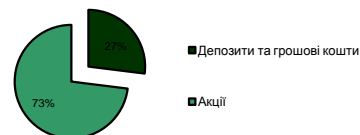


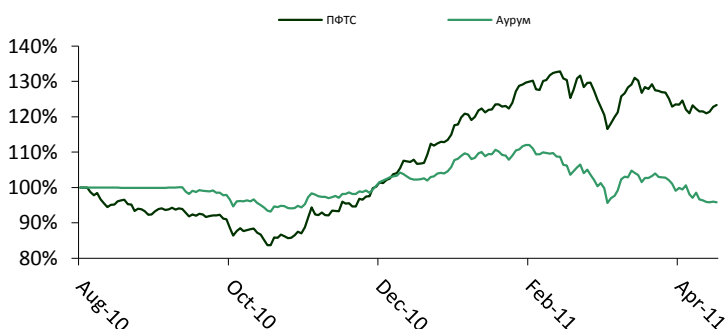
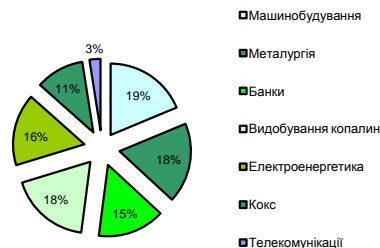
Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-6.7%	-3.5%
З початку року	-8.4%	8.7%
З початку діяльності	-4.1%	23.4%

Показники ризику (з 03.08.2010)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	14.4%	19.8%
Бета	0.50	
Коефіцієнт кореляції	69%	

Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Квітень був нейтральним місяцем для світових фондових ринків. Американські компанії звітували про непоганий перший квартал, індекс S&P 500 закономірно підріс, навіть поновивши локальний максимум. Але, на жаль, звітність українських емітентів загалом розчарувала, суттєво погіршивши прогнози на рік в цілому. Не справилися і очікування учасників ринку про значні дивіденди від таких компаній як Авдіївський КХЗ, Азовсталь, тощо. Погані фінансові результати багатьох українських емітентів, особливо в умовах зростання української економіки та стрімкого росту цін на їх продукцію як в Україні так і на світових ринках, можна пояснити хіба що трансферним ціноутворенням та оптимізацією податків. Шкода, але ситуація з прозорістю українських емітентів не покращується, що є основним негативним фактором, який спричиняє корекцію українського фондового ринку. З «блакитних фішок» відзначилася дуже гарними результатами, навіть значно перевищивши очікування, тільки Мотор Січ.

Результат Ауруму в цьому місяці гірше за індекс через меншу ніж в індексі частку Мотор Січі в портфелі, що пов'язано з законодавчими обмеженнями, та через відсутність в портфелі Укрнафти. В квітні інвестори фонду придбали сертифікатів на 400 тис. гривень. Нові кошти ми вирішили поки що не інвестувати, тому частка акцій в портфелі впала до 73%.

Що стосується прогнозу, то ми не очікуємо значних рухів у найближчий час. Період звітності пройшов, ймовірно, що тепер український ринок буде знову рухатися за зовнішніми орієнтирами. Світових інвесторів продовжують хвилювати боргові проблеми країн Єврозони, особливо Греції, про що ми неодноразово писали у своїх звітах. І хоча загальний стан економіки цілком задовільний, хвилювання і невизначеність не дають ринкам стабільно зростати. Ми вважаємо, що підвищена волатильність продовжиться, оскільки малоімовірно, що боргові проблеми країн на шталт Греції буде вирішено швидко і остаточно. Та не варто впадати у відчай, адже навіть у найгіршому випадку – дефолту Греції – збитки фінансової системи не стануть критичними і не будуть суттєво впливати на економіку України.

Позиції

