

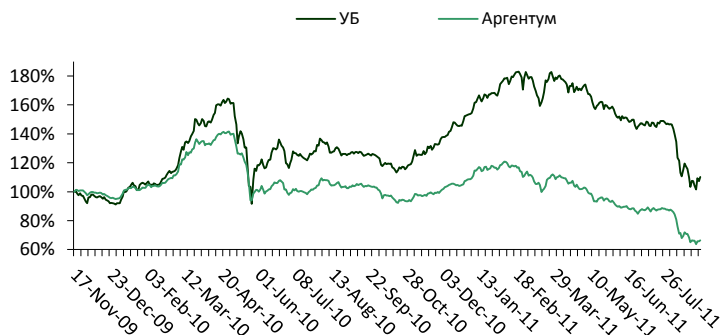
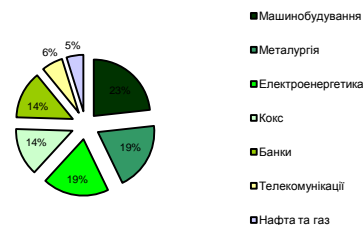
Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-11.2%	-17.3%
З початку року	-46.0%	-41.0%
З початку діяльності	-41.0%	-8.8%

Показники ризику	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	24.9%	36.4%
Бета	0.46	
Коефіцієнт кореляції	67%	

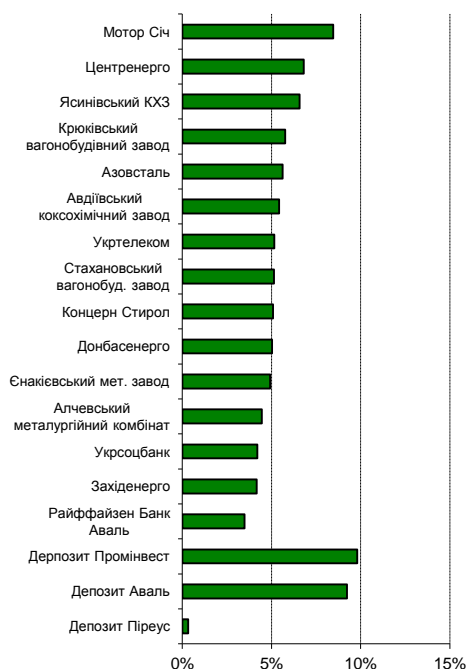
Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції



Надзвичайно висока волатильність на фондових ринках продовжується. Різницею у 4% між денним максимумом та мінімумом по американському індексу S&P 500 вже нікого не здивувати, про інші ринки годі й говорити. І хоча на фоні цих коливань індексу у широкому діапазоні 1100-1220 американський фондовий ринок з початку серпня не показав визначеного тренду в якусь сторону, це не завадило індексу УБ показати за серпень і вересень майже -40%. До екстремально негативних настроїв світових інвесторів на світових ринках на українському ринку олії у вогонь підливають ще й очікування девальвації, що ще сильніше штовхає вниз ціни на усі активи, що номіновані у національній валюті. А разом з цінами падає і ліквідність на нашому фондовому ринку, бо по таких цінах дуже мало продавців, та у покупців вже закінчуються гроші. Але економічні дані останніх двох місяців при цьому по всьому світу цілком задовільні, і мова про рецесію як у нас, так і глобально, зовсім не йде, хоча ціни на акції говорять про те, що ринки все одно ризик рецесії вже частково врахували. Питання у тому, на скільки реалістично оцінюють вірогідність такої події ті інвестори, що ставлять на колапс світової економіки. На нашу думку це не виправдано.

Оскільки наші портфелі вже сформовані з якісних емітентів з великим потенціалом, змін в портфель в вересні ми практично не вносили. Мотор Січ, наприклад, торгується з ринковою капіталізацією близько 600 мільйонів доларів, при тому що прибуток цього підприємства вже в цьому році складе понад 200 мільйонів доларів. Інший приклад – Єнакіївський металургійний завод, ринкова капіталізація якого лише 50 мільйонів доларів, і це при тому що Метінвест планує вкласти 1 млрд доларів у будівництво нової аглофабрики на цьому підприємстві. Звичайно, такі низькі оцінки не виправдана нічим окрім паніки і технічних факторів.

Щодо прогнозів на майбутнє, то по-перше, варто відмітити очевидну зміну тону європейських політиків. Якщо останні місяці в своїх заявах вони в основному заперечували існування серйозних проблем, то тепер нарешті йде мова про певні координовані дії щодо запобігання системної кризи. У жовтні очікується узгоджений план по рекапіталізації європейських банків, що надасть змогу зупинити «ефект доміно», тобто подальших дефолтів, після вірогідного банкрутства Греції. Оцінка ж українських акцій знаходиться взагалі далеко за межею раціонального, навіть з урахуванням ризиків девальвації, і надає виняткові можливості для формування довгострокового портфелю з дуже привабливою потенційною доходністю, хоча найближче майбутнє залишається невизначеним. Падіння ліквідності на ринку теж, на нашу думку, вказує на близьке дно, адже навіть при невеликому інтересі покупців ціни можуть зрости дуже швидко. До речі, більшість емітентів на локальному ринку – експортери, які у довгостроковій перспективі лише виграють від девальвації, а паніка не може тривати вічно.