

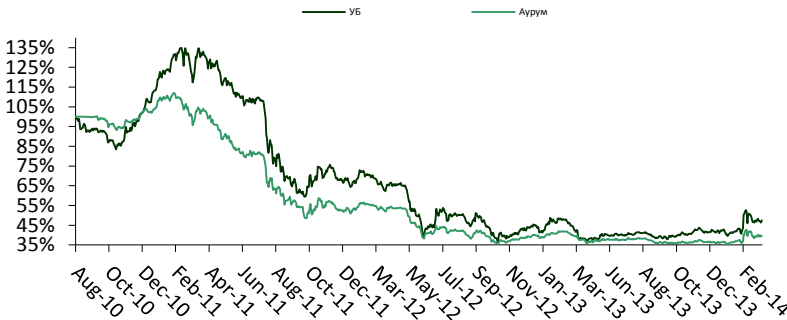
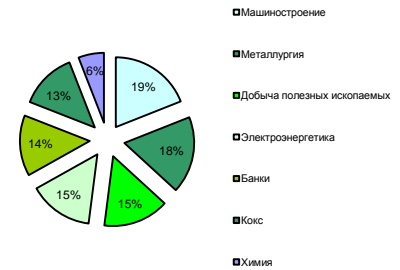
Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	-7.8%	-8.9%
С начала года	8.0%	12.1%
С начала деятельности	-60.5%	-52.5%

Показатели риска (с 03.08.2010)	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	21.8%	33.3%
Бета	0.51	
Коэффициент корреляции	74%	

Портфель по классам активов



Портфель акций по секторам



Позиции



Март был очень нервным, особенно для украинских и российских инвесторов, что не удивительно. Рост напряженности в конфликте между нашими странами, аннексия Крыма, реакция на это мирового сообщества были важнейшими новостями месяца не только для Украины, но и для всего мира. Ожидания возможного полномасштабного вторжения войск РФ в Украину вызвало сильные распродажи на всех рынках. Ближе к концу месяца паника немного успокоилась, и многие индексы отыграли потери. В итоге индекс S&P 500 закрыл месяц почти без изменений, российский РТС снизился на 3%, хотя локально падение достигало более 15%, индекс УБ показал результат -9%.

Стоимость сертификата Аурума упала за месяц на 7.8%. Основные убытки за месяц от позиций в машиностроении, ориентированном на российский рынок, а именно Крюковский ВСЗ и Мотор Сич. Средневзвешенная ставка по депозитам фонда составляет 16,2%. Доля акций в портфеле фонда составляет 89%.

Естественно, что будущее ситуация в Украине в ближайшие месяцы сильно зависит от действий России, и очень мало кто сейчас может эти действия спрогнозировать. Вполне возможно, что планы России вообще находятся в голове у одного человека. Тем не менее, мы считаем, что полномасштабного вторжения не будет, поскольку в этом случае риски для России слишком велики. Кроме того, мы считаем, что сепаратисты на востоке также не добьются успеха, прежде всего из-за слишком низкой поддержки сепаратизма среди населения, что следует из целого ряда независимых социальных опросов. Исходя из этого, можно предположить, что скорее всего все наихудшие новости уже позади, хотя беспокойство в восточных регионах не прекратится аж до президентских выборов в конце мая. В верховной раде уже принято ряд очень полезных законов, в мае в страну начнут поступать деньги от МВФ и других кредиторов, что в комплексе позволит стабилизировать финансовую ситуацию. Не стоит, конечно, ждать каких-то выдающихся экономических данных в Украине в 2014 году, скорее, эффект от реформ будет ощущаться уже в 2015, но инвесторы это прекрасно понимают. Вероятно, что уже в ближайшее время, по мере снижения напряженности на востоке страны, цены на украинские акции могут существенно вырасти. Кроме того, учитывая девальвацию гривны, в долларах украинские индексы находятся практически на историческом минимуме, не смотря на все положительные изменения.