

# Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов

## 22.05.2009 - 29.05.2009



### Обзор рынка ПИФов и акций

Прошедшая неделя вновь стала удачной для пайщиков. Снижение по основным индексам, которым ознаменовался старт недели, было нивелировано ходом торгов во второй половине недели. В результате последнюю неделю мая индексы завершили на годовых максимумах, по итогам недели индекс РТС прибавил 7,32%, а индекс ММВБ – 6,58%

В понедельник, под влиянием умеренно - негативного внешнего фона, индексы преимущественно торговались на отрицательной территории. В отсутствие торгов на американских площадках основным ориентиром стали фьючерсы на индексы США, которые торговались в слабом минусе, а также динамика цен на нефть, которые в понедельник снижались. Ключевым событием дня стали спекуляции относительно возможной реализации ВЭОм акций на фондовом рынке, что в перспективе существенно увеличит предложение. В бюджетном послании президента РФ участники рынка не нашли стимулов к покупкам. По итогам понедельника индекс ММВБ просел на 0,29%. Хуже рынка торговались акции ГМК «Норильский никель», отыгравшие негативные результаты консолидированной отчетности по итогам 2008 года.

Во вторник отечественным рынком окончательно завладели «медведи», которые увели индексы к уровням поддержки. По итогам сессии ММВБ потерял 0,95%. Причинами для распродаж стали снижающиеся фьючерсы на американские индексы и отрицательная динамика цен на сырье. Основная просадка пришлась на первую половину сессии, когда участники рынка массово выходили в «кэш». Кроме негативных внешних сигналов, продажам способствовали пессимистичные ожидания участников рынка относительно заседания ОПЕК и риск продажи ВЭОм купленных зимой акций отечественных эмитентов. Фундаментальные факторы также выступали на стороне «медведей». Так, индекс цен на дома от S&P оказался хуже прогнозов, обозначив дальнейшее снижение стоимости жилья. Во второй половине сессии негатив был нивелирован индексом доверия потребителей в США за май, оказавшимся существенно лучше прогнозов и вызвавшим бурный рост как на фондовом рынке США, так и на российских площадках. Существенно лучше выглядели акции «Полиметалла», проигнорировавшие снижение стоимости драгоценных металлов. Драйвером роста стала информация о включении с 29 мая бумаг в расчет индекса MSCI EM, что свидетельствует о входе в акции достояние крупных фондов, ориентированных на структуру индекса MSCI EM.

В среду торги на российском рынке проходили под знаком «бычьих» настроений. Участники рынка отыгрывали позитивное закрытие американских площадок, а также рост цен на «черное золото»: фьючерсы на нефть марки Brent торговались выше отметки \$61 за баррель. Драйвером роста для нефти стали заявления представителей стран, входящих в ОПЕК, о перспективах сырьевого рынка: министр нефти Саудовской Аравии полагает, что стоимость «черного золота» к третьему - четвертому кварталу может достичь \$75 за баррель. Важным событием дня стала публикация статистических данных по экономике США. Данные по перепродажам домов в США оказались смешанными: если за май показатель оказался лучше прогнозов (рост составил 2,9% против ожидавшихся 2%), то данные за апрель были пересмотрены в сторону снижения, что разочаровало инвесторов. По итогам сессии индекс ММВБ прибавил 1,79%. Лучшие рынка выглядели акции банковского сектора. В частности, бумагам Сбербанка удалось установить новый годовой максимум.

В четверг рост на отечественном рынке акций продолжился благодаря позитивной динамике стоимости нефти. Решение ОПЕК по квотам на добычу нефти и нефтепродуктов оправдало ожидания – они были оставлены на прежнем уровне – и не повлияло на ход торгов. Поддержку рынку на финише торговой сессии оказала информация о резком сокращении запасов нефти и нефтепродуктов в США. «Бычьим» настроениям способствовал блок статданных из США – инвесторы приятно удивили заказы на товары длительного пользования и количество заявок на пособие по безработице. Омирачка столь позитивный макроэкономический фон статистика по продажам новостроек в США, которые по итогам апреля выросли на ощутимо меньшую величину, чем ожидалось, а за март показатель и вовсе был пересмотрен в негативную сторону. В течение сессии основные идеи были сосредоточены в нефтегазовом и банковском секторах. В бумагах «нефтянки» основным драйвером роста выступила динамика цен на нефть. Лидерами роста стали акции «Роснефти», воодушевившиеся позитивными результатами отчетности. По итогам сессии индекс ММВБ прибавил 1,45%.

