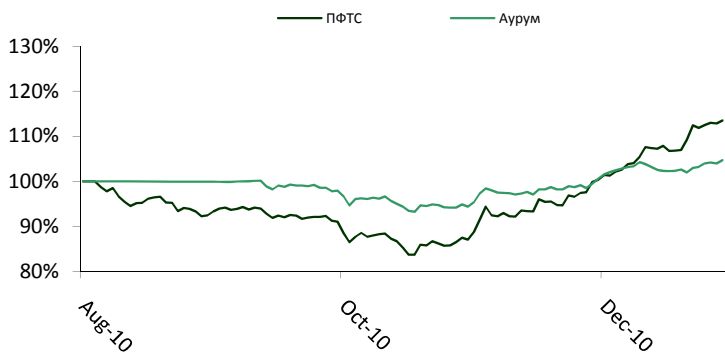
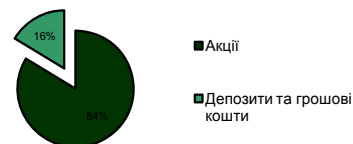


Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	3.1%	7.8%
З початку року	3.1%	7.8%
З початку діяльності	7.9%	22.3%

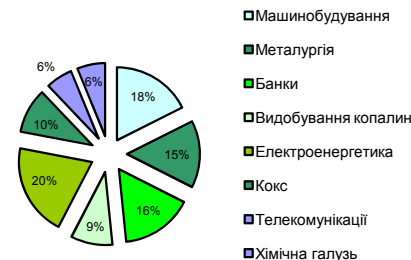
Показники ризику (з 03.08.2010)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	10.1%	17.7%
Бета	0.42	
Коефіцієнт кореляції	74%	



Портфель за класами активів

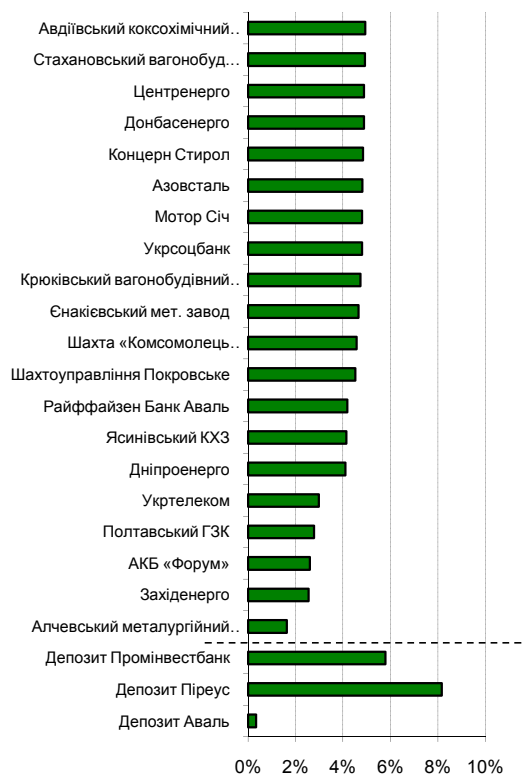


Портфель за секторами



В січні зростання цін на акції продовжилося, хоча і не можна сказати що по всьому світу. Тепер головна тема для дискусій в колах професійних інвесторів – зростання інфляції, а точніше коли це станеться та в якому обсязі. Особливо від інфляції можуть постраждати найбільш розвинені країни, де частка продуктів харчування в споживчому кошику найбільша. Так, поки ринки США, Росії та України штурмують нові максимуми, великі ринки що розвиваються, такі як Індія, Індонезія, Бразилія та Китай знаходяться нижче максимумів листопада. Справа у тому, що в цих країнах центральні банки почали підвищувати процентні ставки щоб боротися з інфляцією, яка зростає через стрімкий розвиток економіки та підвищення цін на сировину і продукти. Зростання процентних ставок зазвичай негативно впливає на фондовий ринок, але це у довгостроковій перспективі і в цьому році ми наврядчи побачимо це. Чим це загрожує українському фондовому ринку? З одного боку, ми більше звикли до значних цифр інфляції, ніж інші країни, і досвід останніх років каже нам, що двозначна інфляція зовсім не заважає локальним індексам зростати. З іншого боку, неблизька поведінка основних фондових ринків країн, що розвиваються, звичайно, може дещо знизити інтерес закордонних інвесторів до України. Та не варто завчасно впадати в песимізм, адже зростання ставок це лише один з факторів, що впливають на ринок. З іншого боку є стрімке зростання економіки, а це значить, що мета стимулювання економіки дешевими коштами досягається. Імовірно, що в цьому році до теми рівня ставок за кредитами та інфляції ми повернемося ще не раз, а поки що наша стратегія залишається без змін.

Позиції



Як і в минулому місяці, через активний притік коштів інвесторів після ліквідації КІФ Аурум частка акцій впродовж місяця трималася нижче 100%, тому фонд дещо відстав від індексу, який, доречі, зростає в основному завдяки котируванням одного паперу – акцій Укрнафти. Нові кошти цього місяця ми інвестували, як видно з графіку позицій, в широкий спектр ліквідних акцій.