситуация за последние полгода практически не изменилась. Монетарное стимулирование и неплохие экономические данные толкают рынки мощнейших развитых экономик, таких как Германия, Япония и США, все выше, оставив развивающиеся рынки с их политическими и прочими проблемами далеко позади. Впрочем, этот разрыв не может увеличиваться вечно, рано или поздно капитал потечет и на более дешевые рынки, в т.ч. украинский, давая нынешним инвесторам на этом заработать. Интересно, что украинский индекс акций перестал падать и с апреля показывает плавный рост, что подтверждает нашу гипотезу о том, что пик пессимизма касательно Украины пройден, и оставшиеся инвесторы понимают, что нынешняя оценка украинских акций оправдывает высокие экономические и политические риски.

Портфель по классам активов



Портфель акций по секторам



Позиции