Рост цен на нефть вкупе с позитивной динамикой фьючерсов на индексы США способствовал продолжению роста на отечественных площадках в ходе пятничной сессии, в результате которой оба ведущих индикатора российского рынка установили новые годовые максимумы. В частности, индекс ММВБ по итогам дня прибавил 4,49%. Основным риском пятничной сессии являлись ожидания статданных по ВВП США за I квартал, которые оказались хуже прогнозов, но были в очередной раз проигнорированы инвесторами. Фактор пятницы также не подействовал на участников рынка – вместо того, чтобы фиксировать прибыль, они скупили акции, пользуясь ростом цен на сырье и укреплением российской валюты. Последний фактор позволил акциям банковского сектора возглавить список лидеров роста.

По данным НЛУ, за период с 22 по 29 мая пай открытых индексных фондов (акций) подорожали в среднем на 5,28%\*. Стоимость паев открытых ПИФов акций выросла в среднем по рынку на 4,45%\*, а паев открытых фондов смешанных инвестиций – на 3,02%\*. Пай открытых облигационных ПИФов в среднем прибавили в стоимости 0,78%\*. Пай фондов денежного рынка в среднем по рынку за неделю подорожали на 0,23%\*.

На текущей неделе динамика российского рынка, на наш взгляд, будет преимущественно определяться динамикой цен на сырьевых площадках, в частности, стоимостью «черного золота». Из фундаментальных факторов, способных повлиять на котировки нефти, стоит отметить публикацию данных по запасам нефти и нефтепродуктам в США. На динамику стоимости «черного золота» также повлияет ситуация на валютном рынке – пара евро - доллар вплотную приблизилась к уровню сопротивления, от которого вероятен технический откат вниз, что негативно отразится на нефтяных котировках. В случае снижения цен на нефть распродажи могут пройти по всему спектру бумаг российского рынка. Кроме того, коррекция стоимости нефти может вызвать снижение курса рубля, что негативно отразится в первую очередь на акциях банковского сектора, чутко реагирующих на ситуацию на валютном рынке. Из статданных основной интерес представляет отчет по рынку труда в США, который будет оглашен 5 июня.

Коррекция на российском рынке акций необходима для снятия фактора перекупленности. При наличии позитивного внешнего и внутреннего фона техническая коррекция откроет потенциал для продолжения роста. Пока у нас нет оснований полагать, что восходящий тренд на отечественном фондовом рынке завершился, поскольку цены на нефть образуют устойчивый восходящий тренд. Если наши прогнозы верны, то коррекция станет хорошим временем для покупки подешевевших паев в расчете на рост их стоимости в будущем.

### Комментарии по работе фондов УК «АГ АНА»

Пай фонда акций «АГ АНА – Экстрим» подорожали за неделю на 4,81%\*. Результат оказался выше среднерыночного показателя по ПИФам акций, составившего (+4,45%\*). Позитивному результату способствовала динамика акций Сбербанка, которые занимают существенную долю в портфеле фонда. Бумаги данного эмитента подорожали по итогам недели на 13,12%, чему способствовали как внешние, так и внутренние факторы. Кроме того, положительным итогом способствовала высокая доля в портфеле акций «Роснефти», которые выросли на 11,57% на фоне позитивных результатов отчетности эмитента.

Пай фонда «АГ АНА – Эквилибриум» прибавили в стоимости 2,25%\*, в то время как в среднем по рынку пай открытых ПИФов смешанных инвестиций подорожали на 3,02%\*. Результат оказался незначительно хуже среднерыночного вследствие низкой доли акций в портфеле в соответствии со стратегией фонда.

Пай фонда «АГ АНА – Индекс ММВБ» прибавили в стоимости 5,09%\*, тогда как среднерыночный результат фондов данной категории составил (+5,28%\*).

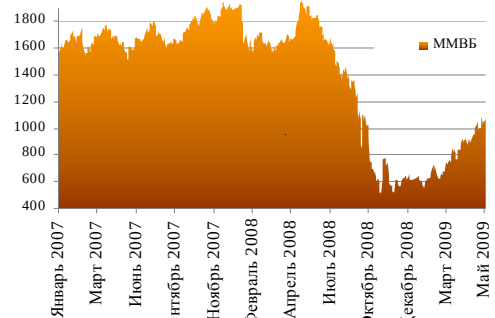
Пай ПИФа «АГ АНА – Фонд региональных акций» подорожали за неделю на 3,40%\*. Результат оказался слабее среднерыночного итога по открытым фондам акций, составившего (+4,45%\*). Показать более сильный рост паям помешала динамика акций ряда эмитентов, входящих в портфель фонда, которые отставали от общей динамики рынка.

Пай фонда «АГ АНА – Молодежный» за неделю прибавили в стоимости 3,12%\*, в то время как среднерыночный итог по открытым фондам смешанных инвестиций составил (+3,02%\*). Добиться таких результатов работы фонду в первую очередь помогли акции Сбербанка, ставшие одним из фаворитов роста по итогам недели.

