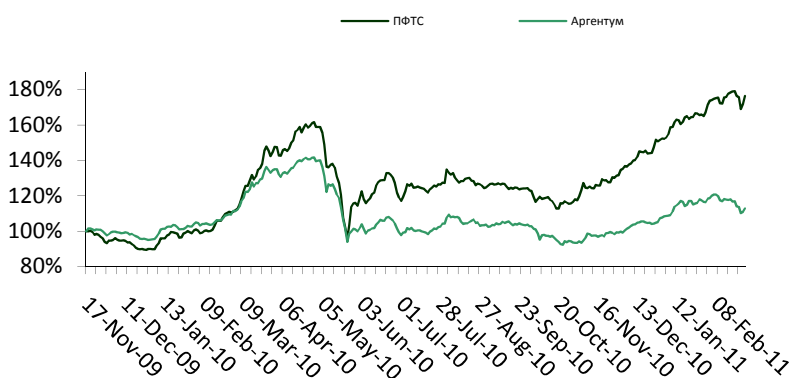


Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-3.2%	6.9%
З початку діяльності	12.9%	76.4%



Початок лютого був цілком позитивним для світових ринків, але зростання напруги через ситуацію в Африці та на Близькому сході все ж спричинило помітну корекцію. Новини про революції в Тунісі та Єгипті ринок проковтнув досить спокійно, а ось конфлікт в Лівії все ж налякав інвесторів, особливо коли стало зрозуміло, що він затягується, адже Лівія постачає 1,7% світового видобутку нафти. Ще більше інвестори побоюються загострення в Саудівській Аравії, найбільшому експортеру нафти, адже це може спричинити подальше зростання цін на чорне золото, що завдасть значної шкоди світовій економіці, і як наслідок, всі попередні зусилля по її стимулюванню можуть виявитися марними. Не додають інвесторам впевненості і напружені ринки облігацій країн на периферії Євросоюзу, інвестори і досі не впевнені що Греція, Португалія та Іспанія зможуть успішно обслуговувати свої борги.

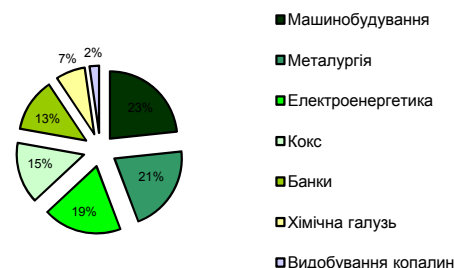
Варто прокоментувати відставання фонду від індексів у лютому. Справа в тому, що зростання індексів в основному зумовлено раллі в акціях Укрнафти, доля якої в індексі ПФТС складає 20%, та 25% в індексі УБ, та Мотор Січі доля якої близько 16% в обох індексах. Аргентум через законодавчі обмеження не може інвестувати в цінні папери одного емітента більш як 5% портфелю, тому ціна сертифікату дещо знизилась разом з рештою індексних акцій.

Ми вважаємо цю корекцію непоганою можливістю для довгострокових інвесторів. Схоже, що ринки переоцінюють вірогідність подальших заворушень у інших країнах на Близькому сході та їх можливі наслідки, адже лідери цих країн мали час винести свої уроки. Тепер вони обіцяють в тій чи іншій мірі демократичні реформи, а також щедро збільшують різноманітні соціальні виплати. Як тільки увага до протестів знизиться, цілком імовірно, що ціни на акції відновляться, адже світова економіка загалом почуває себе досить добре – ставки за кредитами і досі низькі, ліквідність фінансової системи висока, а акції тепер ще більш дешеві.

Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції

