

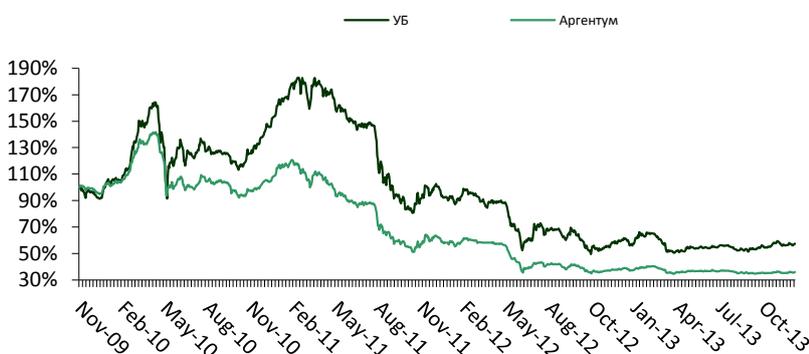
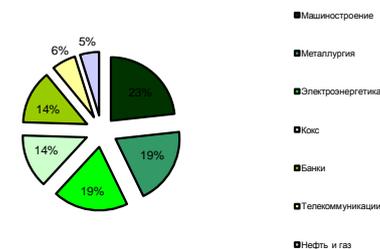
Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	0.7%	0.4%
С начала года	-6.4%	-4.3%
С начала деятельности	-63.9%	-42.5%

Показатели риска	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	22.6%	33.4%
Бета	0.46	
Коэффициент корреляции	69%	

Портфель по классам активов



Портфель по секторам



Позиции



Американский рынок в декабре продолжил ралли, индекс S&P 500 прибавил 2,4%, а рост за год составил 29.6%. Пожалуй, важнейшим событием прошедшего года в экономическом смысле было восстановление экономики США, и его резкое ускорение в конце года. ВВП этой страны вырос на более чем 4%, а безработица практически вернулась на докризисный уровень, что вместе с монетарным стимулированием и обеспечило такой внушительный рост фондовых индексов. Неудивительно, что на последнем заседании комитета по открытым рынкам ФРС США было принято решение о сокращении выкупа облигаций на 10 миллиардов долларов до 75 млрд. в месяц с перспективой дальнейшего сокращения. Оптимизм перед новым годом чувствовался и на других площадках, индекс РТС прибавил за декабрь 2,8%, был некоторый рост и на УБ, в связи с новостями о российских кредитах и скидке на газ. Более впечатляющим был рост на рынке украинских еврооблигаций. Стоит отметить, что после экспирации декабрьского фьючерса в мартовском контракте открыто рекордно малое количество позиций, т.е. активность на украинском рынке акций продолжает падать и активных трейдеров остается все меньше.

Аргентум показал близкий к индексу результат. Нетто отток средств из фонда составил около 85 тыс. гривен, в целом активность инвесторов фонда остается низкой, как и трейдеров на УБ. Средневзвешенная ставка по депозитам фонда составила 16,6%. Сделок с ценными бумагами фонд не проводил.

Маловероятно, что российские кредиты кардинально развернут мнение иностранных инвесторов об Украине. Так же маловероятно, что они поспособствуют долгосрочному улучшению экономики Украины. Все понимают, что это краткосрочная мера, которая в лучшем случае позволит профинансировать дефицит бюджета до выборов в начале 2015 г. Мы также не ожидаем существенного улучшения в экономике в будущем году. Положительный эффект от скидки на газ будет ограничен из-за политической неопределенности. Но и для падения рынка акций причин нет, он остается крайне дешевым, а надежда на улучшение инвестиционного климата хотя бы в 2015 будет поддерживать цены. Скорее всего, рынок акций впадет в спячку на ближайшие несколько месяцев.