Если на стоимость паев всех вышеописанных фондов укрепление рубля, наблюдавшееся на прошлой неделе, влияло позитивно, то на фонд «АГ АНА – Депозит» ситуация на валютном рынке оказала противоположное давление – пай ПИФа денежного за неделю подешевел на 0,21%\*. Среднерыночный результат этой категории фондов составил (+0,23%\*). Причиной такой динамики стоимости пая фонда остается наличие большой доли валюты в портфеле.

\* данные – nlu.ru, расчеты ГК «АЛОР»

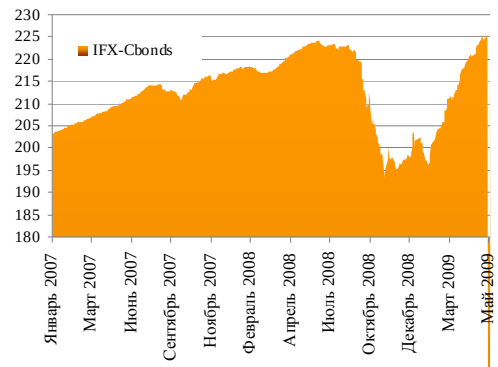
### Динамика индекса ММВБ



|                     | 29.05.2009 | Изм-е за нед. |
|---------------------|------------|---------------|
| Основные индикаторы |            |               |
| РТС                 | 1054.03    | 3.18%         |
| ММВБ                | 1013.37    | 10.86%        |
| Обл. – индекс       |            |               |
| IFX-Cbonds          | 226.94     | 0.64%         |

Источник: Micex.ru, RTS.ru

### Динамика индекса IFX-Cbonds



**\*\* Прирост расчетной стоимости инвестиционных паев ОПИФ под управлением ООО УК АГ АНА по состоянию на 29.05.09 (за период 22.05.09-29.05.09), %**

|                                          |        |
|------------------------------------------|--------|
| ОПИФА «АГ АНА - Экстрим»                 | 4,81   |
| ОПИФСИ «АГ АНА - Эквилибриум»            | 2,25   |
| ОИПИФ «АГ АНА - Индекс ММВБ»             | 5,09   |
| ОПИФА «АГ АНА - Фонд региональных акций» | 3,40   |
| ОПИФСИ «АГ АНА - Молодежный»             | 3,12   |
| ОПИФДР «АГ АНА - Депозит»                | - 0,21 |

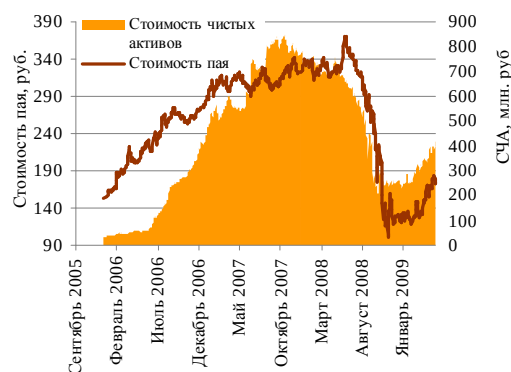
Источник: www.investfunds.ru

| По состоянию на 29.05.2009               | Изменение стоимости пая (%) |          |           |        |        | Изменение стоимости чистых активов ПИФа (СЧА) (%) |          |           |        |        |
|------------------------------------------|-----------------------------|----------|-----------|--------|--------|---------------------------------------------------|----------|-----------|--------|--------|
|                                          | 1 месяц                     | 3 месяца | 6 месяцев | 1 год  | 3 года | 1 месяц                                           | 3 месяца | 6 месяцев | 1 год  | 3 года |
| ОПИФА «АГ АНА – Экстрим»                 | 22,00                       | 64,12    | 71,91     | -37,35 | -4,97  | 20,09                                             | 59,75    | 62,86     | -40,91 | 628,55 |
| ОПИФСИ «АГ АНА – Эквилибриум»            | 9,66                        | 23,13    | 11,13     | -27,22 | -8,78  | 9,22                                              | 22,08    | 1,79      | -55,98 | -89,98 |
| ОИПИФ «АГ АНА – Индекс ММВБ»             | 18,73                       | 65,76    | 86,14     | -40,61 | -11,96 | 16,79                                             | 52,42    | 66,76     | -39,93 | -4,80  |
| ОПИФА «АГ АНА – Фонд региональных акций» | 14,59                       | 47,92    | 57,68     | -48,83 | -31,40 | 11,94                                             | 40,14    | 48,33     | -59,91 | -37,66 |
| ОПИФСИ «АГ АНА – Молодежный»             | 19,19                       | 59,87    | 74,28     | -26,63 | -0,48  | 24,33                                             | 66,92    | 81,67     | -37,71 | -26,14 |
| ОПИФДР «АГ АНА – Депозит»                | -2,71                       | -6,22    | -3,97     | -0,92  | -      | -2,71                                             | -6,22    | -9,05     | -0,65  | -      |

