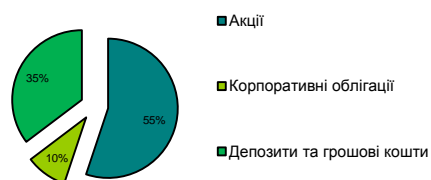


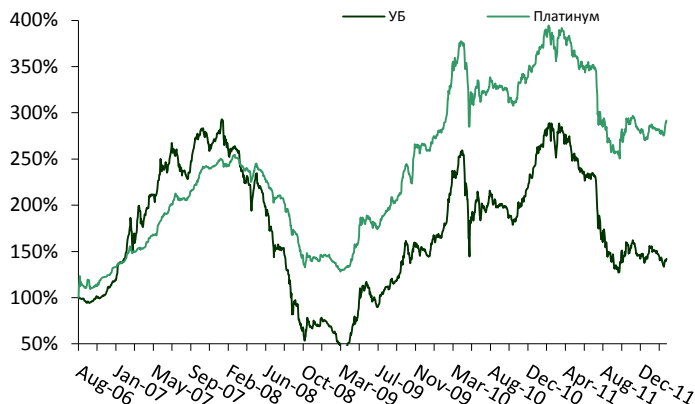
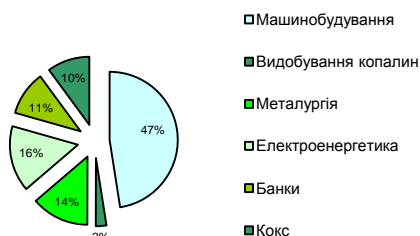
Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	3.5%	-3.5%
З початку року	3.9%	-2.5%
З початку діяльності	192%	41.9%

Показники ризику (з 30.06.2006)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	19.9%	38.4%
Бета	0.19	
Коефіцієнт кореляції	36%	

Портфель за класами активів



Портфель акцій за секторами



Зростання на світових фінансових ринках у березні продовжилося, хоча і дещо нижчими темпами, ніж у лютому. Реструктуризація боргів і надання нового раунду допомоги Греції нарешті відбулися. І хоча критики стверджують, що це Греції не допоможе і потрібна буде ще одна реструктуризація, але принаймні все це може бути лише через декілька років. Тепер все більше занепокоєння у ринків викликає фінансовий стан Іспанії, нещодавно ця країна неприємно здивувала ринки дефіцитом бюджету за 2011 рік у 8.5%, при тому що очікувалося 6%, до того ж останні заяви іспанських політиків не свідчать про велике бажання цей дефіцит різко скорочувати. В багатьох інших частинах світу також чутно все більше тривожних дзвіночків, темпи економічного зростання скрізь дещо гірше, ніж хотілося б, але макроекономічні дані, що оприлюднили у березні в США, були досить хорошими. На цьому фоні найбільший і найпотужніший ринок США продовжує зростати і штовхати вгору і інші ринки. Це і не дивно, враховуючи найбільш швидкі та рішучі дії ФРС серед усіх центральних банків по боротьбі з кризою, а також відносно низькі ціни на енергоносії в США.

Платинум в березні показав відмінний результат +3.5%, головним чином завдяки ключовій позиції Мотор Січ, що показала добре зростання при тому, що майже всі інші акції падали в ціні, обумовивши падіння індексу УБ на 3.5%. Зростання Мотор Січі відбулося на фоні оприлюднення фінансової звітності за 2011 рік, яка знову показала відмінні фінансові результати, а заповнена книга замовлень на двигуни на наступні три роки дає впевненість у тому, що зростання прибутку цього підприємства продовжиться. В березні ми пред'явили облигації Промінвестбанку по оферті до дострокового викупу, а отримані кошти розмістили на депозитах, інших змін до портфелю не було.

Чи зможе американська економіка і надалі зростати окремо від інших? Чи зможуть і надалі ринки зростати без нових раундів монетарного стимулювання? Схоже, доведеться скоро про це дізнатися, адже більшість керівництва Федеральної резервної системи США вважає, що стимулювання вже достатньо, оскільки американська економіка, за їх думкою, показує дуже добре та впевнене зростання. Ми вважаємо, що ризики корекції на світових ринках зросли протягом березня, особливо враховуючи екстремальний оптимізм більшості інвесторів. Та звичайно мова не йде про розворот тренду вниз – системної кризи вдалося уникнути, а акції залишаються досить дешевими за історичними мірками, особливо враховуючи надзвичайно низькі ставки за облигаціями розвинених країн, тому тренд зростання світових фінансових ринків збережеться. Українські ж акції залишаються одними з найдешевших в світі.

Позиції

