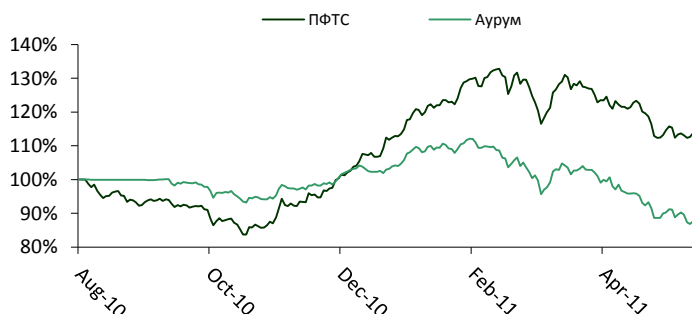


| Динаміка             | Фонд   | Індекс |
|----------------------|--------|--------|
| За місяць            | -8.6%  | -7.9%  |
| З початку року       | -16.3% | 0.2%   |
| З початку діяльності | -12.4% | 13.7%  |

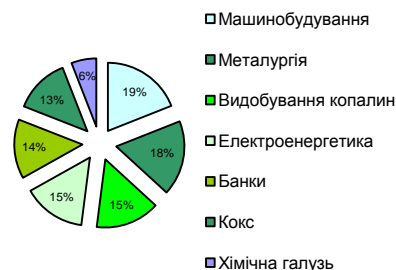
| Показники ризику (з 03.08.2010) | Фонд  | Індекс |
|---------------------------------|-------|--------|
| Річне стандартне відхилення     | 15.4% | 19.8%  |
| Бета                            | 0.55  |        |
| Коефіцієнт кореляції            | 71%   |        |



Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Травень знову став одним з найгірших місяців для фондових ринків за минулий рік. Епопея з боргами Греції, про що ми неодноразово писали, практично не сходила з головних сторінок фінансових видань, і лише сексуальний скандал з головою МВФ, що спричинив його відставку, на декілька днів затьмарив фінансові теми. Та найбільше на зниження ринків вплинуло радикальне погіршення економічних очікувань у провідних країнах світу. Зростання економіки і справді сповільнюється, про що свідчить низка останніх релізів статистичних даних, останнім з яких був звіт про зайнятість у приватному секторі США, яка була значно нижче очікувань. Тим часом на Україні ситуація порівняно краща, надходження до бюджету перевищують план, що дає владі додаткові аргументи у переговорах з МВФ, адже всі вимоги до України стосуються саме скорочення дефіциту бюджету. Український фондовий ринок цілком міг би в травні показати кращий результат, якщо б не «сюрприз» від регулятора. 20 травня ДКЦПФР прийняла досить неоднозначне рішення заборонити на 12 місяців у зв'язку з зверненням депутата обіг усіх цінних паперів емітентів, що входять до групи Донецьксталь, включаючи акції Ясинівського КХЗ (YASK) та шахтоуправління Покровського (SHCHZ), що торгуються на ринку заявок Української біржі. Причому ці цінні папери продовжували торгуватися аж до 27 травня, коли про це рішення стало відомо широкій громадськості і вони різко впали в ціні на 35% та 45% відповідно. Звичайно, таке рішення регулятора не додало інвесторам бажання купувати українські акції і індекси закінчили місяць у глибокому мінусі: індекс УБ впав на 9%.

Результат фонду відповідає ринку, зважаючи на законодавче обмеження у 5% портфелю у одного емітента. Ми скористалися падінням ринку і збільшили частку акцій в портфелі з 73% до 85%, дещо переформатувавши портфель. Було зменшено частки Укртелекому, натомість фонд купував акції Стаханівського та Крюківського вагонобудівних заводів. В середині місяця фонд продав мільйон акцій Алчевського металургійного комбінату, відкупивши їх потім дешевше. Також під час зниження наприкінці місяця фонд збільшив частки Ясинівського КХЗ, та шахтоуправління Покровського.

Вражає наскільки швидко настрої інвесторів змінилися з помірно оптимістичних на екстремально песимістичні. Та як каже Уоррен Баффет: «Коли всі жадібні, варто бути наляканим, та коли всі налякани, варто бути жадібним». Станом на 31 травня ринок США був лише на 1% нижче від цього річного максимуму, при цьому індекс ПФТС просів вже на 14.5%. Варто нагадати, що це третя подібна просадка за останні 12 місяців, дві попередні (травень, жовтень 2010 року) закінчилися стрімким зростанням ринку. В Україні, як і у решті світу, акції зараз є надзвичайно перспективними для інвестицій, особливо якщо їх порівнювати з облігаціями та депозитами. Ставки за депозитами, наприклад, в Україні вже нижче, ніж були у роки докризового буму, а ціни на акції все далеко від своїх докризових цін.

Позиції