## ОПИФ акций «АГАНА – Экстрим»

### Основные показатели работы фонда

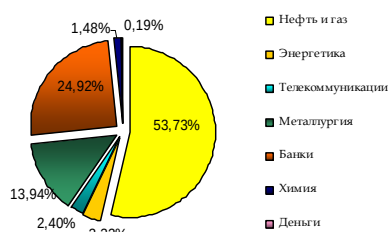
|                            | Цена пая | СЧА          |
|----------------------------|----------|--------------|
| 29.05.2009                 | 221,07   | 414268897,91 |
| неделя                     | 4,81%**  | 4,79%        |
| По состоянию на 29.05.2009 |          |              |
| 3 месяца                   | 64,12%   | 59,75%       |
| 6 месяцев                  | 71,91%   | 62,86%       |
| год                        | -37,35%  | -40,91%      |
| с начала года              | 71,88%   | 65,48%       |
| за 3 года                  | -4,97%   | 628,55%      |



### Основные позиции на 29.05.2009

| Акции:     | Доля в активах, % |
|------------|-------------------|
| Роснефть   | 13,90             |
| Сбербанк   | 13,52             |
| ГАЗПРОМ ао | 11,99             |
| ВТБ ао     | 9,86              |
| Сургнфгз   | 8,77              |

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 29.05.2009



### Цель

Вложение средств в ценные бумаги и обеспечение прироста имущества, составляющего фонд.

Фонд «АГАНА – Экстрим» рекомендован инвесторам, рассчитывающим на получение доходности, сопоставимой с доходностью рынка акций, но при меньших рисках.

### Сравнительные показатели работы фонда\*\*\*

|                | Значение |
|----------------|----------|
| Бета           | 0.958    |
| Альфа          | 0.005    |
| Ст. отклонение | 9.76%    |
| Кэфф. Шарпа    | -0.107   |

Источник: Расчеты ГК АЛОР

Показатели рассчитаны по состоянию на 28.05.09

\*\*\* **Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется индекс ММВБ. Коэффициент выше 1 означает, что ПИФ изменчивее рынка: может терять в доходности быстрее рынка в периоды спада или расти опережающими темпами в периоды подъема. Значение бета существенно ниже 1 – относительная оторванность динамики фонда от конъюнктуры рынка.

**Коэффициент альфа – искусство управления.** Чем выше значение альфа, тем большую доходность управляющий смог получить на условную единицу принятого на себя риска. Коэффициент альфа говорит о том, удалось ли управляющему превзойти ту доходность, на которую можно рассчитывать исходя из беты данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управляющего, отрицательное значение – о низкой эффективности управления с учетом отношения портфеля к рискам.

**Стандартное отклонение.** Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

**Коэффициент Шарпа.** Коэффициент показывает доходность фонда, взвешенную по риску. Оценка эффективности работы фонда по сравнению с инвестированием в безрисковый актив с учетом рискованности оцениваемого портфеля. Из среднего дохода фонда вычитается средний доход безрискового актива, полученная разница делится на изменчивость доходов фонда

## ОПИФ смешанных инвестиций «АГОНА – Эквигуриум»

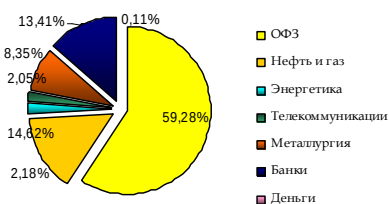
### Оснoвные показатели работы фонда

|                            | Цена пая | СЧА         |
|----------------------------|----------|-------------|
| 29.05.2009                 | 127,01   | 35277413,98 |
| неделя                     | 2,25%**  | 2,25%       |
| По состоянию на 29.05.2009 |          |             |
| 3 месяца                   | 23,13%   | 22,08%      |
| 6 месяцев                  | 11,13%   | 1,79%       |
| год                        | -27,22%  | -55,98%     |
| с начала года              | 28,67%   | 20,01%      |
| за 3 года                  | -8,78%   | -89,98%     |

### Оснoвные позиции на 29.05.2009

| Ценные бумаги: | доля в активах, % |
|----------------|-------------------|
| ОФЗ 25057      | 29,57             |
| ОФЗ 25061      | 29,24             |
| Сбербанк       | 6,47              |
| ГМК Норник     | 5,19              |
| ВТБ ао         | 5,01              |

