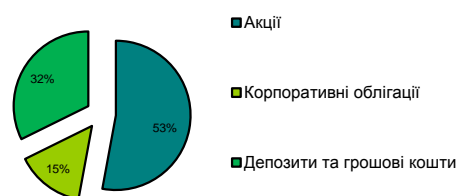


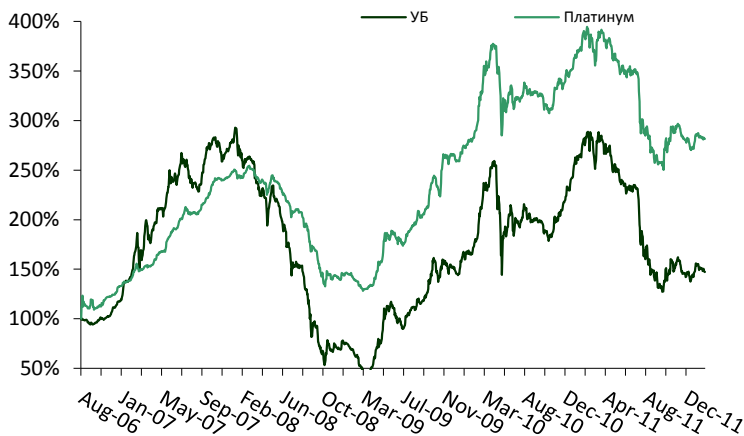
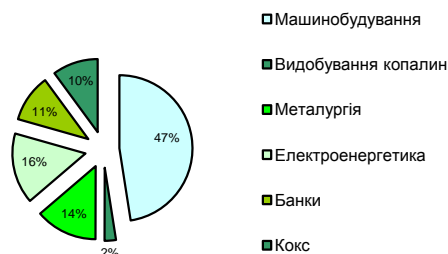
Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-1.1%	-2.7%
З початку року	1.4%	1.0%
З початку діяльності	182%	47.1%

Показники ризику (з 30.06.2006)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	20.0%	38.6%
Бета	0.19	
Коефіцієнт кореляції	36%	

Портфель за класами активів



Портфель акцій 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 данні і американський індекс S&P 500 вже вище максимумів минулого року, чого, нажаль, не можна сказати про український індекс УБ, що знаходиться на цілих 49% нижче свого максимуму минулого року без значних для того причин.

Платинум у лютому трохи знизився внаслідок зниження всього ринку. При цьому активність інвесторів Платинуму, 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. Щодо портфелю облігацій, то у лютому відбулося погашення облігацій Укртелекому, а отримані кошти ми вклали у облігації Платинум банку та Промінвестбанку з погашенням у 2013 та 2014 роках відповідно. Перевага облігаціям була віддана через те, що останнім часом доходності за банківськими облігаціями дещо перевищують ставки по депозитам у тих самих банках при однаковому кредитному ризику.

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 данні 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

