

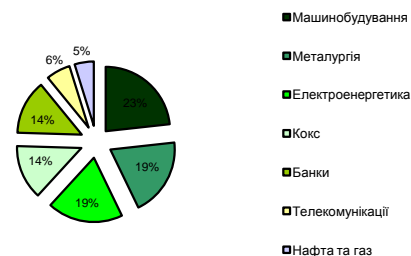
Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-5.3%	-6.3%
З початку року	-31.3%	-31.8%
З початку діяльності	-60.4%	-37.1%

Показники ризику	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	25.8%	36.6%
Бета	0.48	
Коефіцієнт кореляції	69%	

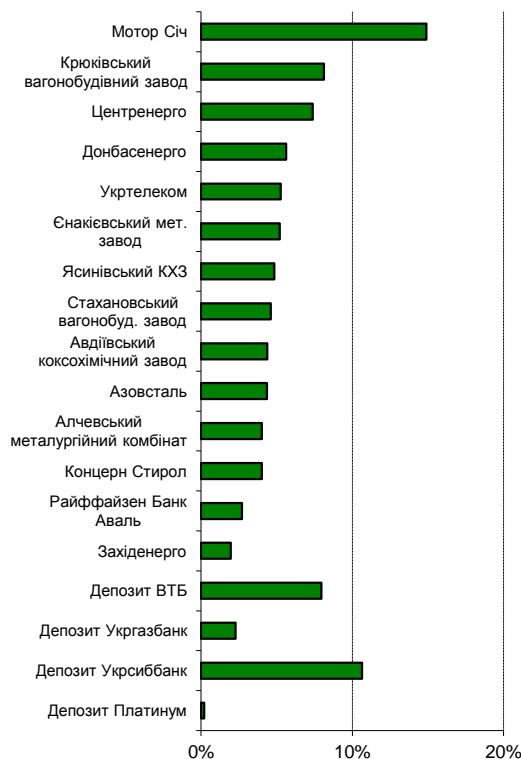
Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції



За серпень індекс УБ знизився на 6.3% через посилення девальваційних очікувань та схвильованість інвесторів перед виборами. При цьому для більшості інших ринків серпень був досить позитивним - індекси підросли, а Американський індекс S&P 500 взагалі штурмує нові посткризові максимуми. І хоча з'являється все більше ознак, що світова економіка і надалі сповільнюється, при чому не тільки через Європу, але і через Китай, глобальні інвестори не втрачають оптимізму. Справа у тому, що найближчим часом очікуються більш агресивні дії від ЄЦБ та ФРС, а також нові заходи стимулювання економічного зростання в Китаї. Уже зараз зрозуміло, що проблемні країни Європи зможуть отримувати необмежений обсяг короткострокових запозичень від ЄЦБ, що різко знижує ризик дефолту або інших катастрофічних подій в ЄС у найближчий рік-два, а отже і ціни на акції та облігації зростатимуть.

Результат Аргентуму близький до індексу, різких коливань не було, тому і значних покупок або продажів сертифікатів фонду не було. Середньозважена ставка за гривневими депозитами, на яких розміщуються кошти Аргентуму, вже перевищила 20%, нові депозити в серпні ми розміщували по 23-24%, при цьому всі депозити Аргентуму зараз короткострокові, що дасть можливість скористатися можливим напруженням на фінансовому ринку під час виборів.

Схоже, що оптимізм на світових ринках набирає силу. Останні кілька років значна частина інвесторів знаходилися в перманентному очікуванні загострення кризи, відповідно, мають значну частку активів у грошових коштах, що готові до інвестування. Враховуючи це, світові ринки цілком можуть продовжити зростання. На нашу думку, індекс УБ занадто відстав і скоро має почати наздоганяти інші індекси. Наприклад, українські еврооблігації, які Україна розмістила в липні, вже виростили в ціні на 5%, що свідчить про готовність іноземних інвесторів нести ризики України не зважаючи на вибори, що наближаються.