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 29.05.2009

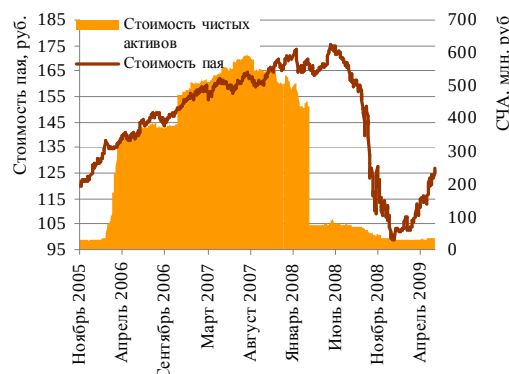


\*\*\* **Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется индекс ММВБ. Коэффициент выше 1 означает, что ПИФ изменчивее рынка: может терять в доходности быстрее рынка в периоды спада или расти опережающими темпами в периоды подъема. Значение бета существенно ниже 1 – относительная оторванность динамики фонда от конъюнктуры рынка.

**Коэффициент альфа – искусство управления.** Чем выше значение альфа, тем большую доходность управляющий смог получить на условную единицу принятого на себя риска. Коэффициент альфа говорит о том, удалось ли управляющему превзойти ту доходность, на которую можно рассчитывать исходя из беты данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управляющего, отрицательное значение – о низкой эффективности управления с учетом отношения портфеля к рискам.

**Стандартное отклонение.** Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

**Коэффициент Шарпа.** Коэффициент показывает доходность фонда, взвешенную по риску. Оценка эффективности работы фонда по сравнению с инвестированием в безрисковый актив с учетом рискованности оцениваемого портфеля. Из среднего дохода фонда вычитается средний доход безрискового актива, полученная разность делится на изменчивость доходов фонда



### Цель

Инвестирование в высоконадежные облигации со сроком погашения от 2 месяцев до года, а также наиболее ликвидные акции российских эмитентов. Обеспечение умеренного прироста благодаря стабильности бумаг с фиксированной доходностью. Фонд «АГОНА – Эквигуриум» рекомендован инвесторам, которые рассчитывают на стабильный доход, превышающий доходность банковских депозитов и облигационных фондов, и при этом желают свести риск получения убытков к минимуму.

### Сравнительные показатели работы фонда\*\*\*

|                | Значение |
|----------------|----------|
| Бета           | 0.465    |
| Альфа          | -0.000   |
| Ст. отклонение | 4.94%    |
| Коэфф. Шарпа   | -0.221   |

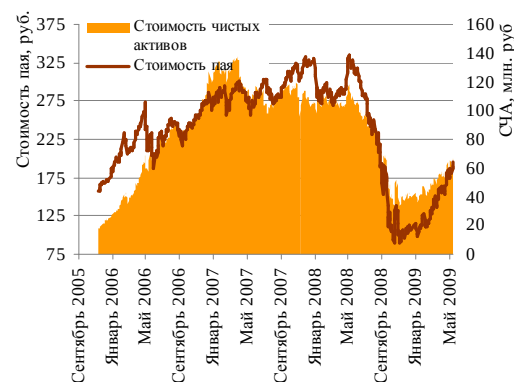
Источник: Расчеты ГК АЛОР

Показатели рассчитаны по состоянию на 28.05.09

## ОПИФ индексный «АГОНА – Индекс ММВБ»

### Основные показатели работы фонда

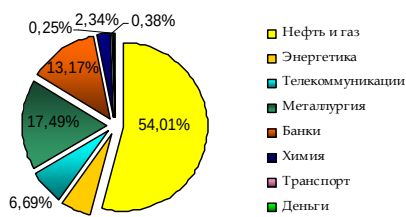
|                            | Цена пая | СЧА         |
|----------------------------|----------|-------------|
| 29.05.2009                 | 194,72   | 66588931,05 |
| неделя                     | 5,09%**  | 4,54%       |
| По состоянию на 29.05.2009 |          |             |
| 3 месяца                   | 65,76%   | 52,42%      |
| 6 месяцев                  | 86,14%   | 66,76%      |
| год                        | -40,61%  | -39,93%     |
| с начала года              | 81,42%   | 67,35%      |
| за 3 года                  | -11,96%  | -4,80%      |



### Основные позиции на 29.05.2009

| Акции:     | Доля в активах, % |
|------------|-------------------|
| ГАЗПРОМ ао | 15,01             |
| Лукойл     | 16,46             |
| Сбербанк   | 10,62             |
| ГМКНорНик  | 9,12              |
| Роснефть   | 8,43              |

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 29.05.2009



### Цель

Вложение средств в ценные бумаги и обеспечение прироста имущества, составляющего фонд. «АГОНА – Индекс ММВБ» рассчитан на инвесторов, ориентирующихся на получение доходности, соответствующей росту индекса ММВБ.

