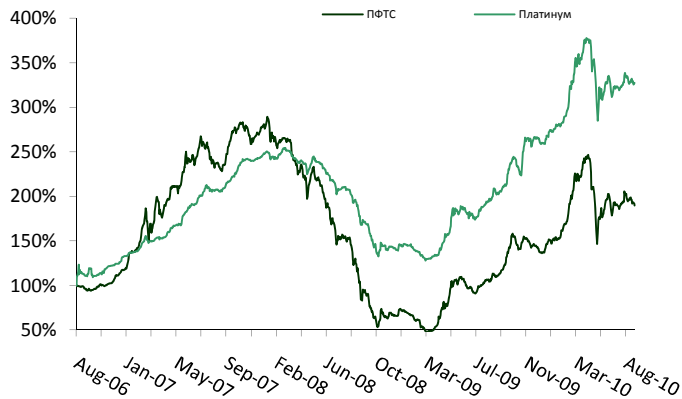


| Динаміка | Фонд | Індекс |
|----------------------|-------|--------|
| За місяць | -0.3% | -2.3% |
| З початку року | 26.2% | 38.4% |
| З початку діяльності | 227% | 90% |

| Показники ризику (з 30.06.2006) | Фонд | Індекс |
|---------------------------------|-------|--------|
| Річне стандартне відхилення | 19.9% | 35.8% |
| Бета | 0.25 | |
| Коефіцієнт кореляції | 46% | |

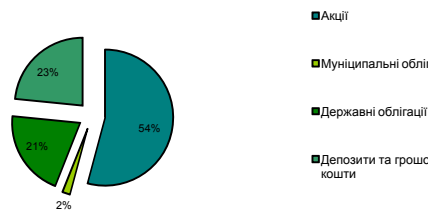


Влітку більшість світових ринків торгувалися у дуже вузькому діапазоні, без значних трендів. Спричинено це боротьбою двох важливих факторів, що впливають на ринок. По перше, треба визнати, що економічна ситуація в цілому дещо погіршується, про що свідчать економічні дані із США, особливо зменшення зростання ВВП, обсяги безробіття і продажу будинків. З іншого боку, колосальні об'єми готівки на рахунках банків, корпорацій, інвестиційних фондів, які вони накопичили за період економічної невизначеності після 2008 року, не дає ринкам акцій різко падати. Рекордно низькі ставки за облігаціями розвинених ринків, які, як виявилось під час кризи, не такі вже й безпечні, стимулюють інвесторів купувати акції на ринках, що розвиваються, через більший потенціал зростання та менший борговий тягар.

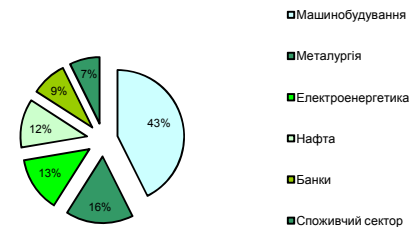
Який з двох факторів виявиться важливішим? Ймовірно, що через стимулювання економіки, підтримку банків, та інші подібні заходи уряди світу не допустять падіння економіки. А навіть при слабкому економічному зростанні та певній стабільності компанії знову почнуть інвестувати, банки кредитувати, а фонди будуть купувати акції, особливо на ринках, що розвиваються, до яких входить і Україна. Остерігатися варто катастрофічних подій, наприклад, дефолтів великих боржників. Проблеми Греції, до речі, фундаментально не вирішені, а лише відкладені на певний час. Значно більшою проблемою, на яку поки що не звертають увагу більшість інвесторів, є борговий тягар та дефіцити бюджетів штатів та муніципалітетів у США, який теж потребує певного вирішення. Щодо України, то об'єм її боргів не є критичним, хоча темпи його зростання і викликають хвилювання. Фінансування дефіциту бюджету поки що здійснюється за рахунок МВФ, хоча ситуація з випуском НДС облігацій свідчить про великий інтерес до України і серед приватного сектору. Ми продовжуємо вважати українські акції недооціненими і вважаємо, що у разі відсутності катастрофічних подій у світі вони принесуть значний дохід у найближчі роки.

Головною зміною в портфелі Платинума у серпні була заміна акцій Шахтоуправління Покровське (SHCHZ) на акції Авдіївського КХЗ (AVDK). Обидві компанії пов'язані з коксом, але AVDK ми зараз вважаємо більш перспективною в зв'язку з тим, що придбання Метінвестом Маріупольського металургійного комбінату імені Ілліча дозволить Авдіївському КХЗ продавати суттєво більш обсяги продукції. Ця заміна виявилась дуже вигідною, Платинум на початку місяця продав SHCHZ по 5.4 грн., на 31 серпня ціна склала 4,93 грн. AVDK Платинум купив за середньою ціною 13,82, на 31 серпня ціна склала 15,13 гривень. Зокрема ця заміна дозволила Платинуму показати непоганий відносно індексу результат.

Портфель за класами активів



Портфель акцій за секторами



Позиції

