

Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	2.7%	2.7%
С начала года	-3.9%	-6.4%
С начала деятельности	-61.6%	-58.5%

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

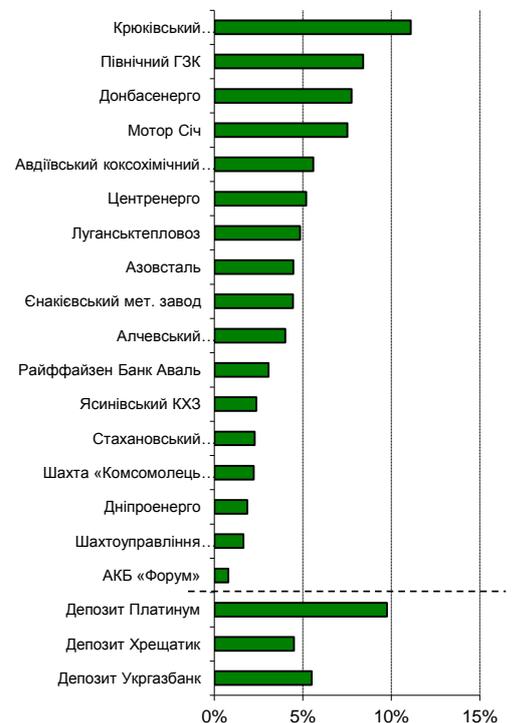


Портфель акций по секторам



В июле индекс S&P 500 прибавил целых 5%, снова обновил исторический максимум, оставив кризис далеко позади. После бурной реакции рынков на июньское решение ФРС сворачивать монетарное стимулирование, в июле ФРС резко смягчил свою риторику, многократно заверив рынки, что сворачивание будет плавным и будет зависеть от хороших экономических данных. Естественно, что ФРС не хочет рисковать потерять результаты многолетней борьбы с кризисом, свернув стимулирование слишком рано. Стоит отметить также улучшение дефицита бюджета в США – даже если уменьшение спроса на гос. облигации со стороны ФРС случится уже в сентябре – оно будет компенсировано сокращением их предложения со стороны казначейства. Скорее именно эти факторы подтолкнули американские индексы к новым рекордам, т.к. сезон отчетности с трудом можно назвать выдающимся. Большинство компаний побили ожидания аналитиков по прибыли, но с доходом ситуация хуже, около половины компаний вообще отчитались о его снижении во втором квартале. Спрос иностранных инвесторов на активы в Украине продолжает отсутствовать. По этой причине Украина откладывает размещение новых еврооблигаций, поскольку не может получить ни приемлемую ставку, ни приемлемый объем выпуска.

Позиции



Результат Аурума +2.7% совпал с индексом УБ. Прибыль в июле фонд получил за счет роста цен акций генерирующих компаний, а также Северного ГОКа, при этом акции Мотор Сичи снизились на 7.4%, что не дало фонду показать результат лучше. В конце июля мы продали пакет акций Полтавского ГОК, поскольку в связи с ликвидацией регистраторов и автоматическим переводом всех акций из документарной в бездокументарную форму эти акции могут быть заблокированы на неопределенное время. Средневзвешенная ставка по депозитам Аурума составляет 16,4%.

Глобальная ситуация за последние полгода практически не изменилась. Монетарное стимулирование и неплохие экономические данные толкают рынки мощнейших развитых экономик, таких как Германия, Япония и США, все выше, оставив развивающиеся рынки с их политическими и прочими проблемами далеко позади. Впрочем, этот разрыв не может увеличиваться вечно, рано или поздно капитал потечет и на более дешевые рынки, в т.ч. украинский, давая нынешним инвесторам на этом заработать. Интересно, что украинский индекс акций перестал падать и с апреля показывает плавный рост, что подтверждает нашу гипотезу о том, что пик пессимизма касательно Украины пройден, и оставшиеся инвесторы понимают, что нынешняя оценка украинских акций оправдывает высокие экономические и политические риски.