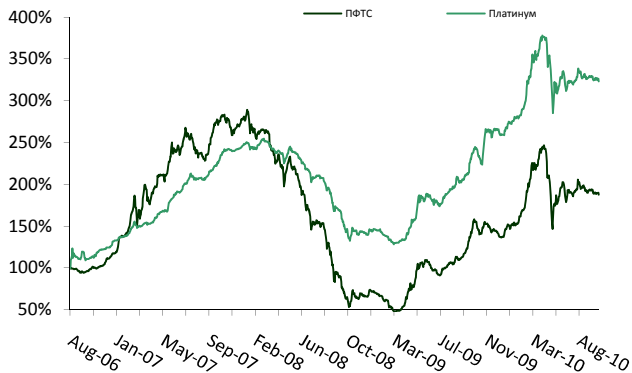


Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-0.8%	-1.1%
З початку року	24.6%	36.9%
З початку діяльності	223%	88%

Показники ризику (з 30.06.2006)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	19.8%	35.6%
Бета	0.25	
Коефіцієнт кореляції	46%	

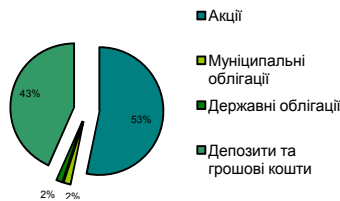


Не багато що змінилося з часу нашого останнього звіту. Ліквідності у банківській системі більше ніж достатньо, економічна ситуація в світі загалом та сама, проблеми деяких великих боржників на зразок муніципалітетів у США все ще не вирішені. Як ми і очікували, активність у вересні повернулася на фондові ринки, щоправда це сталося скрізь окрім України. Так, у США вересень був найкращим з часів Великої Депресії – індекс S&P 500 додав майже 9%, а індекс ПФТС взагалі знизився. Ми не вважаємо таке відставання виправданим, адже ніякими фундаментальними факторами його пояснити не можна, і єдиним поясненням є низький інтерес до України з боку закордонних інвесторів через дуже низьку ліквідність вітчизняних акцій. Світові ринки росли на гарячій темі вересня – новому раунді стимулювання економіки США. Ринок навіть почав добре сприймати негативні новини, адже чим гірше справи у економіці – тим більше є вірогідність нового стимулювання. При цьому ринки валюти продовжують бути дуже бурхливими, вражаючими темпами падає долар, а світ продовжує вмовляти Китай збільшити вартість юаню. Але все це не заважало українському ринку облігацій продовжувати зростати – досить жава ситуація на міжнародних ринках капіталу дозволила інвесторам позитивно оцінити відносно високі ставки і відносно невеликі ризики України, завдяки чому наш уряд розмістив єврооблігації на 2 млрд. доларів.

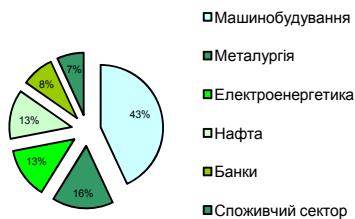
Ми вважаємо що акції українських компаній будуть скоріше за все зростати в ціні в найближчі місяці. По-перше, банкам рано чи пізно знову доведеться розпочати кредитування, адже грошові кошти на їх балансі мають якось працювати, бо інакше банки будуть збитковими. По-друге, зниження депозитних ставок та введення податку на відсоткові доходи по депозитам, що передбачається новим податковим кодексом, збільшить інтерес населення до фондового ринку, що також позитивно вплине на ціни на акції. По-третє, зниження ставок по українським облігаціям свідчить про те, що ризикованість України для західних інвесторів поступово знижується, що поки що не відобразилось у цінах на акції. Рівень боргів України поки що не є критичним, хоча темпи його зростання і викликають хвилювання.

У вересні Платинум майже не робив активних дій, хіба що закінчив продавати акції Шахтоуправління Покровського (SHCHZ). Варто відмітити зниження дохідності частини портфелю з фіксованою дохідністю - через надмірну ліквідність банки агресивно знижують ставки по депозитам. Хотілося б згадати і про довгострокові результати фонду, адже йому нещодавно виповнилося 4 роки: середньорічна дохідність фонду за цей період склала 34% річних в гривні або понад 19% в доларі і це не зважаючи на найбільшу з часів великої депресії кризу. З цей час у фонду не було жодних проблем з дефолтами по облігаціям, проблемних депозитів, тощо. Все це свідчить про те, що збалансована стратегія Платинуму найбільше підходить для волатильного українського ринку для інвесторів із середнім рівнем ризику.

Портфель за класами активів



Портфель акцій за секторами



Позиції

