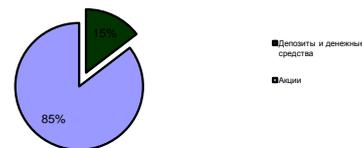


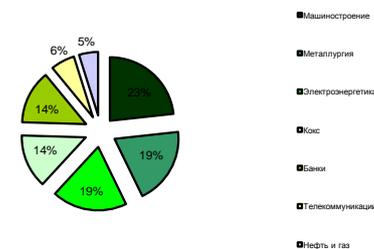
Динамика	Фонд	Индекс
За месяц	4.3%	7.8%
С начала года	24.2%	45.4%
С начала деятельности	-55.2%	-16.3%

Показатели риска	Фонд	Индекс
Годовое ст. отклонение	23.3%	34.2%
Бета	0.48	
Коэффициент корреляции	70%	

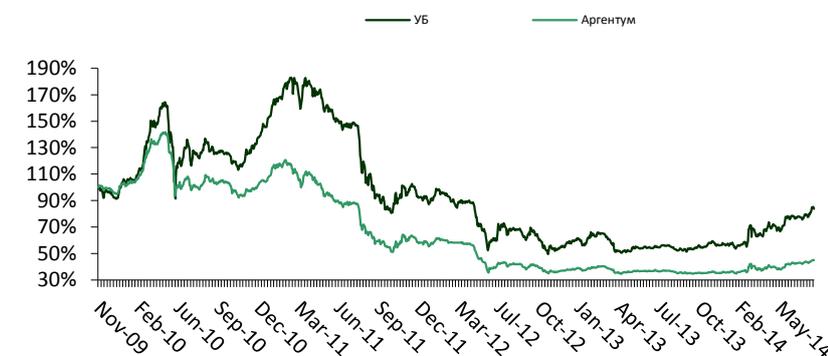
Портфель по классам активов



Портфель по секторам



Позиции



В июле украинские силовики существенно продвинулись и расширили контролируемую ими территорию Донбасса. Вместе с этим укрепилась и уверенность инвесторов в скором окончании конфликта, индекс УБ вырос за месяц на 7,8%, при этом индекс РТС снизился на 10,7%. Сбитый террористами пассажирский авиалайнер отрезвил Европу и против РФ введены реально болезненные санкции, особенно сильный удар пришелся по финансовой системе. Радоваться, конечно, еще рано, оружие и наемники из РФ продолжают поступать, но, возможно, третий уровень санкций заставит власти соседней страны задуматься о стоимости своей авантюры, а особенно, о стоимости дальнейшей эскалации. Мы положительно оцениваем развал коалиции в парламенте, который наверняка приведет к перевыборам и дальнейшим структурным реформам.

Аргентум показал за месяц +4,3%. Отставание от индекса объясняется меньшей, чем в индексной корзине, долей некоторых эмитентов в портфеле, что обусловлено законодательством. Оттоки средств инвесторов были незначительными и составили 49 тыс. гривен. Средневзвешенная депозитная ставка по депозитам фонда – 19,6%. Сделок с ценными бумагами фонд не проводил.

Наши ожидания за месяц никак не поменялись. Полномасштабного вторжения не будет, конфликт на востоке в ближайшие месяцы закончится, что вызовет стабилизацию экономики и последующий приток инвестиций в страну. Экономические данные в Украине за этот год будут крайне плохими, но помощь международных институтов позволят его пережить, а в следующем году экономика начнет восстанавливаться. Фондовый рынок недооценен в несколько раз и будет расти по мере нормализации ситуации. Любой прогресс в разрешении конфликта, скорее всего, будет сопровождаться ростом цен на акции.