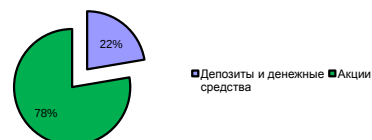


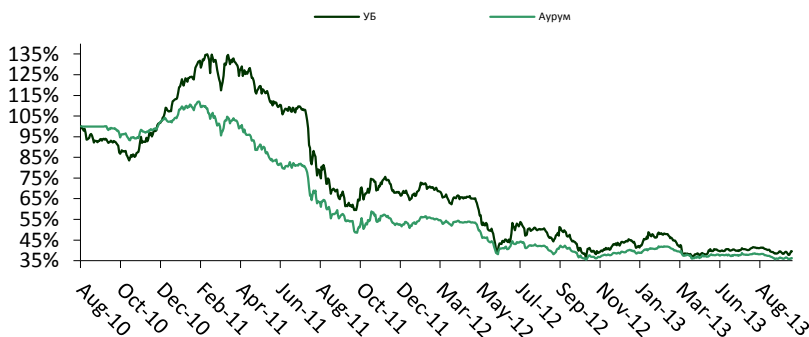
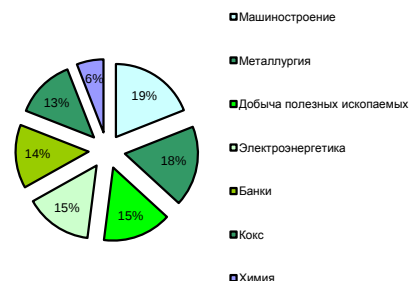
Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	-0.4%	1.0%
С начала года	-9.2%	-10.8%
С начала деятельности	-63.7%	-60.5%

Показатели риска (с 03.08.2010)	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	21.4%	33.3%
Бета	0.51	
Коэффициент корреляции	74%	

Портфель по классам активов



Портфель акций по секторам



В сентябре ФРС США принесла рынкам приятный сюрприз - вопреки ожиданиям рынка и предыдущим заявлениям самой ФРС, сворачивание монетарного стимулирования было отложено. Причиной послужили недостаточно сильные экономические данные, в частности по безработице, а также опасения ФРС насчет вреда преждевременного снижения объемов выкупа облигаций. При этом надо признать, что инфляция и в США и в остальном мире остается низкой, и потому сильных причин спешить со сворачиванием стимулирования пока нет. Рынки отреагировали на это достаточно позитивно, индекс S&P 500 подрос на 3.5%, РТС вообще вырос на 10%. Украинские инвесторы были менее оптимистичны, индекс УБ за месяц изменился всего на +1%. На фоне всего этого позитива понижение рейтинга Украины от Moody's стало достаточно мощным ударом по рынку украинских евро облигаций, еще больше снизив по ним цены. И при нынешних ставках доходности рынок первичного привлечения долгового капитала для нашей страны де факто закрыт.

Одни из наибольших инвестиций Аурума – Мотор Сич и Крюковский ВСЗ были в сентябре несколько хуже остального рынка, что в основном и спровоцировало снижение цены сертификатов фонда на 0,4%. Вероятно, некоторые инвесторы опасаются, что торговый конфликт с Россией негативно повлияет на эти компании. Считаем, что нынешняя оценка украинских компаний более чем компенсирует такие риски. Сделок с ценными бумагами в сентябре фонд не проводил. Средневзвешенная ставка депозитов Аурума составила 15,3%.

Как мы уже неоднократно писали, экономике Украины будет непросто в ближайшие месяцы из-за совокупности негативных факторов, таких как падение промышленного производства, сложности с финансированием бюджета, напряжение торговых отношений с Россией, дефицит текущего счета и падение золотовалютных резервов. При этом наконец-то начинают появляться поводы для более долгосрочного оптимизма. Похоже, что Украина все же принимает европейский вектор развития. Существенно возросла вероятность освобождения Тимошенко и подписания договора об ассоциации с Европейским союзом. Это не только может дать стране доступ к новому финансированию, что успокоит инвесторов сейчас, но и существенно усилит долгосрочный тезис инвестиций в Украину. Если курс на сближение с Евросоюзом продолжится – украинские рынки акций и облигаций будут предоставлять колоссальные возможности для заработка. Хотя, конечно, собственно подписания договора для этого недостаточно.

Позиции

