

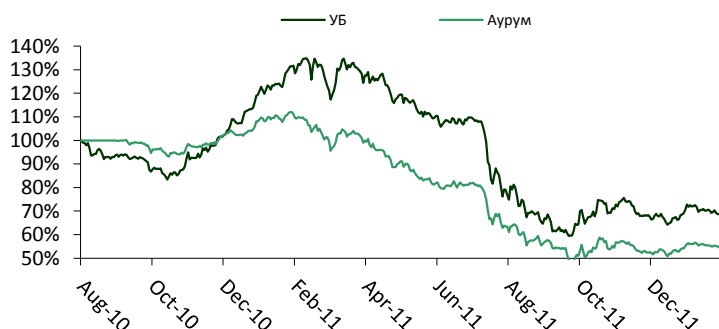
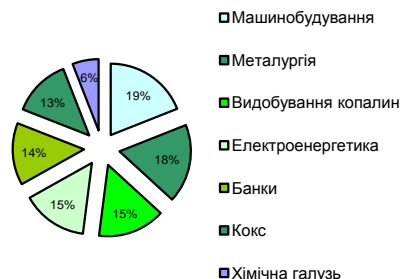
Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-1.1%	-2.7%
З початку року	3.8%	1.0%
З початку діяльності	-45.4%	-31.3%

Показники ризику (з 03.08.2010)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	24.5%	30.7%
Бета	0.60	
Коефіцієнт кореляції	76%	

Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Як ми і прогнозували в минулому звіті, раллі на світових ринках продовжується. Під час другого раунду програми довгострокового фінансування банків, який ЕЦБ провів у лютому, банки отримали ще 580 мільярдів євро. Отже питання достатності ліквідності фінансової системи Європи на випадок, наприклад, дефолту Греції, було зняте ще до того, як було прийнято рішення щодо Греції. Наступним позитивним чинником для ринку стала успішна реструктуризація Грецією заборгованості перед приватними кредиторами, що зробило отримання нею нової допомоги фактично гарантованим. На цьому фоні у США продовжують виходити гарні економічні дані і американський індекс S&P 500 вже вище максимумів минулого року, чого, на жаль, не можна сказати про український індекс УБ, що знаходиться на цілих 49% нижче свого максимуму минулого року без значних для того причин.

Аурум у лютому трохи знизився внаслідок зниження всього ринку. При цьому активність інвесторів Ауруму, як і трейдерів на УБ, була дуже низькою. Змін до портфелю акцій фонду ми не вносили, оскільки вважаємо цей портфель добре збалансованим та дуже перспективним. Наприклад, при нинішній ціні акцій Мотор Січі, відношення ринкової капіталізації до чистого прибутку цієї компанії (P/E) менше 4, а відношення вартості компанії до EBITDA (EV/EBITDA) становить 2.2. При цьому середні ці показники для, наприклад таких компаній як Boeing або United Technologies це відповідно 14 та 7.6. Тобто компанія недооцінена до аналогів в 3.5 рази.

У трейдерів є такий вислів: «доки музика грає треба танцювати». Безпрецедентне за масштабами стимулювання економіки за рахунок дешевої ліквідності від всіх провідних центральних банків поки що дає свої плоди: економічні дані покращуються, ринки зростають, інфляція під контролем. Схоже, що ця тенденція може продовжитися найближчими місяцями. Та у більш далекій перспективі варто дуже обережно спостерігати за такими факторами як, наприклад, інфляція. При ознаках її зростання монетарне стимулювання доведеться припинити, або, іншими словами, «вимкнути музику». Крім того, останнім часом вийшла низка досить тривожних економічних даних з Китаю, які вказують на можливе уповільнення економічного зростання країни, що може негативно позначитись на цінах на метал та сировину. Український ринок при цьому продовжує бути надзвичайно недооціненим, що робить довгострокове інвестування в нього дуже перспективним.

Позиції