### Сравнительные показатели работы фонда\*\*\*

|                | Значение |
|----------------|----------|
| Бета           | 0.957    |
| Альфа          | 0.000    |
| Ст. отклонение | 10.66%   |
| Кэфф. Шарпа    | -0.165   |

Источник: Расчеты ГК АЛОР

Показатели рассчитаны по состоянию на 28.05.09

\*\*\* **Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется индекс ММВБ. Коэффициент выше 1 означает, что ПИФ изменяется быстрее рынка: может терять в доходности быстрее рынка в периоды спада или расти опережающими темпами в периоды подъема. Значение бета существенно ниже 1 – относительная оторванность динамики фонда от конъюнктуры рынка.

**Коэффициент альфа – искусство управления.** Чем выше значение альфа, тем большую доходность управляющий смог получить на условную единицу принятого на себя риска. Коэффициент альфа говорит о том, удалось ли управляющему превзойти ту доходность, на которую можно рассчитывать исходя из беты данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управляющего, отрицательное значение – о низкой эффективности управления с учетом отношения портфеля к риску.

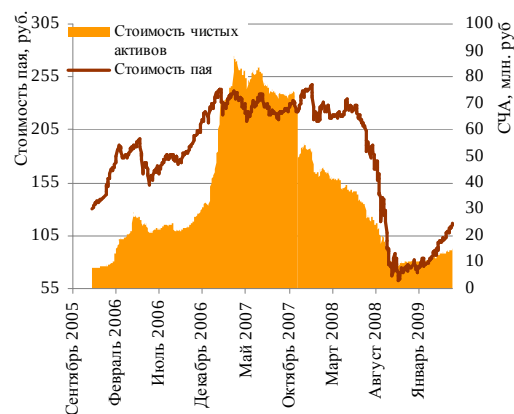
**Стандартное отклонение.** Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

**Коэффициент Шарпа.** Коэффициент показывает доходность фонда, взвешенную по риску. Оценка эффективности работы фонда по сравнению с инвестированием в безрисковый актив с учетом рискованности оцениваемого портфеля. Из среднего дохода фонда вычитается средний доход безрискового актива, полученная разница делится на изменчивость доходов фонда

## ОПИФ акций «АГОНА – Фонд региональных акций»

### Основные показатели работы фонда

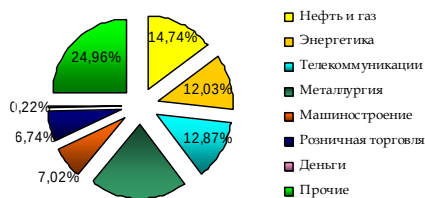
|                            | Цена пая | СЧА         |
|----------------------------|----------|-------------|
| 29.05.2009                 | 116,86   | 14935573,11 |
| неделя                     | 3,40%**  | 3,40%       |
| По состоянию на 29.05.2009 |          |             |
| 3 месяца                   | 47,92%   | 40,14%      |
| 6 месяцев                  | 57,68%   | 48,33%      |
| год                        | -48,83%  | -59,91%     |
| с начала года              | 56,10%   | 46,54%      |
| за 3 года                  | -31,40%  | -37,66%     |



### Основные позиции на 29.05.2009

| Акции:     | доля в активах, % |
|------------|-------------------|
| Полиметалл | 12,43             |
| РусГидро   | 8,43              |
| Магнит ао  | 6,74              |
| ГАЗПРОМ ао | 5,91              |
| СевСт-ао   | 5,53              |

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 29.05.2009



### Цель

«АГОНА – Фонд региональных акций» рекомендован для инвестиций на длительный срок, от двух лет, поскольку стратегия фонда предусматривает приобретение в том числе и перспективных акций второго и третьего эшелонов в расчете на их рост в течение нескольких лет.

### Сравнительные показатели работы фонда\*\*\*

|                | Значение |
|----------------|----------|
| Бета           | 1.024    |
| Альфа          | -0.002   |
| Ст. отклонение | 10.33%   |
| Кэфф. Шарпа    | -0.165   |

Источник: Расчеты ГК АЛОП

Показатели рассчитаны по состоянию на 28.05.09

\*\*\* **Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется индекс MMBB. Коэффициент выше 1 означает, что ПИФ изменчивее рынка: может терять в доходности быстрее рынка в периоды спада или расти опережающими темпами в периоды подъема. Значение бета существенно ниже 1 – относительная оторванность динамики фонда от конъюнктуры рынка.

**Коэффициент альфа – искусство управления.** Чем выше значение альфа, тем большую доходность управляющий смог получить на условную единицу принятого на себя риска. Коэффициент альфа говорит о том, удалось ли управляющему превзойти ту доходность, на которую можно рассчитывать исходя из беты данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управляющего, отрицательное значение – о низкой эффективности управления с учетом отношения портфеля к рискам.

