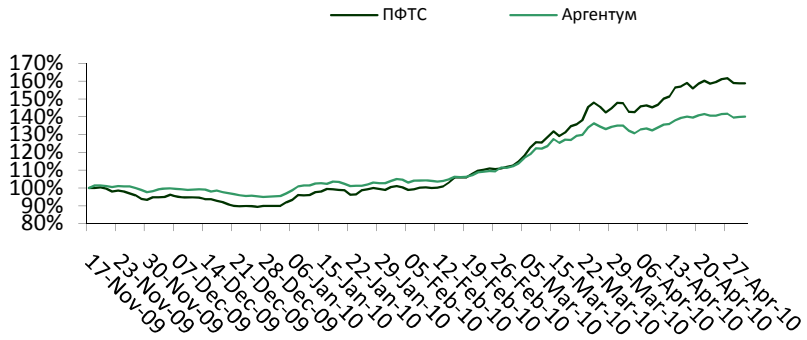
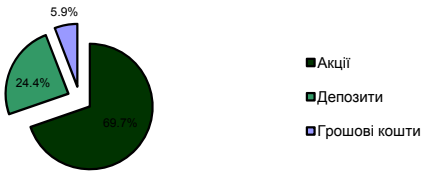
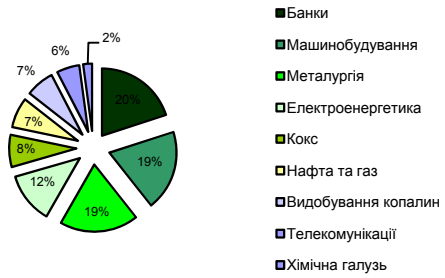
Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	3.7%	7.7%
З початку діяльності	40.0%	58.8%



Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції

Зростання українського та більшості світових ринків в квітні продовжилося, хоча і не такими темпами, як в березні. Економічні новини також виходили загалом позитивні, вказуючи на початок нового циклу економічного зростання в світі. А деякі країни, такі як Індія та Китай, були навіть вимушені почати вживати превентивні заходи для уникнення «перегріву» економіки через занадто швидке зростання. В Україні протягом квітня теж було багато позитивних подій, серед найголовніших – уряд домовився з Росією про зниження ціни на газ, а Верховна Рада прийняла бюджет, що дозволяє відновити співпрацю з МВФ та пожвавити борговий ринок державних цінних паперів. Як ми вже писали в минулих оглядах, ризикованість інвестицій в Україну з точки зору іноземних інвесторів продовжує падати, що призводить до активізації останніх на українському фондовому ринку, штовхаючи ціни на активи в гору. Так, вперше за декілька років, ми побачили відразу цілу низку успішних виходів українських компаній на світові ринки капіталу: ДТЕК випустила єврооблігації на 500 мільйонів доларів, МХП - на 330 мільйонів, Укрексімбанк - на 500 мільйонів, Авангард розмістив на Лондонській біржі акцій на 200 мільйонів. Це все свідчить про значний інтерес світових інвесторів до українських активів і перспективність інвестицій в Україну. З іншого боку, напруженість навколо боргових проблем Греції та їх можливого впливу на інші країни поступово зростала і спричинила грандіозну корекцію на світових ринках протягом травневих свят.

Аргентум продовжував користуватися стабільним попитом серед інвесторів. Загальний оборот сертифікатів аргентуму перевищив 4.5 мільйонів гривень, причому покупок було на 0,5 мільйона більше ніж продажів. Ми в квітні продовжували купувати акції щоб утримати їх частку в портфелі на рівні 65-70%. Оскільки інвестори досить активно реагують на волатильність ринку, фонд має значну частку портфелю тримати на депозитах, і навряд ця частка істотно зросте найближчим часом.

Ми вже неодноразово писали в своїх оглядах про дисбаланси в світовій економіці та надмірний борговий тягар країн євро зони, адже проблеми Греції – лише верхівка айсбергу. Вже йдуть розмови про план створення фонду, що буде надавати кредити в разі необхідності країнам ЄС, про те, що ЄЦБ буде купляти на відкритому ринку державні та корпоративні облігації для підтримання цін, про гарантії по кредитам, тощо. Разом з пакетом допомоги, що був запропонований Греції, такі заходи коштуватимуть більше трильйона доларів. Звичайно, в учасників ринку залишаються питання щодо реалізації такого плану через юридичні та політичні перепони, а також про довгострокову платоспроможність деяких країн навіть після отримання допомоги. Але не будемо забувати, що ці проблеми мають дуже мале відношення до України, адже наше боргове навантаження ще дуже далеке від критичного, складаючи лише 36% від ВВП.