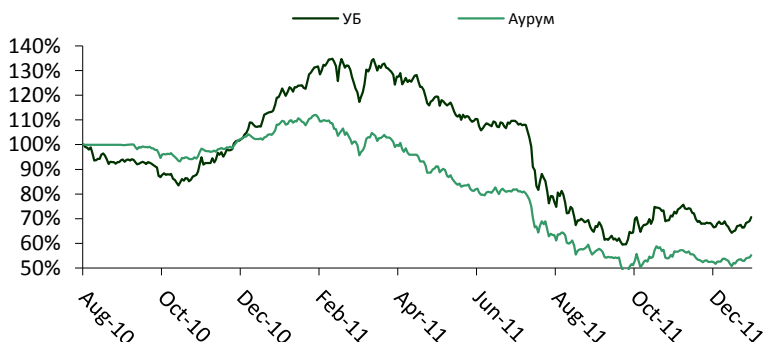


Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	4.9%	3.8%
З початку року	4.9%	3.8%
З початку діяльності	-44.8%	-29.4%

Показники ризику (з 03.08.2010)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	25.0%	31.2%
Бета	0.61	
Коефіцієнт кореляції	76%	



Схоже, що наші прогнози справджуються. Хоча нескінченні переговори щодо того, що робити з Грецією, і досі не дали результатів, світові фінансові ринки показали блискучий початок року. Індекс S&P 500 додав у січні 4,4%, РТС взагалі показав +14%, українські індекси дещо повільніші, та і до нас повертається деяка активність, індекс УБ додав 4%. Колосальна ліквідність, що була надана фінансовій системі центральними банками розвинених країн, особливо 500 мільярдів євро від ЕЦБ у грудні, нарешті, знаходить шлях на ринок. Дохідності по 10 річним облігаціям Італії, наприклад, впали більш як на відсоток. Ця ліквідність також додає інвесторам впевненості, що дефолт Греції, навіть якщо він і станеться, не спричинить низки інших дефолтів, і його наслідки будуть обмеженими та контрольованими. Отже ринки зростають навіть до вирішення питання Греції.

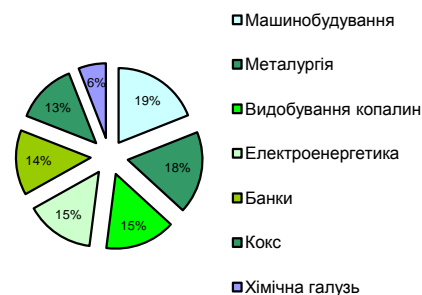
Результат Ауруму дещо краще індексу завдяки значним позиціям у машинобудуванні. Найбільші прибутки в січні принесли саме акції ц Крюківського та Стаханівського вагонобудівних заводів, Мотор Січ. Активність інвесторів була низькою. Через певну стабілізацію на фінансових ринках, останніми місяцями падають ставки за депозитами, а отже строкові депозити Ауруму, що були відкриті минулого року, заробляють ставку, яка відчутно вище, ніж зараз пропонується на ринку.

Раллі на світових ринках акцій буде продовжуватися. Хоча більшість коштів від попередньої програми довгострокового фінансування від ЕЦБ банки ще не використали, ходять чутки про другий етап програми. Подальше падіння доходностей по облігаціям Іспанії та Італії свідчить впевненість інвесторів у тому, що дефолтів принаймні великих країн Євросоюзу та великих банків не буде. В таких умовах інвестори переоцінюють вартість емітентів, акції яких впали в 2011 році. Ми вважаємо, що ця тенденція продовжиться, і по мірі того, як будуть зростати ринки США та Європи, все більше інвесторів почнуть знову дивитися на Україну, що в решті решт призведе до зростання і нашого фондового ринку.

Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції