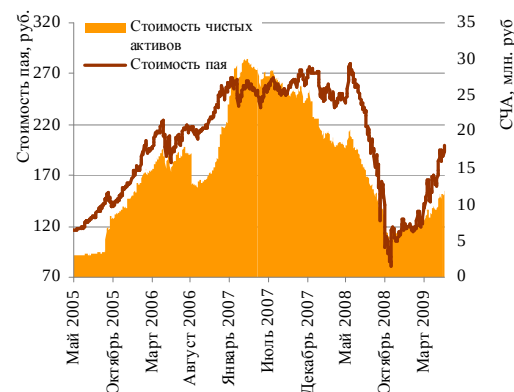
**Стандартное отклонение.** Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

**Коэффициент Шарпа.** Коэффициент показывает доходность фонда, взвешенную по риску. Оценка эффективности работы фонда по сравнению с инвестированием в безрисковый актив с учетом рискованности оцениваемого портфеля. Из среднего дохода фонда вычитается средний доход безрискового актива, полученная разность делится на изменчивость доходов фонда

## ОПИФ смешанных инвестиций «АГАНА – Молодежный»

### Основные показатели работы фонда

|                            | Цена пая | СЧА         |
|----------------------------|----------|-------------|
| 29.05.2009                 | 199,29   | 11800250,63 |
| неделя                     | 3,12%**  | 3,12%       |
| По состоянию на 29.05.2009 |          |             |
| 3 месяца                   | 59,87%   | 66,92%      |
| 6 месяцев                  | 74,28%   | 81,67%      |
| год                        | -26,63%  | -37,71%     |
| с начала года              | 67,11%   | 73,09%      |
| за 3 года                  | -0,48%   | -26,14%     |



### Основные позиции на 22.05.2009

| Ценные бумаги: | доля в активах, % |
|----------------|-------------------|
| Нефть и газ    | 58,18             |
| Металлургия    | 11,73             |
| Банки          | 25,91             |
| Деньги         | 0,34              |
| Прочее         | 3,85              |

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 29.05.2009



\*\*\* **Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется индекс MMBV. Коэффициент выше 1 означает, что ПИФ изменчивее рынка: может терять в доходности быстрее рынка в периоды спада или расти опережающими темпами в периоды подъема. Значение бета существенно ниже 1 – относительная оторванность динамики фонда от конъюнктуры рынка.

**Коэффициент альфа – искусство управления.** Чем выше значение альфа, тем большую доходность управляющий смог получить на условную единицу принятого на себя риска. Коэффициент альфа говорит о том, удалось ли управляющему превзойти ту доходность, на которую можно рассчитывать исходя из беты данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управляющего, отрицательное значение – о низкой эффективности управления с учетом отношения портфеля к риску.

**Стандартное отклонение.** Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

**Коэффициент Шарпа.** Коэффициент показывает доходность фонда, взвешенную по риску. Оценка эффективности работы фонда по сравнению с инвестированием в безрисковый актив с учетом рискованности оцениваемого портфеля. Из среднего дохода фонда вычитается средний доход безрискового актива, полученная разница делится на изменчивость доходов фонда

### Цель

Инвестирование в самые ликвидные акции, в то время как доля облигаций большую часть времени будет лишь минимально необходимой для соблюдения правил фонда. В фазе глубокого и продолжительного падения рынка облигационная часть может достигать 70%.

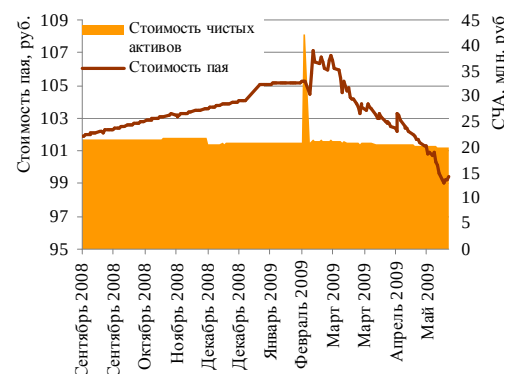
Фонд «АГАНА – Молодежный» занимает промежуточное положение между ОПИФА «АГАНА – Экстрим», ориентированным на получение доходности на рынке акций, и ОПИФСИ «АГАНА – Эквilibриум», большую часть активов которого составляют облигации.

### Сравнительные показатели работы фонда\*\*\*

|                | Значение |
|----------------|----------|
| Бета           | 1.036    |
| Альфа          | 0.006    |
| Ст. отклонение | 9.18%    |
| Коефф. Шарпа   | -0.097   |

Источник: Расчеты ГК АЛОП

Показатели рассчитаны по состоянию на 28.05.09



### Цель

Обеспечение прироста имущества, составляющего фонд за счет инвестирования денежных средств в депозиты в российских банках и долговые ценные бумаги. В состав активов фонда могут входить денежные средства, включая иностранную валюту, на счетах и во вкладах в кредитных организациях, и облигации различных групп эмитентов.

