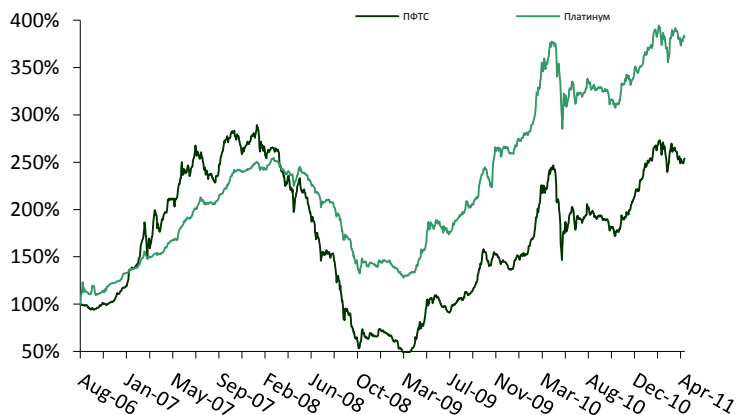


Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-1.3%	-3.5%
З початку року	8.2%	8.7%
З початку діяльності	282%	154%

Показники ризику (з 30.06.2006)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	19.2%	33.9%
Бета	0.26	
Коефіцієнт кореляції	47%	

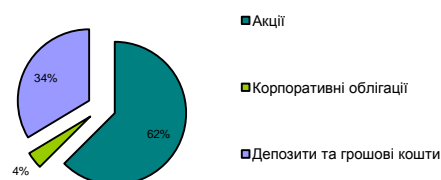


Квітень був нейтральним місяцем для світових фондових ринків. Американські компанії звітували про непоганий перший квартал, індекс S&P 500 закономірно підріс, навіть поновивши локальний максимум. Але, на жаль, звітність українських емітентів загалом розчарувала, суттєво погіршивши прогнози на рік в цілому. Не справдилися і очікування учасників ринку про значні дивіденди від таких компаній як Авдіївський КХЗ, Азовсталь, тощо. Погані фінансові результати багатьох українських емітентів, особливо в умовах зростання української економіки та стрімкого росту цін на їх продукцію як в Україні так і на світових ринках, можна пояснити хіба що трансферним ціноутворенням та оптимізацією податків. Шкода, але ситуація з прозорістю українських емітентів не покращується, що є основним негативним фактором, який спричиняє корекцію українського фондового ринку. З «блакитних фішок» відзначилася дуже гарними результатами, навіть значно перевищивши очікування, тільки Мотор Січ.

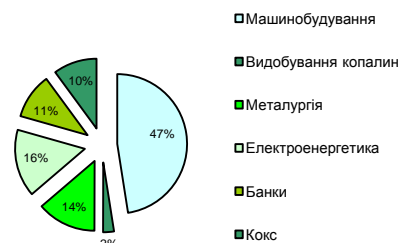
У квітні у фонду був інтервал для виходу, протягом якого інвестори забрали біля 6.5 мільйонів гривень. Внаслідок цього довелося дещо скоротити портфель. Зокрема, було скорочено обсяг позиції в Єнакієвському МЗ, Центренерго, а також повністю ліквідовано позицію по Стиролу, при чому за досить вигідними цінами (на 5-10% вище рівнів на початок травня). Також протягом місяця було дещо змінено частину портфеля фонду з фіксованою дохідністю – було скорочено і портфель ОВДП, придбано корпоративні облигації Донецьксталі, які фонд придбав із річною дохідністю понад 17%. Результат фонду знову відчутно краще індексу, що стало можливим головним чином завдяки концентрованому портфелю з якісних ліквідних акцій.

Що стосується прогнозу, то ми не очікуємо значних рухів у найближчий час. Період звітності пройшов, ймовірно, що тепер український ринок буде знову рухатися за зовнішніми орієнтирами. Світових інвесторів продовжують хвилювати боргові проблеми країн Єврозони, особливо Греції, про що ми неодноразово писали у своїх звітах. І хоча загальний стан економіки цілком задовільний, хвилювання і невизначеність не дають ринкам стабільно зростати. Ми вважаємо, що підвищена волатильність продовжиться, оскільки малоймовірно, що боргові проблеми країн на кшталт Греції буде вирішено швидко і остаточно. Та не варто впадати у відчай, адже навіть у найгіршому випадку – дефолту Греції – збитки фінансової системи не стануть критичними і не будуть суттєво впливати на економіку України.

### Портфель за класами активів



### Портфель акцій за секторами



### Позиції

