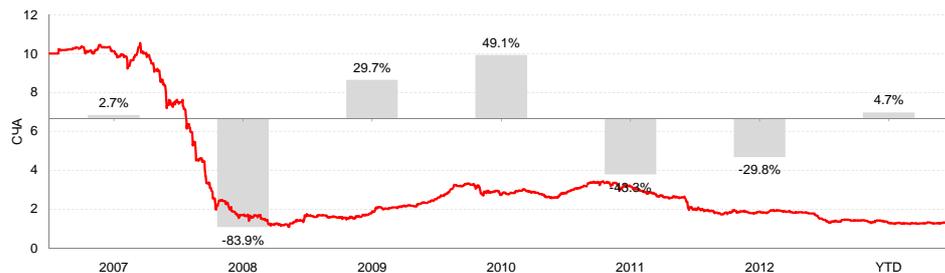


## Обзор Фонда

Управляющая компания Citadele Asset Management  
Управляющие Эльчин Джафаров

Дата создания 07/11/2007  
Базовая валюта EUR  
Объем активов 0.4 млн  
СЧА 1.33  
Комиссия за управление 2.5% в год  
Комиссия за покупку до 5.0%  
Покупка/продажа долей Ежедневно  
Дивиденды Кумулятивные  
Правовой статус UCITS III, Латвия  
ISIN LV0000400422  
Код Bloomberg PARUKEF LR

## Показатели деятельности



## Совокупный доход по периодам

Fund	YTD	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	SI	2012	2011	2010
	4.7%	6.4%	3.9%	-0.7%	-29.6%	-36.4%	-20.8%	-33.6%	-31.6%	-29.8%	-43.3%	49.1%

## Инвестиционная политика

Достижение долгосрочного прироста капитала путем инвестирования средств, главным образом, в акции компаний, которые зарегистрированы или основная деятельность которых происходит в Украине.

## Инвестиционный процесс

- Генерация идей методами 'Top-down' и 'Bottom-up'
- Активное управление
- Фундаментальный подход
- Диверсификация по отраслям
- Ежедневный мониторинг рынка

## Комментарии управляющих за февраль

Украинские индексы акций показали смешанную динамику в феврале. Индекс UX, главный индикатор для локального рынка акций, зафиксировал рост в 5.9%, в то время как индикатор движения для бумаг, торгуемых на Варшавской фондовой бирже, WIG-Украина, снизился на 2.2%. В течение месяца Фонд прибавил 6.4%.

В отраслевом разрезе наибольшее положительное влияние на результаты Фонда оказали бумаги таких секторов как пищевая промышленность и машиностроение, а также сектор коммунальных услуг.

Поддержку сектору пищевой промышленности оказали бумаги производителя молочной продукции «Укрпродукт» (+45%), повышению котировок которых способствовал выкуп компанией собственных акций. МХП также оказалась среди лидеров роста, так как акции компании подорожали после выхода сильных операционных данных по итогам 2012 года. С другой стороны, падение стоимости акций таких компаний как «Агротон» и «Кернел» несколько снизило общую доходность сектора. Поводом для снижения котировок последней послужили смешанные полугодовые финансовые результаты и понижение прогноза на 2013 год. Положительный результат машиностроительного сектора был обусловлен подорожанием топ-позиции Фонда, акций компании «Мотор Сич», в связи с отчетом об увеличении чистой прибыли по итогам 2012 года на 48%. В секторе коммунальных услуг свой положительный вклад внесли бумаги дистрибьютора электроэнергии «ПЭС-Энергоуоль» (+70%). В то время как большинство секторов зафиксировали положительный результат, промышленные материалы оказали наиболее значительное негативное влияние на доходность Фонда, в основном из-за акций Ferrhexo, которые упали на фоне опасений относительно цен на железную руду. Из других позиций отметим Coal Energy, которая, скорректировавшись после сильного роста в январе, также оказалась в числе основных аутсайдеров.

