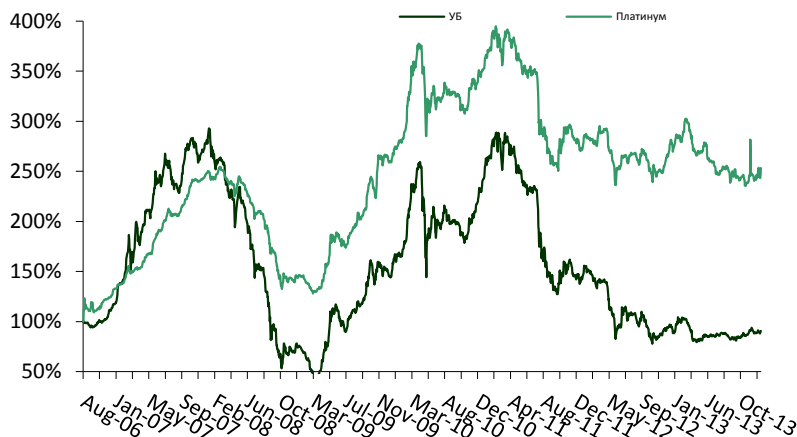


Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	2.9%	0.4%
С начала года	-6.6%	-4.3%
С начала деятельности	153%	-9.2%

Показатели риска (с 30.06.2006)	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	20.1%	36.6%
Бета	0.20	
Коэффициент корреляции	36%	

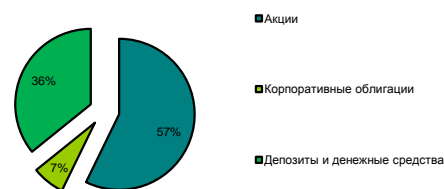


Американский рынок в декабре продолжил ралли, индекс S&P 500 прибавил 2,4%, а рост за год составил 29.6%. Пожалуй, важнейшим событием прошедшего года в экономическом смысле было восстановление экономики США, и его резкое ускорение в конце года. ВВП этой страны вырос на более чем 4%, а безработица практически вернулась на докризисный уровень, что вместе с монетарным стимулированием и обеспечило такой внушительный рост фондовых индексов. Неудивительно, что на последнем заседании комитета по открытым рынкам ФРС США было принято решение о сокращении выкупа облигаций на 10 миллиардов долларов до 75 млрд. в месяц с перспективой дальнейшего сокращения. Оптимизм перед новым годом чувствовался и на других площадках, индекс РТС прибавил за декабрь 2,8%, был некоторый рост и на УБ, в связи с новостями о российских кредитах и скидке на газ. Более впечатляющим был рост на рынке украинских еврооблигаций. Стоит отметить, что после экспирации декабрьского фьючерса в мартовском контракте открыто рекордно малое количество позиций, т.е. активность на украинском рынке акций продолжает падать и активных трейдеров остается все меньше.

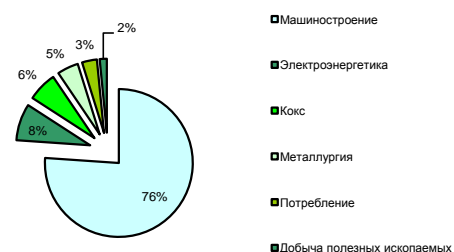
Платинум заработал за месяц 2.9%, обогнав индекс. Традиционно ключевым драйвером результатов фонда является инвестиция в акции Мотор Сич. На новостях о сделке с Россией эти акции выросли больше чем на 12% за месяц. Большинство остальных бумаг показали за месяц минус. Существенных сделок с ценными бумагами в декабре фонд не проводил. Средневзвешенная ставка по депозитам фонда составляет 17,5%.

Маловероятно, что российские кредиты кардинально развернут мнение иностранных инвесторов об Украине. Так же маловероятно, что они поспособствуют долгосрочному улучшению экономики Украины. Все понимают, что это краткосрочная мера, которая в лучшем случае позволит профинансировать дефицит бюджета до выборов в начале 2015 г. Мы также не ожидаем существенного улучшения в экономике в будущем году. Положительный эффект от скидки на газ будет ограничен из-за политической неопределенности. Но и для падения рынка акций причин нет, он остается крайне дешевым, а надежда на улучшение инвестиционного климата хотя бы в 2015 будет поддерживать цены. Скорее всего, рынок акций впадет в спячку на ближайшие несколько месяцев.

Портфель по классам активов



Портфель акций по секторам



Позиции

