

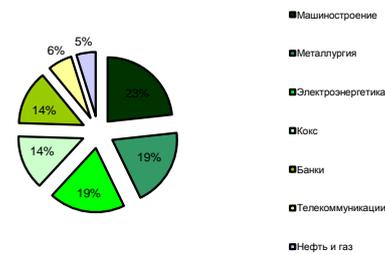
| Динамика              | Фонд   | Индекс |
|-----------------------|--------|--------|
| За месяц              | 0.0%   | 2.4%   |
| С начала года         | 0.0%   | 2.4%   |
| С начала деятельности | -61.5% | -38.5% |

| Показатели риска       | Фонд  | Индекс |
|------------------------|-------|--------|
| Годовое ст. отклонение | 24.9% | 36.3%  |
| Бета                   | 0.47  |        |
| Коэффициент корреляции | 69%   |        |

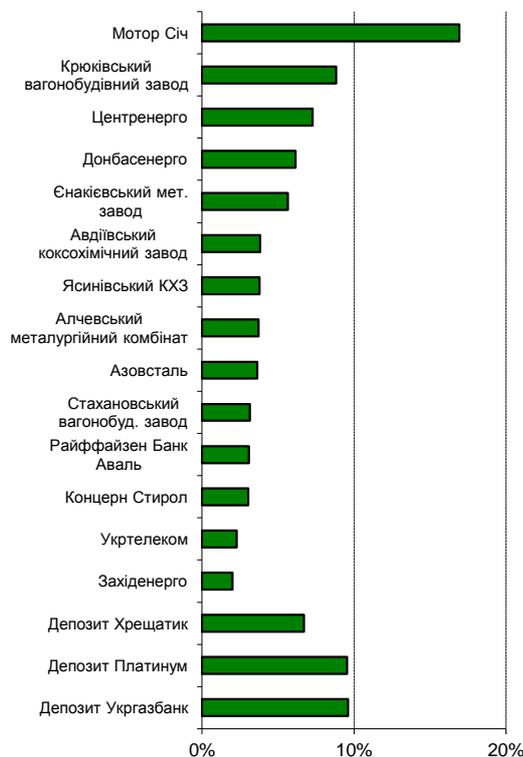
Портфель по классам активов



Портфель по секторам



Позиции



2013 год начался очень оптимистично, индекс S&P 500 подрос в январе на 5%, что подтолкнуло к росту и другие рынки – индекс UХ вырос на 2.4%. Не похоже, чтобы этот рост был вызван какими-то конкретными макроэкономическими событиями, хотя, с другой стороны, более 75% компаний, входящих в индекс S&P 500, отчитались за 4-й квартал 2012 года лучше ожиданий аналитиков. Помогло росту и общее восприятие понижения риска – многие инвесторы считают, что финансовый кризис уже позади, особенно в США. Кроме того, после ралли в облигациях, особенно на развивающихся рынках, доходности по ним стали настолько низкими, что уже не оправдывают риск и все больше и больше инвесторов готовы переключаться в акции.

Результат Аргентума за месяц несколько хуже индексного. Активность инвесторов фонда оставалась низкой, как и трейдеров на УБ. Изменений в портфеле не было.

Наши умеренно оптимистичные взгляды на 2013 год остаются в силе. Более того, похоже, что девальвация национальной валюты пока откладывается, т.к. административные меры НБУ по борьбе с покупкой валюты дали свой эффект, пускай и временный. Благодаря оптимизму на внешних рынках Украина продолжает достаточно легко привлекать средства через еврооблигации, что тоже несколько облегчает напряженную ситуацию с валютой внутри страны. Как мы уже писали, нынешняя оценка украинских акций более чем оправдывает потенциальные макроэкономические, политические и прочие риски, но есть, по нашему мнению, риск, которого сейчас стоит опасаться больше всего – риск ликвидности. Объемы торгов на украинской бирже упали катастрофически, и это, конечно, отпугивает многих инвесторов, т.к. даже существенные пакеты акций украинских голубых фишек может быть непросто продать, что уж говорить про акции второго и третьего эшелона.