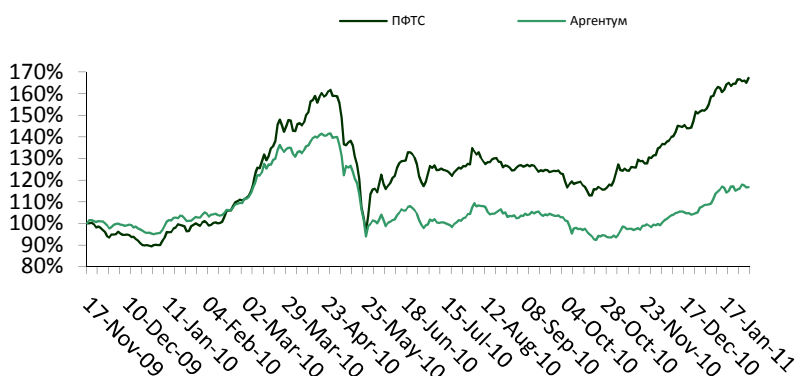


Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	7.3%	7.8%
З початку діяльності	16.6%	65.0%



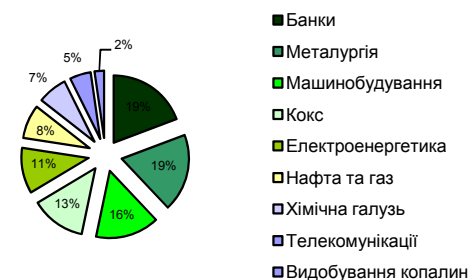
В січні зростання цін на акції продовжилося, хоча і не можна сказати що по всьому світу. Тепер головна тема для дискусій в колах професійних інвесторів – зростання інфляції, а точніше коли це станеться та в якому обсязі. Особливо від інфляції можуть постраждати найбідніші країни, де частка продуктів харчування в споживчому кошику найбільша. Так, поки ринки США, Росії та України штурмують нові максимуми, великі ринки що розвиваються, такі як Індія, Індонезія, Бразилія та Китай знаходяться нижче максимумів листопада. Справа у тому, що в цих країнах центральні банки почали підвищувати процентні ставки щоб боротися з інфляцією, яка зростає через стрімкий розвиток економіки та підвищення цін на сировину і продукти. Зростання процентних ставок зазвичай негативно впливає на фондовий ринок, але це у довгостроковій перспективі і в цьому році ми наврядчи побачимо це. Чим це загрожує українському фондовому ринку? З одного боку, ми більше звикли до значних цифр інфляції, ніж інші країни, і досвід останніх років каже нам, що двозначна інфляція зовсім не заважає локальним індексам зростати. З іншого боку, неблизька поведінка основних фондових ринків країн, що розвиваються, звичайно, може дещо знизити інтерес закордонних інвесторів до України. Та не варто завчасно впадати в песимізм, адже зростання ставок це лише один з факторів, що впливають на ринок. З іншого боку є стрімке зростання економіки, а це значить, що мета стимулювання економіки дешевими коштами досягається. Імовірно, що в цьому році до теми рівня ставок за кредитами та інфляції ми повернемося ще не раз, а поки що наша стратегія залишається без змін.

Нагадуємо, що з 01 лютого 2011 року для всіх інвесторів ПФ «Аргентум», строк інвестицій яких у фонд становитиме менш ніж 30 календарних днів включно, при викупі інвестиційних сертифікатів буде стягуватись комісія 3%. Якщо строк інвестиції становитиме більше ніж 30 календарних днів, то при викупі інвестиційних сертифікатів розміри комісій що застосовуються залишаються без змін. Ця міра суттєво покращить результати фонду, оскільки зменшить активність спекулянтів, що користуються можливістю купити і продати сертифікати фонду за ціною попереднього дня.

Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції

