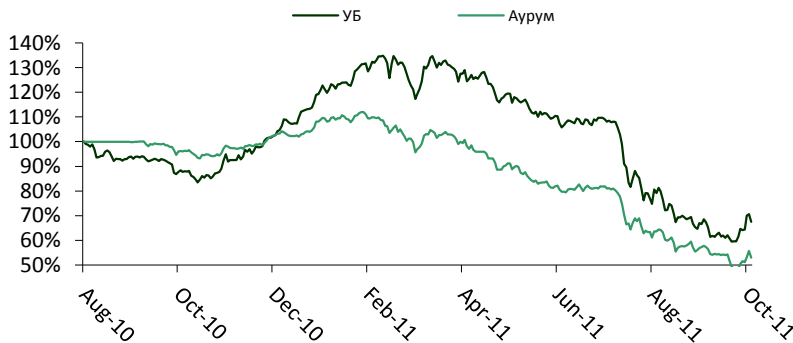


Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-7.5%	0.5%
З початку року	-49.4%	-40.7%
З початку діяльності	-47.0%	-32.5%

Показники ризику (з 03.08.2010)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	23.9%	31.1%
Бета	0.58	
Коефіцієнт кореляції	75%	



Жовтень на світових ринках почався із загрозуючого падіння та закінчився вражаючим раллі. З мінімуму жовтня індекс S&P 500 зріс на 16%. Як ми і прогнозували в минулому звіті, трейдери, що ставили на колапс світової економіки, на сьогодні зазнали значних збитків. Світова економіка поки що продовжує знаходитися у задовільному стані, всупереч негативним очікуванням деяких провідних аналітиків. Протягом жовтня план європейських політиків щодо порятунку від боргової кризи прийняв значно більш чіткі обриси. Після того як розмір фонду європейської фінансової стабільності було збільшено до 440 мільярдів євро, європейські лідери вирішили ще збільшити його можливості у декілька разів. Частково цього буде досягнуто завдяки додатковим запозиченням, які залучатиме фонд, частково завдяки гарантуванню лише частини втрат по новим випускам облігацій проблемних країн. Це надзвичайно великі кошти, та й їх може бути недостатньо аби врятувати таку країну як Італія. Але план в тому і полягає, що саме існування такого фонду заспокоїть інвесторів і дасть змогу Італії скоротити свої видатки і її врятувати як Грецію не доведеться. Практично весь місяць переговори щодо цього фонду не сходили з головних сторінок світових ЗМІ і супроводжувалися стрімким зростанням індексів, щоправда не на Україні, де індекс УБ за місяць лише ледь вийшов у позитивну зону.

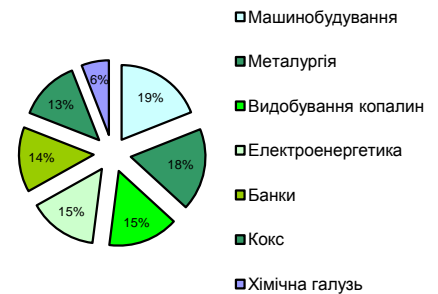
Відставання Ауруму від індексу в жовтні спричинила переоцінка акцій Ясинівського КХЗ після відновлення торгів, які були призупинені у ще у травні. Загалом портфель складається з ліквідних якісних емітентів і має всі шанси випереджати індекс на зростанні, тому змін до нього ми практично не вносили. Центренерго, наприклад, за 9 місяців 2011 року збільшив чистий дохід на 22%, а прибуток взагалі в 6 разів, при чому ціна на ці акції за останній рік впала приблизно на 40%.

Зараз склалося грандіозне відставання українського індексу від зарубіжних. Зрозуміло, що є певні негативні локальні фактори, такі як напружена політична ситуація, вповільнення співпраці з МФВ та очікування девальвації. Та хіба цього достатньо щоб виправдати відставання приблизно у 40% з початку року від індексу S&P 500 та 30% від Росії? На нашу думку така ситуація є тимчасовою і її варто сприймати як унікальну можливість дешево придбати українські акції. До речі, схоже, що надолуження цього відставання вже почалося.

Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції

