

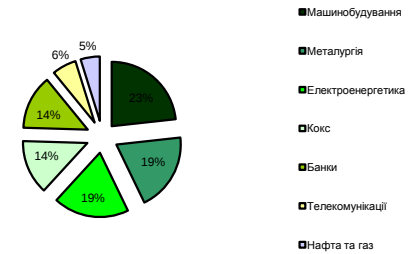
Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-9.3%	-12.1%
3 початку року	-35.7%	-39.3%
3 початку діяльності	-62.9%	-44.0%

Показники ризику	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	25.6%	37.0%
Бета	0.48	
Коефіцієнт кореляції	69%	

Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції



У жовтні світові фондові індекси досить суттєво скоректувалися – на кілька відсотків. Це сталося через те, що період квартальної звітності у США пройшов вкрай погано. Незвично висока кількість американських компаній звітували гірше очікувань аналітиків або погіршили прогнози своїх фінансових показників на майбутнє. Криза в Європі та уповільнення економіки Китаю – головні теми, що хвилюють менеджерів американських компаній. Але, не зважаючи на це, ситуація в США залишається цілком спокійною. В Україні тим часом ринок був значно більш нервовим перед парламентськими виборами, індекс УБ знизився на 12%. Для зменшення девальваційного тиску на національну валюту НБУ обмежив гривневу ліквідність, тому міжбанківські короточасні ставки в кінці місяця досягали 50%. Звичайно, за таких ставок кредитування в країні фактично зупинилось і разом з низькими цінами на сталь в світі це призвело до погіршення стану української економіки – у вересні промислове виробництво впало на 7%, а ВВП в третьому кварталі впав на 1.3%.

Результат Аргентуму пропорційний падінню індексу і частці акцій в портфелі. Активність інвесторів була відносно високою, але вони придбали сертифікатів на 220 тис. гривень менше ніж продали. При тому, що загальна економічна ситуація в країні досить складна більшість емітентів в портфелі фонду звітували за третій квартал досить добре. Так чистий прибуток Мотор Січі, наприклад, продовжив зростати і збільшився за 9 місяців на 60%, дохід компанії при цьому зріс на 28%. Середньозважена ставка за депозитами Аргентуму на кінець місяця склала 27,4%.

Найближчим часом багато що буде залежати від дій НБУ. Фундаментальна ситуація зараз така що девальваційний тиск на гривню наврядчи зникне сам собою. Якщо втримання курсу долара перед виборами було зрозумілим, то навіщо витрачати на це валютні резерви зараз і тримати ставки високими – не зрозуміло абсолютно. Українському ринку буде не просто зрости, якщо статус-кво буде підтримуватися без потужних позитивних чинників, таких як знижка на газ або нова програма МВФ. Та якщо курс гривні все ж ослабне – це зніме колосальну невизначеність, через яку важко робити довгострокові інвестиції, знизить ставки та допоможе економіці, звичайно зросте і фондовий ринок.