## ОПИФ денежного рынка «АГАНА – Депозит»

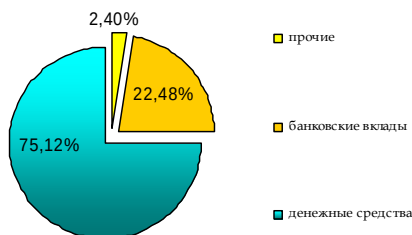
### Основные показатели работы фонда

|                            | Цена пая | СЧА      |
|----------------------------|----------|----------|
| 29.05.2009                 | 99,41    | 19936472 |
| неделя                     | -0,21%** | -0,21%   |
| По состоянию на 29.05.2009 |          |          |
| 3 месяца                   | -6,22%   | -6,22%   |
| 6 месяцев                  | -3,97%   | -9,05%   |
| год                        | -0,92%   | -0,65%   |
| с начала года              | -4,51%   | -4,26%   |
| за 3 года                  | -        | -        |

### Структура вкладов на 29.05.2009

| Банковские вклады: | доля в структуре вкладов, % |
|--------------------|-----------------------------|
| от 6 мес.          | 100,00                      |

### Структура активов на 29.05.2009





## Краткая справка о компании

ООО «Управляющая компания «АГАНА» основано в 2000 г.

Компания имеет лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00043, выданную ФКЦБ России 17 января 2001 г.; лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами №077-09778-001000, выданную ФСФР России 21 декабря 2006 г.

Стоимость чистых активов под управлением – 32 474 млн руб (по состоянию на 31.03.2009).

УК «АГАНА» занимает второе место в Рейтинге управляющих компаний по стоимости чистых активов паевых фондов в управлении на 31.03.2009 Investfunds.

Под управлением компании находятся 6 открытых паевых фондов, 5 закрытых паевых фондов, пенсионные резервы 6 НПФ и средства накопительной части пенсии, находящейся в портфелях – «Консервативный» и «Сбалансированный».

Полное наименование, номер и дата регистрации правил доверительного управления паевыми инвестиционными фондами в ФСФР России (ФКЦБ России):

1. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «АГАНА - Молодежный» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0086-59837986, 19.02.2003 г.
2. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА - Фонд региональных акций» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0218-14282137, 16.06.2004 г.
3. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА - Индекс ММВБ» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0217-14282054, 16.06.2004 г.
4. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «АГАНА - Эквilibриум» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0216-14281971, 16.06.2004 г.
5. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА - Экстрим» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0219-14281681, 16.06.2004 г.
6. Открытый паевой инвестиционный фонд денежного рынка «АГАНА – Депозит» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 1007-94132328, 02.10.2007 г.
7. Закрытый паевой инвестиционный фонд акций "Шаг первый" под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0270-74469497, 20.10.2004г.
8. Закрытый паевой инвестиционный фонд особо рискованных (венчурных) инвестиций "Русский помещик" под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0362-77309541 от 25.05.2005г.
9. Закрытый паевой инвестиционный фонд акций "Пи-фонд" под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0483-93351117, 07.03.2006г.
10. Закрытый паевой инвестиционный фонд прямых инвестиций "Российские страховые компании" под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 0609-94119658 от 07.09.2006г.
11. Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Стратегические активы» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0806-94125972 от 08.05.2007г.

УК «АГАНА» входит в группу «АА-» (очень высокая надежность – третий уровень) по Индивидуальному рейтингу надежности Управляющих компаний Национального Рейтингового Агентства.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходность в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Взимание надбавок и скидок уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами фонда.

Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах под управлением ООО «УК «АГАНА» и ознакомиться с их правилами и иными документами, а также с условиями доверительного управления ценными бумагами можно в пункте приема заявок по адресу г. Москва, ул. Спиридоновка, д.4, стр. 2, на сайте по адресу <http://www.agana.ru/> и по телефонам (495) 987-44-44, (495) 363-16-62

Результаты деятельности управляющей компании по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителей управления в будущем.

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг и, в частности, предложением об их покупке или продаже.

Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые УК «АГАНА» и ГК «АЛОР» рассматривают в качестве достоверных. Однако ООО «УК «АГАНА», его руководство и сотрудники, а также ГК «АЛОР», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков УК «АГАНА» и ГК «АЛОР» в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят или от существа даваемых ими рекомендаций.

УК «АГАНА» и ГК «АЛОР» не берут на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. УК «АГАНА» и ГК «АЛОР» не несут ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.