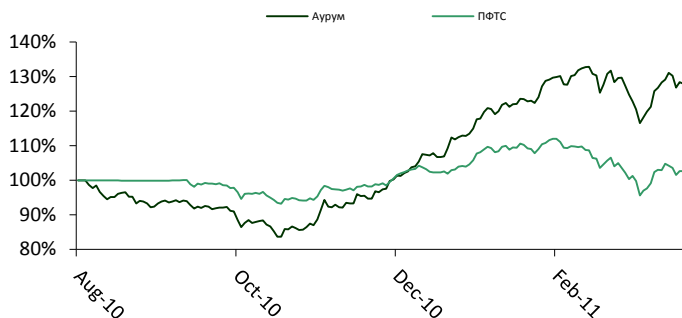


Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-2.8%	-2.2%
З початку року	-1.8%	12.7%
З початку діяльності	2.7%	27.9%

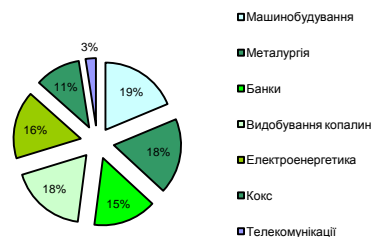
Показники ризику (з 03.08.2010)	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	14.1%	20.1%
Бета	0.54	
Коефіцієнт кореляції	78%	



Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Березень був місяцем шоків для світових ринків. До загострення конфлікту в Лівії додався ще й 9-бальний землетрус в Японії, що спричинив цунамі, яке в свою чергу спровокувало жахливу аварію на АЕС Фукусіма. На деякий час вся увага інвесторів була прикута лише до цієї події, адже в найгіршому випадку наслідки могли б затьмарити Чорнобиль. І хоча проблеми на пошкодженій АЕС і досі не вирішені і в океан зливають тисячі тон радіоактивної води, а роботи на станції ускладнені через високий рівень радіації, паніка на фінансових ринках вщухла, і вони загалом відновились приблизно на рівні минулого місяця.

В березні ми збільшували частку акцій в портфелі, яка на кінець місяця склала 80%. Нажаль, обмеження по додатковій купівлі акцій одного емітента більше 5% портфелю не дозволяє нам скласти оптимальний на нашу думку портфель, в якому були б більші долі найякісніших емітентів. В портфелі Ауруму з'явилися Північний ГЗК, Алчевський металургійний комбінат та Укртелеком. Також було дещо збільшено інвестиції в Укрсоцбанк, Аваль, Єнакіївський металургійний комбінат та Стирол.

Зрозуміло, що шоки на кшталт землетрусу і надалі можливі, але в цілому глобальний тренд світових ринків продовжують диктувати ті ж фактори, що і останні півтора роки. Економічне зростання після кризи, помножене на велику ліквідність у фінансовій системі, штовхає ціни на акції та облігації вгору. І хоча системні ризики у вигляді надмірних боргів розвинених держав залишаються, але спільні дії світових урядів та міжнародних фінансових організацій поки що успішно захищають фінансову систему від великих дефолтів, надаючи необхідний час для вирішення проблем еволюційним шляхом, тобто через скорочення державних витрат і збільшення доходів завдяки економічному зростанню, а також через знецінення боргів завдяки інфляції. Час також дає змогу банкам відновити свій капітал і міцніше стояти на ногах у випадку нових шоків. Загалом позитивний тренд продовжується, у підприємств в нашому портфелі чудові перспективи у найближчі роки збільшити оборот та прибутковість, а у наших інвесторів – на цьому заробити. Так, наприклад, підприємство Мотор Січ, найбільший виробник авіаційних двигунів у СНД, яке займає відчутну частку в портфелі фонду, у 2010 році заробило 157 мільйонів доларів чистого прибутку, до того ж з 2011 року підприємства авіаційної галузі звільнені від податку на прибуток на 10 років. Тому, при нинішній капіталізації цієї компанії на рівні 900 мільйонів доларів, а також практичній відсутності у неї боргів та наявності контрактів на поставку двигунів на наступні декілька років, ми вважаємо цю компанію найбільш недооціненою на українському ринку і вважаємо, що вона має дуже великий потенціал зростання на рівні 50-100%.

Позиції

