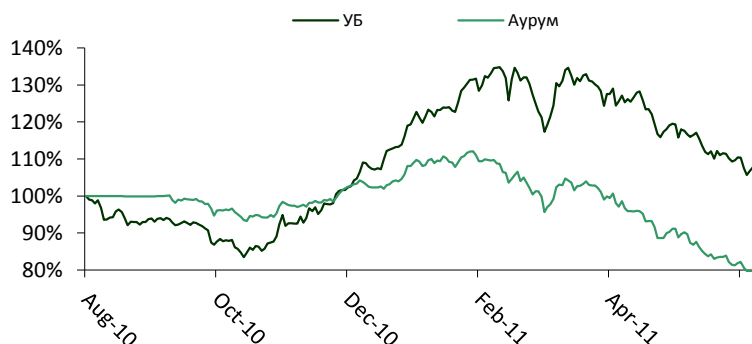


Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-9.3%	-8.0%
З початку року	-24.1%	-5.4%
З початку діяльності	-20.6%	7.7%

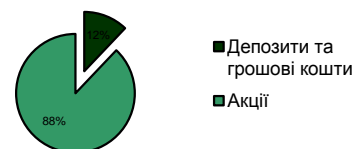
Показники ризику (з 03.08.2010)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	15.4%	22.7%
Бета	0.49	
Коефіцієнт кореляції	72%	



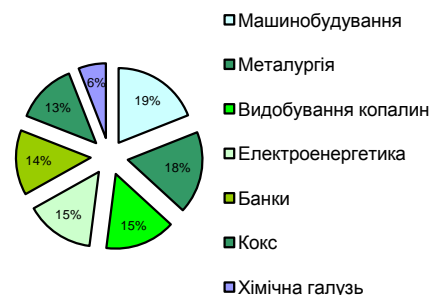
Червень на світових фондових ринках запам'ятовується стрімким падінням на початку місяця та стабілізацією і зростанням у другій половині. У фокусі традиційно проблеми з боргами. Через політичний конфлікт конгрес США не може підняти межю державного боргу, що вже в серпні може завадити країні виконувати свої зобов'язання, та, ймовірно за все, проблему буде вирішено. Неспокійно нині і в Китаї. Спочатку центральний уряд Китаю перевів собі на баланс еквівалент 350 мільярдів доларів боргів органів місцевого самоврядування, потім рейтингове агентство Moody's попередило, що ще з 1,6 трильйонів доларів таких боргів близько 80% приходить на китайські банки, що при сумнівній якості цих активів може загрожувати значними втратами для банківської системи. Події в Греції продовжили розвиватися дуже драматично, парламент Греції проголосував за підтримку діючого прем'єр міністра та за новий план скорочення дефіциту бюджету, не зважаючи на масштабні мітинги під стінами парламенту. Оскільки такі рішення дають Греції можливість і надалі отримувати допомогу Євросоюзу, ці новини ринки сприйняли дуже позитивно, продемонструвавши потужне раллі у другій половині місяця. Так американській індекс S&P 500, наприклад, заклав місяць з результатом -1,8%, хоча падіння досягло понад 6%. Українські індекси продовжили відставати від західних. Після блокування торгів акціями шахтоуправління Покровського та Ясинівського КХЗ, про що ми писали у минулому звіті, українських інвесторів спіткав ще один сюрприз від регуляторів. Тепер новий закон про банківську діяльність всупереч закону про інститути спільного інвестування заборонив ІСІ бути акціонерами банків, що викликало значне зниження котирувань банків на українській біржі. Акції банків у наших портфелях ми поки що не продаємо, оскільки чекаємо роз'яснення від ДКЦПФР.

Останні місяці у учасників фондового ринку загалом були апокаліптичні настрої. Вони накопичували готівку у портфелях та готувалися до найгіршого сценарію, такого як дефолт Греції, нова криза у фінансовій системі та рецесія. Та цього поки що не сталося, та і навряд чи станеться. Світові економічні дані останнім часом загалом позитивні або нейтральні, до того ж зроблені конкретні кроки по порятунку Греції від дефолту. Тому настрої знову змінюються на оптимістичні, готівку знову інвестують у ризикові активи, такі як акції, індекси знову зростають. Відставання українських індексів від закордонних надає непогану можливість заробити найближчим часом на зростанні українських «блакитних фішок», що ми і збираємось зробити.

Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції

