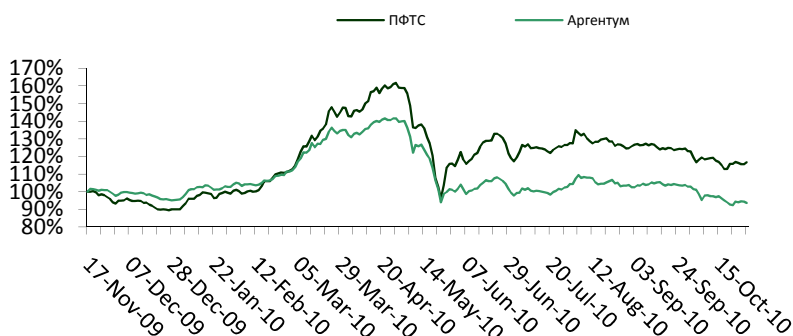


Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-9.0%	-5.2%
З початку діяльності	-6.4%	16.6%



В жовтні світові ринки завмерли в очікуванні нового раунду стимулювання економіки США методом так званого кількісного пом'якшення. Метод цей полягає у тому, що Федеральна Резервна Система купляє державні облігації США на відкритому ринку в значних обсягах. Фактично це означає додатковий друк доларів, але при цьому ставки примусово утримуються низькими, до того ж цей «друк» тимчасовий, адже коли закінчиться термін облігацій – кошти повернуться назад, якщо не продовжувати купляти нові облігації. Світові ринки ще з вересня росли на ідеї, що таке стимулювання позитивно позначиться на ринках сировини, акцій, та, звичайно, облігацій. В жовтні інвестори були більш обережні, адже значна частина позитивного впливу на фондовий ринок від цього нового стимулювання була вже врахована у цінах на цінні папери. А на початку листопада, після оголошення Бена Бернанке про розміри кількісного пом'якшення, ринки знову вибухнули хвилею зростання.

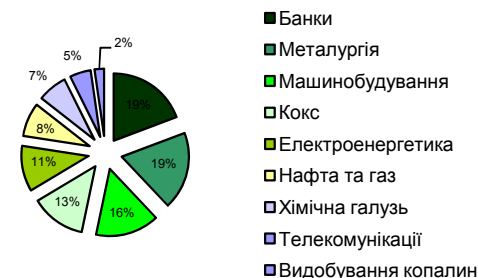
Хоч загалом за жовтень український ринок акцій показав негативний результат, варто відмітити, що тенденція збільшення відставання нашого ринку від світових нарешті припинилася, і вже на початку листопада індекси почали надолужувати втрачене зростання у серпні-жовтні. Ми вважаємо, що раллі в українських облігаціях загалом закінчилось, адже ставки надалі не будуть суттєво падати, оскільки показники інфляції досить високі. Тому, щоб заробити на Україні, інвесторам доведеться все більше дивитися в бік акцій. І тут найбільш цікаві на сьогодні є ліквідні голубі фішки, таких як Укрсоцбанк або Мотор Січ, що широко представлені у нашому портфелі. До речі, черговий квартальний звіт Мотор Січі наприкінці жовтня суттєво перевищив очікування більшості аналітиків, і котирування цих акцій значно виросли на початку листопада.

Результат Аргентуму за місяць дещо гірше індексу, притік коштів практично дорівнював відтоку і склав близько 1 млн. Змін в портфелі варто звернути увагу на продаж акцій Сумського НВО ім. Фрунзе (SMASH). Аргентум продав ці акції за середньою ціною 39.01 грн., зараз ціна складає близько 17 грн.

Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції

