

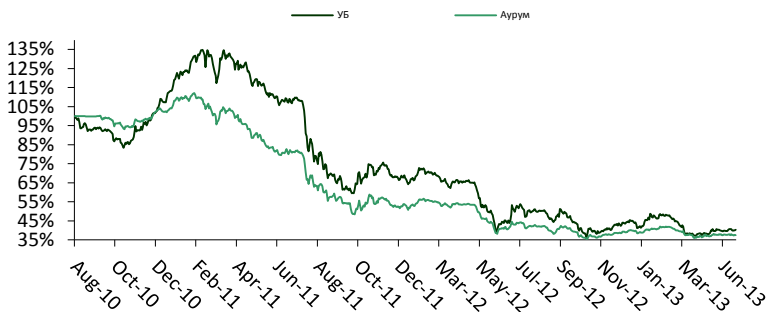
Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	-1.4%	0.0%
С начала года	-6.4%	-8.8%
С начала деятельности	-62.6%	-59.6%

Показатели риска (с 03.08.2010)	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	22.1%	33.3%
Бета	0.51	
Коэффициент корреляции	74%	

Портфель по классам активов



Портфель акций по секторам



Тема номер один среди участников рынка в июне это, безусловно, снова монетарное стимулирование в США, но на этот раз - его постепенное сворачивание. В результате последнего заседания глав ФРС были впервые озвучены конкретные планы по выходу из программы стимулирования. ФРС объявило о намерении снизить объем покупок гособлигаций уже в этом году и к середине следующего года остановить их полностью, если экономические данные существенно не ухудшатся. И хотя это отчасти ожидалось, реакция рынка была достаточно бурной. Резко снизились цены и акций и облигаций и сырья практически во всех странах сразу, что бывает очень редко. Причем акции быстро отыграли большую часть падения - индекс S&P 500 за месяц снизился всего на 1,5%, а индекс УБ вообще остался без изменений, а вот напряжение на рынках облигаций остается, включая еврооблигации Украины.

Аурум за месяц в небольшом минусе из-за снижения цен акций Мотор Сичи, Крюковского вагоностроительного завода и Лугансктепловоза. Активность инвесторов по-прежнему примерно равна нулю, что в целом отражает общую ситуацию на украинском фондовом рынке. Практически не изменилась и средневзвешенная ставка депозитов фонда – 16,3%. Сделок с ценными бумагами в июне фонд не проводил.

Мы уже писали о том, что сворачивание монетарного стимулирования в США может закрыть для Украины возможность привлекать долги на международных рынках капитала. Сейчас это можно наглядно увидеть на примере 10-летних еврооблигаций, которые Украина разместила в апреле нынешнего года со ставкой доходности 7.5%. На сегодня эти облигации торгуются с доходностью 10%, опустившись в цене на 15% до 85 центов на доллар. При этом у всех основных рейтинговых агентств негативный прогноз на Украину, что не удивительно, учитывая потребность нашей страны в дополнительном финансировании, низкие валютные резервы и необходимость закупать газ на зиму. Похоже, что украинской власти будет очень не просто удержать относительную экономическую стабильность до выборов 2015 г. Возможно, мы увидим еще волатильность и на рынке акций, но как мы уже неоднократно писали, оценка украинских компаний сейчас настолько низка, что представляет интерес для долгосрочных инвестиций даже при негативных экономических сценариях.

Позиции

