

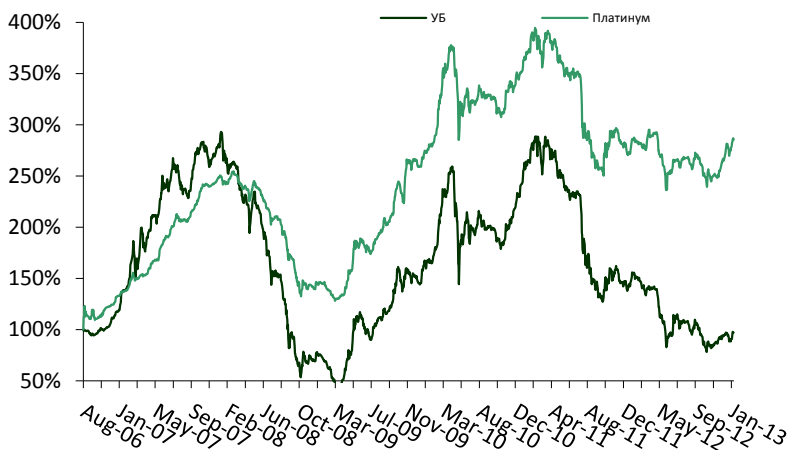
Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	5.2%	2.4%
С начала года	5.2%	2.4%
С начала деятельности	185%	-2.9%

Показатели риска (с 30.06.2006)	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	19.4%	38.4%
Бета	0.19	
Коэффициент корреляции	38%	

Портфель по классам активов



Портфель акций по секторам



2013 год начался очень оптимистично, индекс S&P 500 подрос в январе на 5%, что подтолкнуло к росту и другие рынки – индекс UX вырос на 2.4%. Не похоже, чтобы этот рост был вызван какими-то конкретными макроэкономическими событиями, хотя, с другой стороны, более 75% компаний, входящих в индекс S&P 500, отчитались за 4-й квартал 2012 года лучше ожиданий аналитиков. Помогло росту и общее восприятие понижения риска - многие инвесторы считают, что финансовый кризис уже позади, особенно в США. Кроме того, после ралли в облигациях, особенно на развивающихся рынках, доходности по ним стали настолько низкими, что уже не оправдывают риск и все больше и больше инвесторов готовы перекладываться в акции.

Январский результат Платинума +5,2% снова можно уверенно назвать отличным. Наш портфель акций, концентрированный в Мотор Сичи, снова существенно обыграл индекс. Мы рассчитываем, что эта тенденция продолжится в феврале после опубликования отчетности за 2012 год. Во время очередного интервала инвесторы забрали из фонда 460 тыс. гривен, что, кстати, является наименьшим квартальным оттоком за последние несколько лет. В конце месяца мы несколько сократили портфель акций, продав акции Авдеевского КХЗ и Центрэнерго в сумме примерно на 325 тыс. гривен.

Наши умеренно оптимистичные взгляды на 2013 год остаются в силе. Более того, похоже, что девальвация национальной валюты пока откладывается, т.к. административные меры НБУ по борьбе с покупкой валюты дали свой эффект, пускай и временный. Благодаря оптимизму на внешних рынках Украина продолжает достаточно легко привлекать средства через еврооблигации, что тоже несколько облегчает напряженную ситуацию с валютой внутри страны. Как мы уже писали, нынешняя оценка украинских акций более чем оправдывает потенциальные макроэкономические, политические и прочие риски, но есть, по нашему мнению, риск, которого сейчас стоит опасаться больше всего – риск ликвидности. Объёмы торгов на украинской бирже упали катастрофически, и это, конечно, отпугивает многих инвесторов, т.к. даже существенные пакеты акций украинских голубых фишек может быть непросто продать, что уж говорить про акции второго и третьего эшелона.

Позиции

