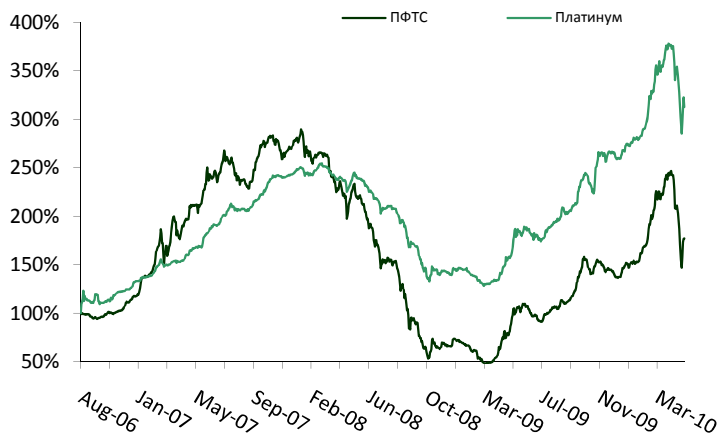


Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-16.7%	-27.0%
З початку року	20.5%	29.0%
З початку діяльності	212%	77%

Показники ризику (з 30.06.2006)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	20.1%	36.2%
Бета	0.29	
Коефіцієнт кореляції	52%	

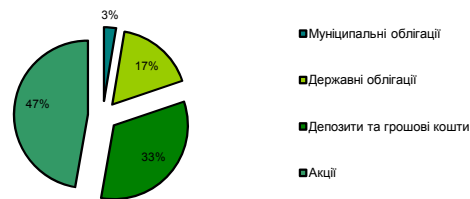


У травні український фондовий ринок впав на 27%, при цьому встановивши новий максимум волатильності. Такого стрімкого падіння (-44%) і злету тільки за один тиждень (+29%) локальні акції не показували ніколи. Корекція українського фондового ринку в травні була швидшою і глибшою ніж можна було очікувати. Навіть враховуючи негативний зовнішній фон, навряд чи падіння на 27% можна назвати виправданим. Напруження інвесторів щодо надмірних боргів Європи в травні суттєво зросло, спричинивши декілька потужних хвиль розпродажів ризикових активів по всьому світу. Мاستила у полум'я додали і недостатність скоординованих дій урядів, і заперечення наявності проблем різними представниками влади країн Європи. Тим часом, в Україні все відносно спокійно: наша державна боргова нагрузка далека від критичної (у України - 36% від ВВП, а у Греції – більше 150%), відчувається потужний притік російського капіталу, в значній мірі буде вирішено проблеми з поверненням ПДВ, очікується продовження співпраці з МВФ, тощо. Більш того, проблеми в розвинених країнах змушують все більше іноземних інвесторів погодитись з тим, що інвестиції в країни що розвиваються є більш перспективними в довгостроковій перспективі, а їх ризик відносно невеликий.

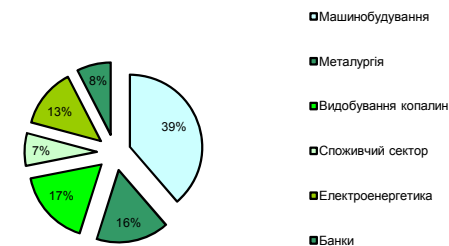
На щастя, Платинум ще в квітні суттєво зменшив інвестиції в акції, зменшивши потенціальний збиток від падіння ринку в травні. Збалансована стратегія фонду дозволила йому суттєво обігнати індекси як в травні, так і з початку року та з розміщення. Частина акцій в портфелі на кінець травня складала 47%.

На нашу думку, не варто піддаватися емоціям та поспішно закривати позиції через панічні настрої на ринку. Довгостроково боргові проблеми в Європі мають досить мале відношення до України. «Друга хвиля» кризи якщо і буде, то, напевно, менш відчутною для України ніж перша. По-перше, найбільші банки вже списали більшу частину проблемних кредитів, отримали новий капітал від материнських структур або держави, та збільшили частку грошових коштів в активах. По-друге, українські компанії та громадяни вже цілком звикли до існування в умовах кризи, що проходила на Україні значно гостріше ніж в інших країнах, девальвація гривні також була найбільшою і очікувати подальшого знецінення гривні не варто. По-третє, криза погіршувалася тим, що влада була не здатна прийняти будь-яке рішення через політичну боротьбу, що зараз, звичайно, не так. Враховуюче все це, а також беручи до уваги все ще дешеві ціни на українські акції, на нашому ринку залишаються багато можливостей для вигідних інвестицій. Але, звичайно, варто зберігати і певні обсяги грошових коштів на випадок, якщо психологічний тиск ззовні штовхне ненадовго ціни ще нижче.

Портфель за класами активів



Портфель акцій за секторами



Позиції

