

## Комментарии Управляющего Портфелем

Весь апрель мы провели в ожидании обвала украинского фондового рынка и старались подготовиться к этому событию, чтоб потом не было «мучительно больно». Конечно, подкрадывалась мысль: «А может, пронесет? Возможно, нужно действовать более агрессивно?» Все-таки «агрессивное» искушение удалось победить и сформировать портфель 50% в акциях и 50% в депозитах и золоте. Еще больше уменьшить долю акций мы не могли согласно регуляторных требований к фондам интервально типа. Мы приготовили себе «подушку» для мягкой посадки при возможном проседании украинского фондового рынка. Причин такого обвала рынка есть несколько: 1) слишком сильно выросли акции украинских компаний в первом квартале 2010 года; 2) оптимизм украинских инвесторов был чрезмерный, ориентировался на изменение политической элиты и правительственную поддержку промышленных регионов страны; 3) сильное оживление фондового рынка не могло остаться незамеченным зарубежными инвесторами и инвестиционными фондами, поэтому возможно, что в Украину начал поступать спекулятивный инвестиционный капитал, который имеет свойство так же быстро и выходить.

Во время раздувания таких финансовых пузырей главное – вовремя выйти из длинных позиций. Мы считаем, что лучше недозаработать, чем потерять все за несколько дней паники. Всегда во время таких обвалов на фондовом рынке инвесторы слишком эмоциональны, впечатлительны и продают все. Фондовая паника – это благоприятное время заработать капитал. Поэтому, в мае, если произойдет значительная коррекция на рынке, мы начнем скупать недооцененные акции украинских эмитентов, а именно – украинские энергетические компании, металлургические компании, тяжелое машиностроение. Днепроэнерго, Донбасэнерго, Стахановский вагоностроительный завод, Крюковский вагоностроительный завод, КРАЗ и ЛУАЗ.

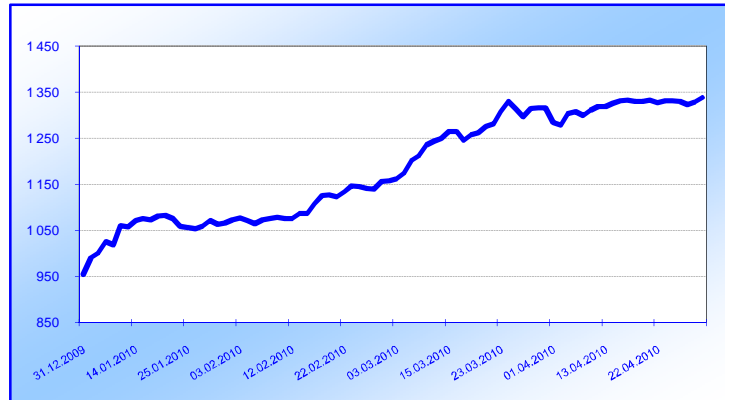
В мае мы ожидаем от инвесторов увеличение активности и рост продаж сертификатов фонда «Финарт Первый», чтоб успеть получить весомую прибыль перед наступлением летнего затишья.

Дата формирования отчета:  
30 апреля 2010 года

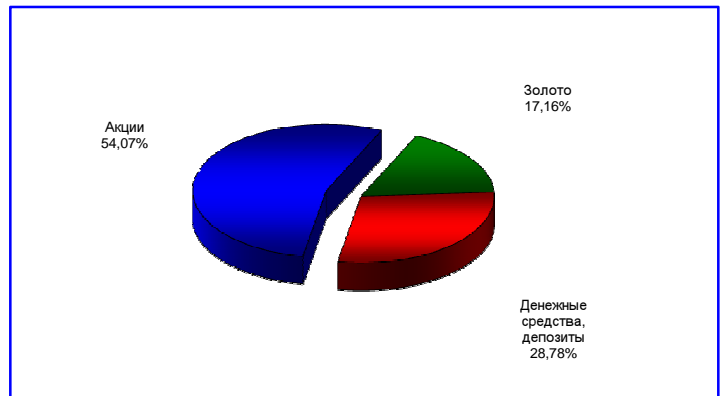
### Доходность

За месяц	1,69%
С начала года	40,04%
За весь период	33,84%

### Динамика стоимости ИС, грн, доходность ИС, %



### Структура активов по вложениям



### Отраслевая структура активов



### Общая информация о фонде

Первоначальными участниками фонда «Финарт Первый» были выпускники МВА Киево-Могилянской Бизнес Школы. В настоящее время фонд объединяет как выпускников МВА всех известных украинских Бизнес Школ, так и частных инвесторов. Номинальная стоимость сертификата - 1 тыс.грн. Продать сертификаты фонда и получить прибыль можно два раза в год – 1-7 февраля и 1-7 июля. Консультантами фонда является команда профессионалов, выпускников программы Master of Banking and Finance, под руководством профессоров kmbs, преподавателей финансов и риск-менеджмента.