

Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	-5.6%	-8.6%
С начала года	-0.6%	-13.1%
С начала деятельности	169%	-17.6%

Показатели риска (с 30.06.2006)	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	19.2%	38.1%
Бета	0.19	
Коэффициент корреляции	38%	

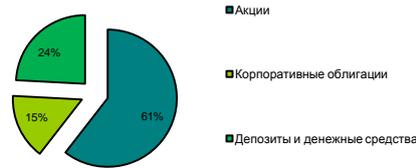


В апреле индекс S&P 500 прибавил еще 2% и закрылся на новом историческом максимуме. По прибыли за первый квартал более 70% компаний из этого индекса отчитались лучше ожиданий аналитиков, и это, вместе с продолжением монетарного стимулирования в США, в очередной раз подтолкнуло покупателей к более решительным действиям. Хотя, конечно, есть и тревожные звоночки. Особенно это касается достаточно скромного роста доходов компаний, что может говорить о том, что хорошая прибыль – явление временное. В целом, поведение американского рынка вполне напоминает докризисные времена, чего совсем нельзя сказать о большинстве развивающихся рынков, особенно в СНГ. В апреле российский индекс РТС снизился почти на 4%, индекс УБ на 8,6%. И снова не похоже, что к этому привели какие-то конкретные новости, скорее общая апатия инвесторов к нашему региону и продолжающийся вследствие этого перманентный отток капитала.

Стоимость сертификатов Платинума снизилась в апреле на 5,6% вслед за падением индекса УБ. Во время очередного интервала инвесторы забрали из фонда 680 тыс. гривен, которые фонд выплатил в основном за счет средств, поступивших с истекших депозитов. Существенных сделок по портфелю ценных бумаг в апреле фонд не проводил, поскольку мы считаем, что портфель сформирован достаточно оптимально и при изменении рыночного тренда покажет очень хороший результат.

Последние несколько лет в кругу экономистов и политиков бурно ведутся дебаты о том, как все-таки государствам лучше реагировать на кризис: сокращать расходы или наоборот, наращивать стимулирование и дефициты бюджетов, чтобы подтолкнуть экономический рост и со временем благодаря этому нарастить доходы. Можно констатировать, что сторонников строгой экономии остается все меньше, и даже традиционно консервативные политики в таких странах как Германия все чаще заявляют, что готовы пойти на дальнейшее монетарное смягчение и ослабить требования об экономии для периферийных стран еврозоны. В таких условиях рациональнее всего ждать продолжения периода низких кредитных ставок и роста цен на акции в мире даже при достаточно сдержанном экономическом росте. Но есть и риски для такого сценария, хотя вероятность их реализации достаточно низка. Япония, например, уже больше 20 лет старается добиться экономического роста с помощью монетарного стимулирования и наращивает его достаточно радикальными темпами, а как результат пока имеет только самый высокий уровень гос. долга среди развитых стран, и достаточно даже небольшого роста ставок по японским гос. облигациям, чтобы все заговорили о дефолте Японии с возможными катастрофическими последствиями и для остальных рынков. Что касается Украины, то, несмотря на феноменальную дешевизну, инвесторы пока не спешат покупать украинские акции без явных триггеров, таких как новый кредит от МВФ, скидка на газ, освобождение Тимошенко, или подписание договора об ассоциации с ЕС.

Портфель по классам активов



Портфель акций по секторам



Позиции

