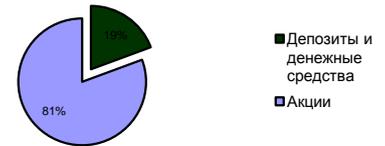


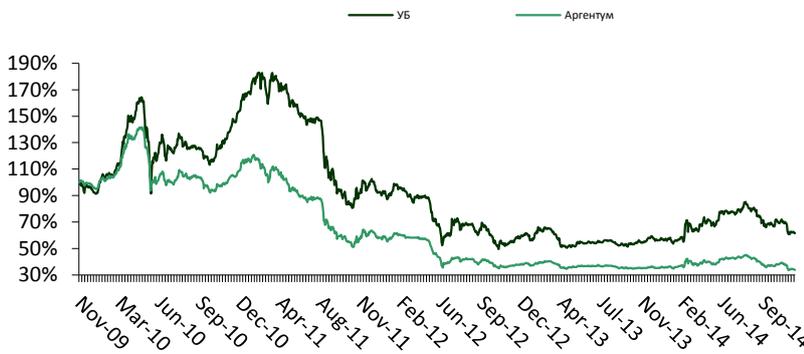
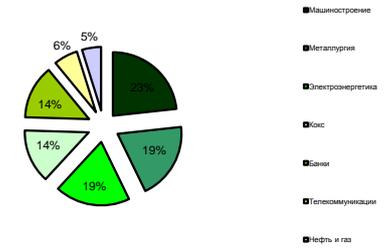
Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	-13.3%	-12.8%
С начала года	-6.4%	6.8%
С начала деятельности	-66.2%	-38.5%

Показатели риска	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	23.1%	34.0%
Бета	0.48	
Коэффициент корреляции	71%	

Портфель по классам активов



Портфель по секторам



Позиции



Украина вплотную подошла к краю пропасти. Реформы тормозились отсутствием адекватного парламента, что свело международную помощь до минимума, необходимого для выживания. Конфликт на Донбассе затянулся и грозит перерасти в настоящую гуманитарную катастрофу. Продолжается кризис в банковской системе и разрастается энергетике. Но Украина имеет все шансы отойти от этого края пропасти. На сколько это получится, будет понятно в ближайшие пару месяцев. Тем временем разваливается на глазах и российская экономика - в связи с падением цен на нефть с максимума этого года почти на 40% и санкциями, рубль в ноябре рухнул почти на 20% к доллару, нарастает паника на рынках российских акций и облигаций. На таком безрадостном фоне индекс УБ снизился на 12.8%.

Цена инвестиционного сертификата фонда Аргентум снизилась за месяц на 13,3%, падение с начала года составляет 6,4%. Существенно снизились все бумаги в портфеле. Сделок с ценными бумагами фонд не совершал. Активность инвесторов была крайне низкой. Средневзвешенная ставка по депозитам фонда составляет 18,2%.

Это определенно был самый сложный год в современной украинской истории, но он практически закончен и наконец-то появляется свет в конце туннеля. Во-первых, новый парламент с проевропейским конституционным большинством приступил к работе. В условиях срочной необходимости в финансовой помощи и небывалого социального давления у парламента нет возможности не делать нужные реформы. Потому мы в декабре ожидаем ряд положительных новостей как от правительства, так и от Верховной Рады, а уже в январе вполне ожидаемы новые транши от МВФ. Во-вторых, Украине очень повезло с падением цен на нефть. У РФ просто нет ресурсов для масштабной эскалации конфликта на Донбассе, потому в ближайшее время можно ожидать устойчивого перемирия и перевода проблемы Донбасса из категории военной в категорию политическую. В третьих, все нынешние события создают базу для устойчивого развития Украины на десятилетия вперед. Развитие сильнейшего гражданского общества, модернизация всех государственных институтов и реальная борьба с коррупцией не могут в долгосрочной перспективе не отразиться на благосостоянии украинцев и ценах на украинские активы.