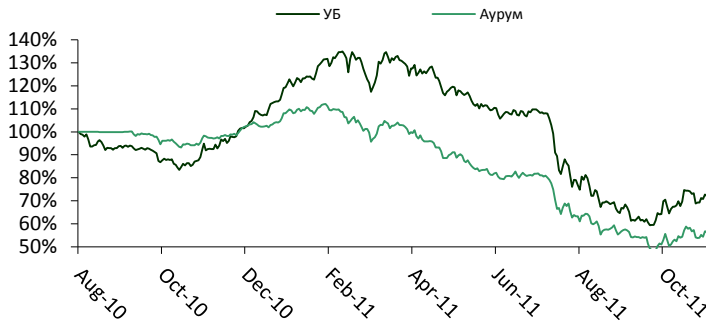


| Динаміка | Фонд | Індекс |
|----------------------|--------|--------|
| За місяць | 6.8% | 9.2% |
| З початку року | -45.9% | -35.3% |
| З початку діяльності | -43.4% | -26.3% |

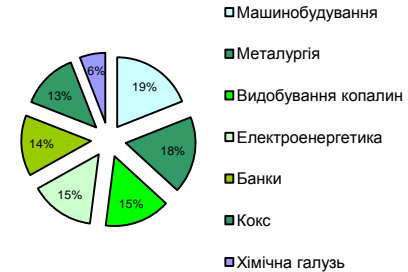
| Показники ризику (з 03.08.2010) | Фонд | Індекс |
|---------------------------------|-------|--------|
| Річне стандартне відхилення | 25.6% | 32.1% |
| Бета | 0.61 | |
| Коефіцієнт кореляції | 76% | |



Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Листопад на світових ринках був дуже схожим на жовтень. Надзвичайно нервова обстановка, потужні коливання в обидві сторони, які зазвичай не мали під собою інших причин крім чутко та їх підтвердження або спростування. У фокусі і досі боргова криза Європи та заходи по боротьбі з нею. В середині місяця була невелика паніка на ринку італійських облігацій, ставки, наприклад, за десятирічними облігаціями сягали 7.5% (при нормі у 4.5%), що потягнуло вниз і інші ринки та змусило прем'єр міністра Берлусконі піти у відставку. Та згодом ситуація стабілізувалася, звичайно не без втручання Європейського центрального банку, і ринки дещо відновили позиції. До того ж, наприкінці місяця вийшла порція дуже позитивних економічних даних у США щодо безробіття, роздрібних продажів та продажів будинків. Український ринок, як ми і прогнозували, поведився дещо краще інших. Багато інвесторів вирішили заробити на відставанні українського ринку від світових, до того ж очікування неминучої девальвації дещо пішли на спад, а уряд оприлюднив потенційне зниження ціни на газ.

Аурум додав за місяць 6,8%. Під час чергового інтервалу Ауруму інвестори забрали з фонду менше 300 тис. гривень. Через нестачу гривневої ліквідності на міжбанківському ринку різко підскочили ставки за депозитами та РЕПО операціями, чим ми, звичайно, користуємося. Абсолютна більшість грошових коштів фонду заробляє понад 23.5% на депозитах у цілком безпечних банках. При цьому такі ставки зазвичай не доступні фізичним особам, що підкреслює переваги інвестування у фонди.

Ми вже багато писали про існуючу вже давно надзвичайну невідповідність дуже негативних економічних очікувань інвесторів цілком задовільним економічним даним. Схоже, що економічні очікування нарешті починають покращуватися. Це і не дивно, зважаючи на те, наскільки серйозно європейські політики взялися до пошуку шляхів виходу з кризи. Зустрічі і консультації на найвищому рівні проходять ледь не щодня. Крім Європейського фонду фінансової стабільності вже йде мова про залучення Міжнародного Валютного Фонду, зміну Маастрихтської угоди, яка буде включати автоматичні покарання для членів Євросоюзу, чий дефіцит бюджету перевищує 3%, створення загальноєвропейського мінфіну, тощо. Звичайно, дуже велике питання – це, власне, реалізація всіх цих ідей, яка напевно не буде простою та швидкою. Та найголовніше, на нашу думку, це політична воля, бажання європейських лідерів домовлятися і знаходити компроміси, і будь що не допустити розвалу Євросоюзу та краху фінансової системи зони євро. Така єдність різко знижує вірогідність апокаліптичних сценаріїв, а отже нинішні кризові ціни на інвестиційні активи є дуже привабливими, а потенційна дохідність від інвестування в них сьогодні є дуже високою.

Позиції