Мы провели только две транзакции за месяц. Во-первых, мы продолжили курс на сокращение в Фонде доли ценных бумаг, торгуемых на локальном рынке, избавившись от акций Енакиевского металлургического завода. Во-вторых, мы включили в портфель бумаги украинского производителя яиц агрохолдинга «Авангард». В течение следующего месяца мы продолжим поддерживать денежную позицию на высоком уровне, так как мы не ожидаем значительных улучшений на локальном рынке акций. Мы и дальше продолжаем отдавать предпочтение украинским бумагам, котирующимся на зарубежных площадках, и видим значительный потенциал для их роста, хотя выбор целей для инвестирования среди этих акций весьма ограничен.

## Контакты

Citadele Asset Management  
площадь Републикас 2а  
Prga LV-1010

Тел: (371) 67010801  
Факс: (371) 67778622

asset@citadele.lv  
http://www.citadeleam.lv/ru

## Крупнейшие вложения

Motor-Sich	9.9%
Centrenergo	8.0%
Mhp	7.0%
Ferrexpo Plc	7.0%
Kernel Holding Sa	4.4%
Astarta Holding Nv	4.3%
Pes-Energougol	3.5%
Ukrproduct Group Ltd	3.1%
Alchevskiy Koksochemical Plant	3.1%
North Ore Mining And Processing Enterprise	3.0%
<b>Total</b>	<b>53.1%</b>

## Статистика портфеля

Количество ценных бумаг в фонде	29
Средний вес бумаги	2.9%
Медиана P/E*	5.9
Медиана P/B*	0.5
Средняя дивидендная доходность*	1.5%

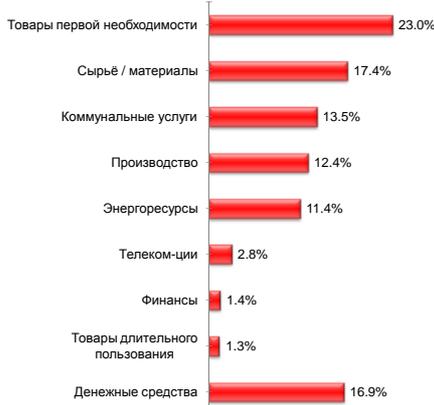
\* только для бумаг, где есть данные на момент публикации

## Статистика деятельности (за 3 года)

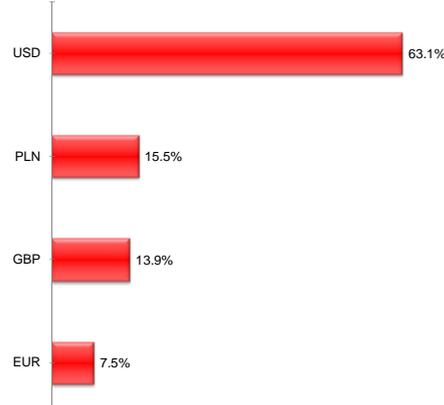
Волатильность (%)	26.7%
Кoeffициент Шарпа	-0.8
Кoeffициент Сортино	-0.9
Value-at-Risk (30d/ 95%)**	29.3%

\*\* для расчетов используется историческая методика

## Структура по секторам



## Структура по валютам



## Важная информация

Информация, содержащаяся в данном отчете, носит исключительно информационный характер и не должна рассматриваться как совет по приобретению, держанию или продаже упомянутых финансовых инструментов. Информация в документе не является инвестиционным анализом или исследованием, а также в материал не включены все риски, связанные с финансовыми инструментами. Включенная в материал информация не соответствует индивидуальным инвестиционным потребностям, целям, склонности к рискам, знаниям и опыту на финансовых рынках, а также любому другому важному инвестиционному условию и ограничению. Ни авторы данного отчета, ни IPAS Citadele Asset Management, ни связанные с ним компании, филиалы или представительства не несут ответственность за неточности или ошибки, за последствия использования информации, содержащейся в данном отчете, в том числе, не несут ответственность за прямые и косвенные убытки (включая неполученную прибыль), а также за штрафные санкции, даже если имеется предупреждение об их возможном применении. На момент публикации, информация в данном отчете получена из достоверных источников (www.bloomberg.com, www.reuters.com, другие масс-медиа, биржа, центральный банк и статистическое бюро, домашние странички компаний и др.). IPAS Citadele Asset Management не гарантирует точность и полноту данной информации, авторы документа не обязаны информировать пользователей, если информация оказалась неточной или вводящей в заблуждение.