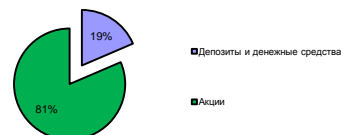


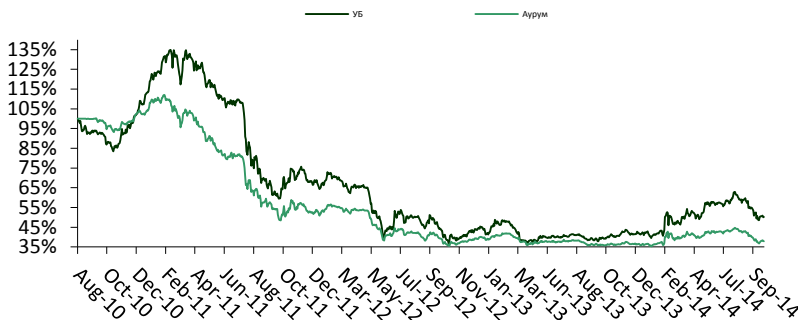
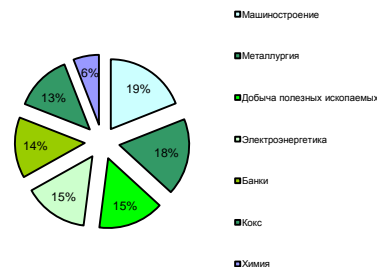
Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	-6.9%	-8.8%
С начала года	3.8%	18.4%
С начала деятельности	-62.1%	-49.8%

Показатели риска (с 03.08.2010)	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	21.3%	33.3%
Бета	0.51	
Коэффициент корреляции	74%	

Портфель по классам активов



Портфель акций по секторам



С начала сентября ситуация на востоке Украины мало изменилась. Боевые действия не прекратились, но резко сузилась география. Не понятно чего добиваются власти РФ, не выполняя минские договоренности. Ведь очередной месяц действия санкций болезненно повлиял на экономику РФ и это влияние все более усиливается. Рубль обесценился по отношению к доллару на 10% с конца августа, индекс РТС упал на 5,6%. Впрочем, украинской экономике от этого не легче. По обновленным прогнозам НБУ ВВП в этом году упадет более чем на 8%, инфляция достигла 16% и год еще не закончен. Из позитивных новостей стоит отметить погашение гарантированных государством еврооблигаций Нефтегаза на 1.7 миллиарда долларов. Больше до конца 2015 года таких больших единовременных выплат из госбюджета по долгам нет, поэтому нет никакого смысла говорить про дефолт Украины в ближайшее время.

Цена сертификата фонда упала на 6,8% при падении индекса УБ на 8.8%. Снизились цены всех акций в портфеле кроме одной. Активность инвесторов практически равнялась нулю, как, впрочем, и трейдеров на украинской бирже, рынок замер в ожиданиях выборов и развития ситуации на востоке страны. Средневзвешенная ставка по депозитам фонда была 19.7%. Сделок с ценными бумагами в сентябре фонд не проводил.

Через месяц в момент написания следующего отчета мы уже, скорее всего, будем понимать состав будущего парламента. Он не будет идеальным, в нем будут и люди, голосовавшие за «диктаторские» законы, и лоббисты олигархов, и коррупционеры, и просто не очень компетентные в вопросах законотворчества граждане. Тем не менее, следующий парламент будет гарантированно лучше, чем предыдущий. Антикоррупционные реформы, например, должны быть проведены, иначе Украина не получит новых кредитов, поэтому у властей просто нет возможности реформ не делать. Так же будет и с другими вещами, про которые мы пишем в наших отчетах и слышим в новостях. Светлое европейское капиталистическое будущее не наступит мгновенно. Но падения ВВП в 8% в следующем году уже не будет. Как и дальнейшего обвала курса национальной валюты. Как и перспективы большой войны, постоянно висящей в воздухе, при которой невозможны любые инвестиции. 2014 определенно станет самым тяжелым годом в современной украинской истории, но он уже практически закончен.

Позиции

