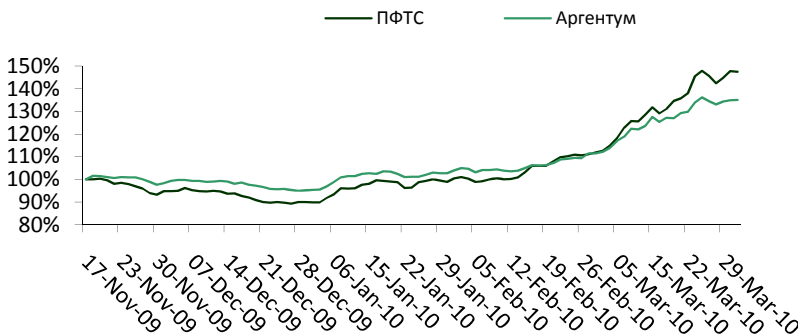


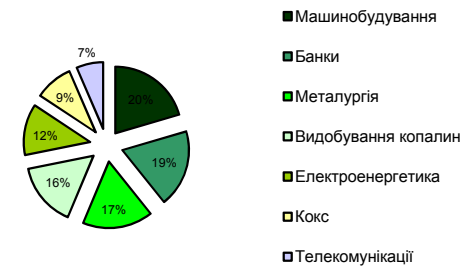
Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	23.4%	33.4%
з початку діяльності	35.0%	47.5%



Портфель за класами активів



Портфель за секторами



В березні ріст українського ринку не тільки продовжився, але і прискорився. Індекс ПФТС зріс за місяць на 33,4 %. Зміна влади в країні пройшла очікувано швидко, в результаті чого політична ситуація стала більш зрозумілою і прогнозованою для інвесторів. Це, в свою чергу, як ми і прогнозували, призвело до значного зниження ризику України, що не забарилися відобразити міжнародні рейтингові агентства, і відповідно зросли ціни на єврооблігації, а також на акції. Крім того, на сьогодні відновився конструктивний діалог з МВФ, тема дефолту зникла зі сторінок преси, а попит на українські облігації перевищує пропозицію, не зважаючи на сумніви деяких аналітиків. На цьому фоні ми спостерігаємо збільшення притоку валюти в країну, при чому НБУ змушений активно скуповувати валюту на міжбанку, щоб не дати гривні зміцнитися занадто швидко, тим самим збільшуючи валютні резерви і наповнюючи банківську систему гривною. Все це дає підстави вважати, що Україна поступово виходить з фази стагнації і переходить у фазу економічного росту.

В березні відбулася конференція Драгон Капітал, яку відвідали сотні найбільших іноземних інвесторів, які спілкувалися з представниками влади і провідних українських компаній. Загальне враження від конференції у інвесторів склалось дуже позитивне. Чисельні зустрічі з керівниками таких компаній як Мотор Січ, Укрсоцбанк, Укресімбанк, Форум, Метінвест, ДТЕК, МХП показали, що український бізнес, в цілому, вийшов з режиму виживання і поступово рухається в режим нарощування продажів і покращення прибутковості.

Цього місяця попит інвесторів на сертифікати Аргентуму був досить потужним, інвестори придбали їх більш ніж на 2,6 мільйона гривень. Враховуючи зростання індексів, ВЧА фонду більш ніж подвоїлась до 6,2 мільйонів гривень. Через такий попит ми не встигали з такою ж швидкістю наповнювати фонд акціями і частка акцій в портфелі тимчасово впала до 62%, через що дохід фонду у 23,4% дещо нижче індексного. У фонді з'явилися акції Крюківського вагонобудівного заводу.

Зростання ринку на третину за місяць – достатньо унікальне явище. Звичайно, зростання такими темпами довго продовжуватись не може, і буде сповільнюватись по мірі виходу цін на акції з кризових рівнів в нормальне русло. Корекція цілком можлива і ймовірна, однак не варто через короткострокові коливання втрачати довгострокові цілі і ідеї. Україна – найперспективніша країна для інвестицій в регіоні на найближче десятиліття за багатьма критеріями, такими як ВВП на душу населення, розвинутістю інфраструктури, дешевизною валюти, робочої сили і іншими, крім того, активи у нас також залишаються відносно дешевими. Тому прогнозуємо на українському фондовому ринку довгостроковий позитивний тренд.

Позиції

