

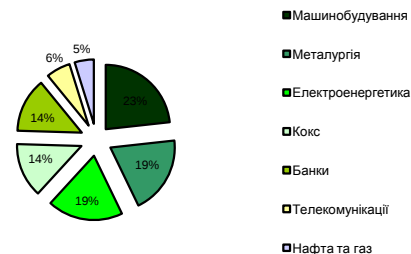
Динаміка	Фонд	Індекс
За місяць	-2.8%	-2.7%
З початку року	1.5%	1.0%
З початку діяльності	-41.5%	-6.8%

Показники ризику	Фонд	Індекс
Річне стандартне відхилення	25.8%	36.0%
Бета	0.50	
Коефіцієнт кореляції	69%	

Портфель за класами активів



Портфель за секторами



Позиції



Як ми і прогнозували в минулому звіті, раллі на світових ринках продовжується. Під час другого раунду програми довгострокового фінансування банків, який ЕЦБ провів у лютому, банки отримали ще 580 мільярдів євро. Отже питання достатності ліквідності фінансової системи Європи на випадок, наприклад, дефолту Греції, було зняте ще до того, як було прийнято рішення щодо Греції. Наступним позитивним чинником для ринку стала успішна реструктуризація Грецією заборгованості перед приватними кредиторами, що зробило отримання нею нової допомоги фактично гарантованим. На цьому фоні у США продовжують виходити гарні економічні данні і американський індекс S&P 500 вже вище максимумів минулого року, чого, на жаль, не можна сказати про український індекс УБ, що знаходиться на цілих 49% нижче свого максимуму минулого року без значних для того причин.

Аргентум показав близький до індексного результат, знизившись на 2.8 відсотка. При цьому активність інвесторів Аргентуму, як і трейдерів на УБ, була дуже низькою. В березні плануються зміни в індексному кошику УБ, з нього виключать Укртелеком, Крюківський та Стаханівський вагонобудівні заводи, Ясинівський КХЗ, Стирол. Ми поки що не плануємо продавати ці акції, оскільки, по-перше, вони залишаються в індексі ПФТС, а по-друге, лише 10 акцій в індексі УБ це замало для наповнення портфелю фонду, враховуючи законодавчі обмеження 5% портфелю на емітента.

У трейдерів є такий вислів: «доки музика грає треба танцювати». Безпрецедентне за масштабами стимулювання економіки за рахунок дешевої ліквідності від всіх провідних центральних банків поки що дає свої плоди: економічні дані покращуються, ринки зростають, інфляція під контролем. Схоже, що ця тенденція може продовжитися найближчими місяцями. Та у більш далекій перспективі варто дуже обережно спостерігати за такими факторами як, наприклад, інфляція. При ознаках її зростання монетарне стимулювання доведеться припинити, або, іншими словами, «вимкнути музику». Крім того, останнім часом вийшла низка досить тривожних економічних даних з Китаю, які вказують на можливе уповільнення економічного зростання країни, що може негативно позначитись на цінах на метал та сировину. Український ринок при цьому продовжує бути надзвичайно недооціненим, що робить довгострокове інвестування в нього дуже перспективним.