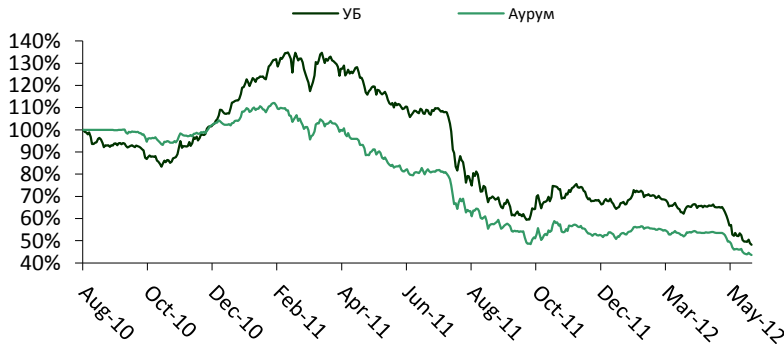


Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-18.5%	-26.1%
3 початку року	-17.1%	-29.2%
3 початку діяльності	-56.4%	-51.8%

Показники ризику (з 03.08.2010)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	23.7%	30.4%
Бета	0.59	
Коефіцієнт кореляції	75%	



Корекція на світових ринках, про яку ми говорили в минулому звіті, продовжилася. Наближаються нові вибори у парламент Греції, результати яких або відновлять або поставлять хрест на програмі спасіння цієї країни, та безпосередньо вплинуть на всю Європу у цілому. Також зростає тиск фінансових ринків на Іспанію, яка стоїть на другій сходинці боргових проблем після Греції. В травні Іспанія рятує один з найбільших своїх банків Bankia, фактично націоналізувала його, але коштів для його рекапіталізації у країні немає. В результаті після шквалу критики раніше строку подав у відставку голова центрального банку Іспанії. Схоже, що її банківська система все ж потребуватиме зовнішньої допомоги, хоча політики до цього часу це заперечували. Щодо решти світу, то економічні дані з США, Китаю та Євросоюзу продовжують виходити дещо гіршими ніж очікувалось, що також підтримує медвежі настрої інвесторів. Та якщо ситуацію на зовнішніх ринках можна назвати напруженою, то на Українських майданчиках взагалі повномасштабна паніка. При чому навряд чи таке падіння можна виправдати хвилюванням інвесторів за економіку України та стабільність курсу гривні. Таке стрімке падіння скоріше носить технічний характер – деякі іноземні фонди мають повернути інвесторам кошти і терміново ліквідують українські позиції не зважаючи на ціну. А на фоні напруженості у світі та тимчасово низьким інтересом інвесторів до України ці продажі спричиняють обвал цін.

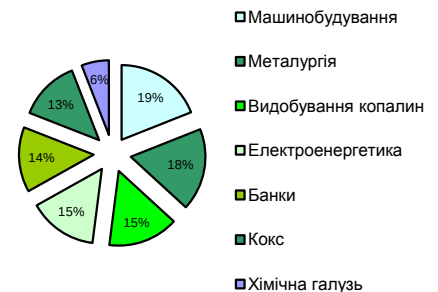
Результат Ауруму краще індексу і склав -18,5%. Допомогли цьому ключові позиції, що падали менше індексу, а також те, що ми в минулому місяці збільшили частку грошових коштів, продавши пакет акцій Укрсоцбанку та не купивши інші акції. На даний момент частка грошових коштів та депозитів складає 21%.

Паніка завжди має тимчасовий характер, а нинішні рівні цін на українські цінні папери вже виправдовують і ризик девальвації і будь який інший ситуативний ризик, який приходить на думку, окрім, хіба що апокаліптичних сценаріїв розвалу Єврозони. Багато які папери вже нижче кризових мінімумів 2009 року, а з тих мінімумів індекс за півтора роки виріс у 5 разів. Недооцінка українських емітентів колосальна, та, звичайно, тимчасово вона може стати ще більшою. Тим не менш, ми вважаємо нинішні рівні надзвичайно привабливими для довгострокового інвестування. Плануємо скористатися можливістю і збільшити з часом частку акцій в портфелі.

Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції

