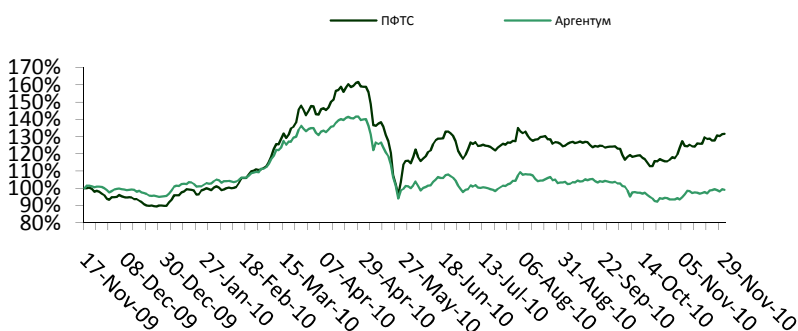


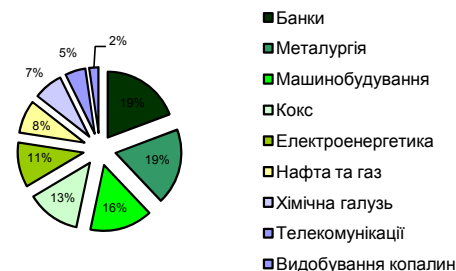
Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	6.0%	12.8%
З початку діяльності	-0.8%	31.5%



Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції



Протягом листопада загальна ситуація в світі мало змінилася: центральні банки загалом продовжують щедро постачати ліквідність у фінансову систему та допомагати проблемним боржникам. Так, в цьому місяці свій пакет допомоги отримала Ірландія, також було продовжено строк надання допомоги Греції. Представники влади продовжують натякати, а іноді і прямо говорити, що надрукують стільки грошей, скільки буде треба для підтримки фінансової стабільності. Зокрема, голова Федеральної резервної системи США Бен Бернанке заявив, що затверджений план другої хвилі «кількісного пом'якшення» на 600 млрд. доларів лише приблизний і ця цифра може зрости. Аналогічні заяви лунали і від представників Європейського центрального банку. Таке середовище низьких ставок за кредитами помножене на оптимізм інвесторів щодо виходу світової економіки з кризи сприяє зростанню цін на ризикові активи, і вони продовжують повзти вгору як і останні півтора роки.

Як ми і прогнозували у минулих звітах, раллі в українських облигаціях закінчилося і інвестори нарешті звернули увагу і на акції. Завдяки потужному зростанню українських індексів, відставання нашого ринку від світових помітно скоротилося. Лідерами зростання в цьому місяці серед наших «блакитних фішок» стали Укрнафта (+33%) та Мотор Січ (+28%). Варто відмітити і суттєве зростання об'ємів біржових торгів, зокрема зумовлене попитом з боку іноземних інвесторів.

Результат Аргентуму за місяць дещо гірше індексу. Через значне зростання індексу в листопаді, інвестори значно активізувалися. Притік коштів склав 1,9 млн. гривень, більш ніж на 600 тис. гривень більше ніж відтік. Ми трохи зменшили частку Укрсоцбанку в портфелі через зростання її вище нормативів, натомість придбавши інші індексні папери.