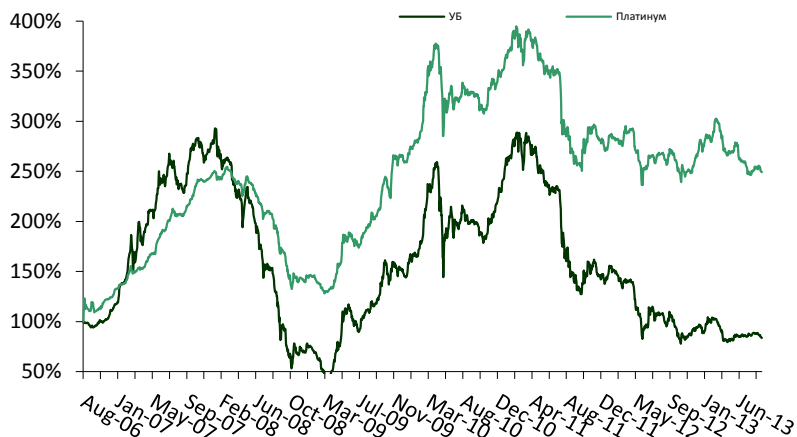


| Динамика | Фонд | Индекс |
|-----------------------|-------|--------|
| За месяц | -0.9% | -5.6% |
| С начала года | -8.1% | -11.7% |
| С начала деятельности | 149% | -16.2% |

| Показатели риска (с 30.06.2006) | Фонд | Индекс |
|---------------------------------|-------|--------|
| Годовое ст. отклонение | 18.9% | 37.3% |
| Бета | 0.19 | |
| Коэффициент корреляции | 38% | |



Август был непростым месяцем для фондовых рынков. Индекс S&P 500 потерял более 3%, снизились и другие мировые индексы. И хотя внимание прессы в основном было приковано к обострению сирийского конфликта, в экономическом плане гораздо более важным событием являлся рост процентных ставок по долгосрочным гос. облигациям США. Сворачивание монетарного стимулирования еще не началось, но только на его ожидании ставка по 10 летним бумагам за лето подросла с привычных 1.6-2.0% до практически 3%. Это уже отразилось и на стоимости капитала и для остальных стран. Особенно досталось рынкам развивающихся стран, что вылилось в рекордные оттоки средств из фондов, инвестирующих в их долги. Похоже, что все больше участников рынка считают, что эпоха супер дешевых денег, которая началась, когда ФРС США стала бороться с кризисом с помощью т.н. количественного смягчения, заканчивается.

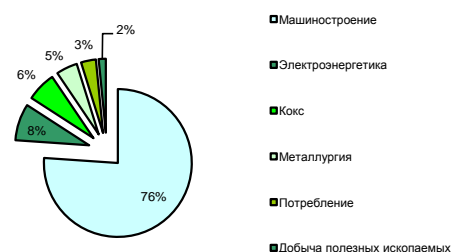
На украинском рынке можно отметить некоторый рост активности, правда, активными были в основном продавцы, в результате чего индекс УБ снизился на -5.6% при крайне низкой ликвидности. Результат Платинума при этом составил всего -0,9%. На фоне крайне низкой ликвидности на рынке фонд по ценным бумагам сделок не проводил. Средневзвешенная ставка по депозитам Платинума составила 17.2%. Приток средств инвесторов в фонд в августе был несущественным.

По нашему мнению, говорить о конце эпохи дешевых денег как о свершившемся факте – преждевременно. Но, с другой стороны, еще один факт остается фактом – ставки выросли, практически закрыв для Украины доступ на рынки капитала. Крайне не просто в таких условиях будет финансировать дефицит украинского бюджета, вероятно, возрастает и давление на курс гривны, особенно учитывая напряженные торговые отношения с Россией и необходимость закупать газ на зиму. Видимо, Украина будет закрывать потребность в финансировании на внутреннем рынке, «вытесняя» тем самым корпоративное кредитование, что будет еще одним стимулом в охлаждении украинской экономики. Впрочем, украинские акции остаются крайне дешевыми, учитывая даже самые пессимистичные сценарии, но триггера для их бурного роста по-прежнему пока не видно. Хотя в среднесрочной перспективе все может очень быстро поменяться.

Портфель по классам активов



Портфель акций по секторам



Позиции

