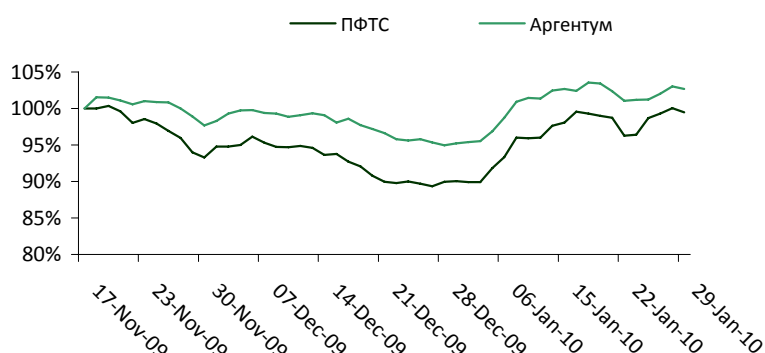


| Динаміка | Фонд | Індекс |
|----------------------|------|--------|
| За місяць | 7.5% | 10.6% |
| З початку діяльності | 2.7% | -0.5% |

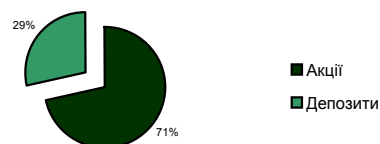


Початок року був досить обнадійливим - український фондовий ринок мало того, що був одним з не багатьох, де ціни на акції зростали, так при цьому наше «раллі» було серед лідерів по стрімкості.. Найголовнішими новинами були продаж контрольного пакету ІСД росіянам та те, що збори акціонерів Укрнафти, на яких мала вирішатися доля нерозподіленого прибутку за декілька останніх років, нарешті відбулися. Позитивний настрій світових інвесторів після початку січня змінився хвилюваннями щодо проблем з боргами Греції та планів Обама щодо посилення вимог до регулювання банків. Ці проблеми не стосуються України, але вони призвели до того, то той невеликий інтерес з боку іноземних інвесторів, який був до нашого фондового ринку, знову майже зник. Але додає впевненості у відродженні цього інтересу те, що вибори президента у нас пройшли спокійно і в подальшому не прогнозується загострення ситуації під час передачі влади .

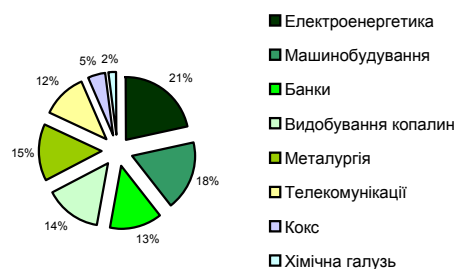
Аргентум спрацював цілком прогнозовано. Невелике відставання від індексу пояснюється часткою коштів, що знаходяться на депозиті, та заниженою оцінкою деяких акцій через біржові курси Перспективи, що вже довгий час не змінювалися.

Ми вже неодноразово писали в наших публікаціях, що дисбаланси в світовій економіці, що призвели до кризи, на сьогодні ще нікуди не ділися. Світові держави спрацювали досить ефективно і надали необхідну допомогу найбільшим фінансовим інститутам, чим запобігли колапсу фінансової системи в 2008-2009 роках. З іншого боку, через ці їх дії збільшився державний борг, та, в умовах падіння доходів бюджетів, зменшилась можливість цей борг обслуговувати. Таким чином, світова фінансова система залишається дуже чутливою до будь-яких підозр щодо банкрутств великих міжнародних банків або дефолтів країн. Тому для втримання світової фінансової рівноваги доведеться рятувати всіх, не зважаючи на великі бюджетні дефіцити та зростання взаємного боргу, що дає впевненість у тому, що другої хвилі кризи не буде.

Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції

