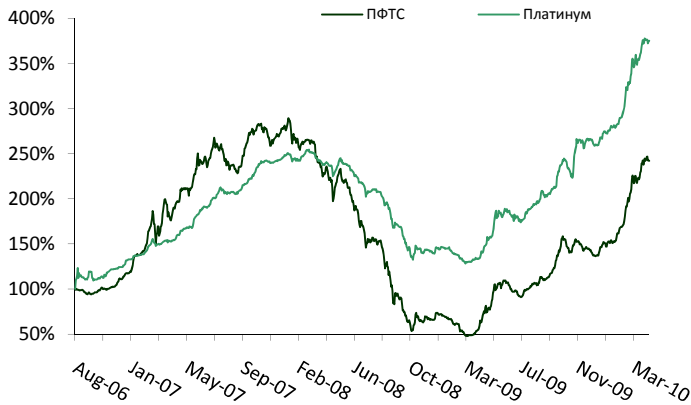


Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	4.3%	7.7%
3 початку року	44.7%	76.7%
3 початку діяльності	275%	142%

Показники ризику (з 30.06.2006)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	18.9%	34.7%
Бета	0.25	
Коефіцієнт кореляції	47%	

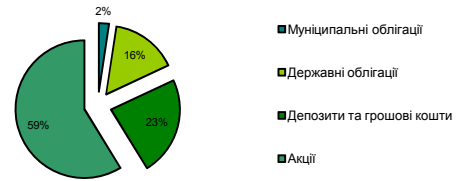


Зростання українського та більшості світових ринків в квітні продовжилось, хоча і не такими темпами, як в березні. Економічні новини також виходили загалом позитивні, вказуючи на початок нового циклу економічного зростання в світі. А деякі країни, такі як Індія та Китай, були навіть вимушені почати вживати превентивні заходи для уникнення «перегріву» економіки через занадто швидке зростання. В Україні протягом квітня теж було багато позитивних подій, серед найголовніших – уряд домовився з Росією про зниження ціни на газ, а Верховна Рада прийняла бюджет, що дозволяє відновити співпрацю з МВФ та похвалити борговий ринок державних цінних паперів. Як ми вже писали в минулих оглядах, ризикованість інвестицій в Україну з точки зору іноземних інвесторів продовжує падати, що призводить до активізації останніх на українському фондовому ринку, штовхаючи ціни на активи в гору. Так, вперше за декілька років, ми побачили відразу цілу низку успішних виходів українських компаній на світові ринки капіталу: ДТЕК випустила еврооблігації на 500 мільйонів доларів, МХП - на 330 мільйонів, Укресімбанк - на 500 мільйонів, Авангард розмістив на Лондонській біржі акцій на 200 мільйонів. Це все свідчить про значний інтерес світових інвесторів до українських активів і перспективність інвестицій в Україну. З іншого боку, напруженість навколо боргових проблем Греції та їх можливого впливу на інші країни поступово зростала і спричинила грандіозну корекцію на світових ринках протягом травневих свят.

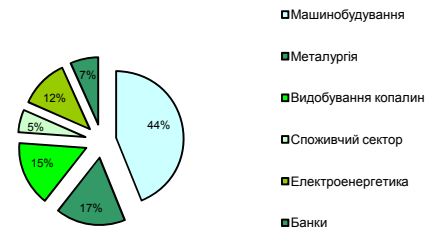
Як ми і зазначали в попередньому звіті, ми передбачали можливість корекції найближчим часом, тому в квітні досить суттєво зменшили частку акцій в портфелі, головним чином за рахунок продажу акцій Мотор Січі на 2.7 мільйона гривень за середньою ціною 2747 гривень. А після виходу даних про дуже хороші результати Стаханівського вагонобудівного заводу у першого кварталу цього року, ми додали його акцій до портфелю фонду.

Ми вже неодноразово писали в своїх оглядах про дисбаланс в світовій економіці та надмірний борговий тягар країн евро зони, адже проблеми Греції – лише верхівка айсбергу. Вже йдуть розмови про план створення фонду, що буде надавати кредити в разі необхідності країнам ЄС, проте, що ЄЦБ буде купляти на відкритому ринку державні та корпоративні облігації для підтримання цін, про гарантії по кредитах, тощо. Разом з пакетом допомоги, що був запропонований Греції, такі заходи коштуватимуть більше трильйона доларів. Звичайно, в учасників ринку залишаються питання щодо реалізації такого плану через юридичні та політичні перепони, а також про довгострокову платоспроможність деяких країн навіть після отримання допомоги. Але не будемо забувати, що ці проблеми мають дуже мале відношення до України, адже наше боргове навантаження ще дуже далеке від критичного, складаючи лише 36% від ВВП.

**Портфель за класами активів**



**Портфель акцій за секторами**



**Позиції**

