

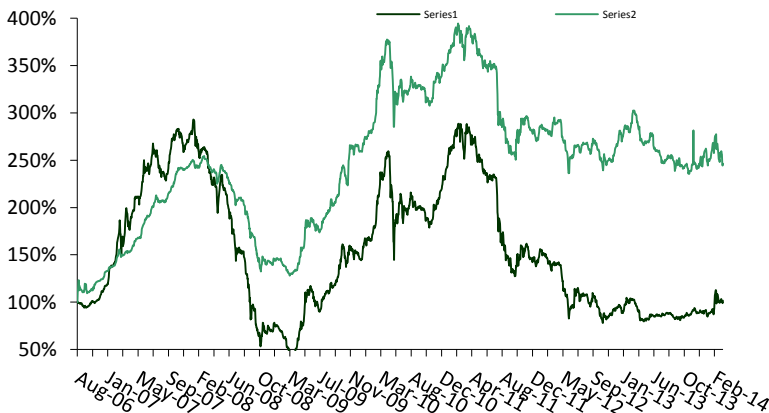
Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	-11.2%	-8.9%
С начала года	-2.6%	12.1%
С начала деятельности	146%	1.8%

Показатели риска (с 30.06.2006)	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	20.3%	37.2%
Бета	0.20	
Коэффициент корреляции	37%	

Портфель по классам активов



Портфель акций по секторам



Март был очень нервным, особенно для украинских и российских инвесторов, что не удивительно. Рост напряженности в конфликте между нашими странами, аннексия Крыма, реакция на это мирового сообщества были важнейшими новостями месяца не только для Украины, но и для всего мира. Ожидания возможного полномасштабного вторжения войск РФ в Украину вызвало сильные распродажи на всех рынках. Ближе к концу месяца паника немного успокоилась, и многие индексы отыграли потери. В итоге индекс S&P 500 закрыл месяц почти без изменений, российский РТС снизился на 3%, хотя локально падение достигало более 15%, индекс УБ показал результат -9%.

Стоимость сертификата Платинума упала за месяц на 11.2%, что вызвано в основном существенной долей акций Мотор Сич в портфеле. Стоимость акций Мотор Сичи упала больше других в связи с опасениями инвесторов насчет возможного сокращения экспорта двигателей производства Мотор Сич в Россию. В случае, если не будет полномасштабной войны – мы считаем это крайне маловероятным. Средневзвешенная ставка по депозитам фонда составляет 19.2%. Доля акций в портфеле фонда по-прежнему на историческом максимуме в 72%.

Естественно, что будущее ситуация в Украине в ближайшие месяцы сильно зависит от действий России, и очень мало кто сейчас может эти действия спрогнозировать. Вполне возможно, что планы России вообще находятся в голове у одного человека. Тем не менее, мы считаем, что полномасштабного вторжения не будет, поскольку в этом случае риски для России слишком велики. Кроме того, мы считаем, что сепаратисты на востоке также не добьются успеха, прежде всего из-за слишком низкой поддержки сепаратизма среди населения, что следует из целого ряда независимых социальных опросов. Исходя из этого, можно предположить, что скорее всего все наихудшие новости уже позади, хотя неспокойствие в восточных регионах не прекратится аж до президентских выборов в конце мая. В верховной раде уже принято ряд очень полезных законов, в мае в страну начнут поступать деньги от МВФ и других кредиторов, что в комплексе позволит стабилизировать финансовую ситуацию. Не стоит, конечно, ждать каких-то выдающихся экономических данных в Украине в 2014 году, скорее, эффект от реформ будет ощущаться уже в 2015, но инвесторы это прекрасно понимают. Вероятно, что уже в ближайшее время, по мере снижения напряженности на востоке страны, цены на украинские акции могут существенно вырасти. Кроме того, учитывая девальвацию гривны, в долларах украинские индексы находятся практически на историческом минимуме, не смотря на все положительные изменения.

Позиции

