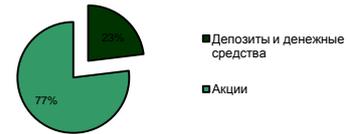


Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	6.0%	10.0%
С начала года	-23.9%	-34.8%
С начала деятельности	-60.0%	-55.7%

Показатели риска (с 03.08.2010)	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	23.2%	33.3%
Бета	0.51	
Коэффициент корреляции	74%	

Портфель по классам активов

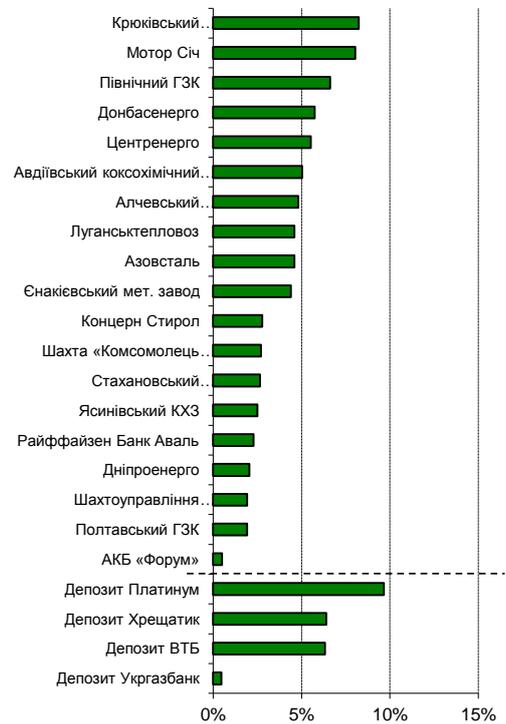


Портфель акций по секторам



Большинство фондовых индексов закрыли год на весьма положительной ноте благодаря решению в США бюджетных вопросов и снятию с повестки дня автоматического сокращения расходов и отмены налоговых льгот (т.н. «фискальный обрыв»). Также оптимизма прибавил ряд очень хороших экономических данных из Китая. На 10% вырос в декабре и индекс УБ, хотя особой радости участников рынка по этому поводу нет, т.к. падение за год составило 35% и это после падения на 40% в 2011 году. Вопреки ожиданиям многих аналитиков, девальвация гривны так и не произошла, хотя ситуация с ликвидностью в банковской системе оставляет желать лучшего. К тому же, резервы НБУ в декабре похудели еще на 831 миллион долларов, хотя в этом месяце они традиционно растут. Другими словами, девальвационное давление остается.

Позиции



Результат Аурума за декабрь несколько скромнее индекса, хотя в целом за год цена сертификата Аурума снизилась на 10% меньше чем индекс УБ. Последние два года были достаточно сложными для агрессивных портфелей с упором на акции, и Аурум не исключение. Впрочем, инвестиции фонда остаются перспективными и относительно ликвидными, а 23% фонда на депозитах позволяют оперативно нарастить инвестиции.

Как не удивительно, мы достаточно оптимистично смотрим на 2013 год. Основных аргумента два. Во-первых, мы считаем, что пик пессимизма относительно Украины пройден. За два последних года падения индекса 40% и 35% инвесторы уже видели все: от ареста лидеров оппозиции и приостановки финансирования от МВФ до агрессивных регуляторных инициатив относительно фондового рынка и многое другое. Трудно представить, что могло бы подтолкнуть оставшихся инвесторов снова так резко распродавать украинские акции. По нашему мнению, оставшиеся инвесторы понимают, что нынешняя оценка украинских акций предполагает такой потенциал роста, который покрывает любые риски. Второй аргумент состоит в том, что после всех мер по стимулированию экономики от центральных банков ставки по облигациям в развитых и развивающихся рынках настолько снизились, что уже не оправдывают риска, и капитал в поисках доходности уже перетекает в акции. Постепенно, по мере удорожания рынка акций в наиболее развитых рынках, часть этого капитала будет попадать и на такие экзотические рынки как Украина. Однако не все дешевые украинские акции одинаково хороши. Опыт последних 5-6 лет подсказывает, что критически важное значение имеет ликвидность, и если будет рост – то в первую очередь в наиболее ликвидных и качественных эмитентах, а не в самых дешевых. Потому мы предпочитаем концентрированный портфель из ликвидных украинских голубых фишек, которых, к сожалению, остается все меньше.