

Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов

27.03.2009 - 03.04.2009



Обзор рынка ПИФов и акций

Торги в течение минувшей недели проходили довольно волатильно, что было вызвано необходимостью коррекции после продолжительного роста. Однако перегретость рынка была частично снята одной сессией, что позволило «быкам» увести рынок вверх еще дальше. По итогам недели индекс РТС прибавил 3,45%, а индекс ММВБ – 2,78%.

Внешний фон, сложившийся перед открытием торгов в первую сессию недели, носил негативный характер: закрытие американского рынка произошло в серьезном минусе, а фьючерсы на индексы США торговались на отрицательной зоне, указывая на продолжение распродаж. Цены на нефть также теряли позиции, что было вызвано укрепляющимся долларом. Индекс ММВБ на открытии потерял 3,5%. Негативное открытие торгов на рынках Еврозоны усилило волну распродаж. По итогам дня индекс РТС потерял 5,30%, а индекс ММВБ – 6,36%.

После закрытия российских площадок внешний фон продолжал ухудшаться. Мировой фондовый рынок негативно воспринял заявления Б.Обамы о вероятном банкротстве General Motors. Однако в качестве основного ориентира участники отечественного рынка выбрали не отрицательное закрытие американских площадок, а фьючерсы на индексы США, торгующиеся в плюсе, и цены на «черное золото», в которых наблюдался отскок. По итогам сессии индексы РТС и ММВБ прибавили соответственно 0,98% и 1,25%.

Внешний фон, сложившийся в среду, носил умеренно-негативный характер, что привело к разнонаправленному открытию российских площадок. Фьючерсы на американские индексы вышли в плюс, однако участники отечественного рынка не спешили приступать к активным покупкам под давлением риска продолжения снижения. Опубликованные данные по безработице Еврозоны, оказавшиеся хуже прогнозов, вызвали волну коррекции на российском рынке, которая была использована спекулянтами для покупок, что вернуло индексы к максимумам дня. Однако индикатором не удалось удержаться на достигнутых высотах из-за негативной статистики по рынку труда США, предвещающей пятничный отчет. Индекс ММВБ по итогам сессии прибавил 1,84%.

После закрытия российского рынка внешний фон изменился в лучшую сторону, что привело к позитивному открытию отечественных площадок в четверг. Индекс ММВБ пробил уровень 800 пунктов, а индекс РТС – отметку 700 пунктов. Решение по базовой ставке ЕЦБ преподнесло инвесторам сюрприз: ставка была снижена всего на 25 б.п. против ожидавшихся 50 б.п. Статистика по рынку труда США оказалась негативной, что способствовало распродажам. Однако саммит G20 и первые новости о принятых на нем решениях спровоцировали рост индекса ММВБ, который по итогам сессии прибавил 6,43%.

В пятницу на открытии торгов российский рынок корректировался вниз после роста накануне. Распродажи были связаны с отрицательной динамикой фьючерсов на американские индексы. Индекс ММВБ на открытии потерял порядка процента. Давление на площадки в течение сессии оказывало и ожидание выхода статистики по рынку труда США. Данные оказались чуть хуже ожиданий. Торги в пятницу проходили довольно волатильно. Закрытие торгов по индексу ММВБ произошло вблизи уровней четверга, а по индексу РТС – в плюсе на 1,65%.

По данным НЛУ, за период с 27 марта по 3 апреля паи открытых индексных фондов (акций) в среднем подорожали на 0,47%*. Стоимость паев открытых фондов акций выросла в среднем по рынку на 1,83%*, а паев открытых фондов смешанных инвестиций – на 0,77%*. Паи открытых облигационных ПИФов прибавили в стоимости 0,47%* в среднем. Паи фондов денежного рынка за неделю подорожали в среднем по рынку на 0,20%*.

На текущей неделе рост фондового рынка может продолжиться, поскольку, прежде всего, отсутствуют факторы снижения. Коррекция частично сняла фактор перекупленности, что дает возможность продолжить рост. На текущей неделе ожидается оглашение данных по сокращению ВВП Еврозоны в IV квартале прошлого года. В течение недели Банки Японии, Австралии и Англии огласят свои решения по базовым ставкам. Ожидается, что ставки будут оставлены без изменения и составят соответственно 0,10%, 3,25% и 0,50%.

Комментарии по работе фондов УК «АГ АНА»

Пай фонда акций «АГ АНА – Экстрим» подорожали за неделю на 0,15%***. Результат оказался ниже среднерыночного показателя по ПИФам акций, составившего (+1,83%*). Рост сдерживался результатами торгов отдельными бумагами банковского сектора: акции ВТБ подешевели на 1,32%.

Пай фонда «АГ АНА – Эквилибриум» потеряли в стоимости 0,11%***. Средний результат по открытым фондам смешанных инвестиций составил (+0,77%*). Негативному результату способствовала отрицательная динамика акций ВТБ, вызванная коррекцией после роста накануне.

Пай фонда «АГ АНА – Индекс ММВБ» прибавили в стоимости 0,59%***, превысив среднерыночный итог по фондам данной категории (+0,47%*).

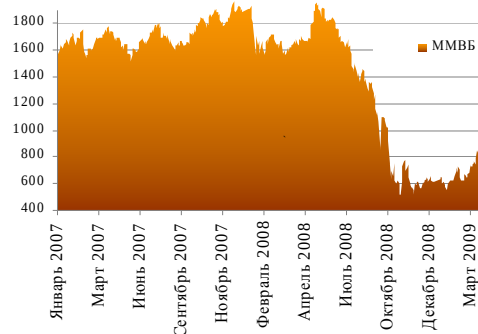
Пай ПИФа «АГ АНА – Фонд региональных акций» подорожали за неделю на 2,67%***. Результат оказался выше среднерыночного итога по открытым фондам акций (+1,83%*). В структуре фонда содержатся бумаги, торговавшиеся на прошлой неделе лучше рынка. В их числе – акции «Русгидро» и «Роснефти», прибавившие за неделю 13,48% и 8,61% соответственно. В акциях энергетики отыгрывается вероятное сокращение инвестиционных программ. Бумагам «Роснефти», помимо высоких цен на нефть, поддержку оказало известие о том, что компания получила возможность претендовать на заключение контрактов на разработку нефтегазовых месторождений в Ираке.

Пай фонда «АГ АНА – Молодежный» за неделю потеряли в стоимости 3,76%***, в то время как среднерыночный результат по открытым фондам смешанных инвестиций составил (+0,77%*). Рост сдерживался такими бумагами, как ВТБ и «Татнефть», которые потеряли по итогам недели 1,32% и 2,14% соответственно.

Пай фонда «АГ АНА – Депозит» за неделю подешевели на 0,14%***. Результат оказался ниже среднерыночного показателя, составившего (+0,20%*). На прошлой неделе наблюдалось ослабление американского доллара по отношению к российской валюте, а в структуре фонда содержится высокая доля валюты.

* данные – nlu.ru, расчеты ГК «АЛОР»

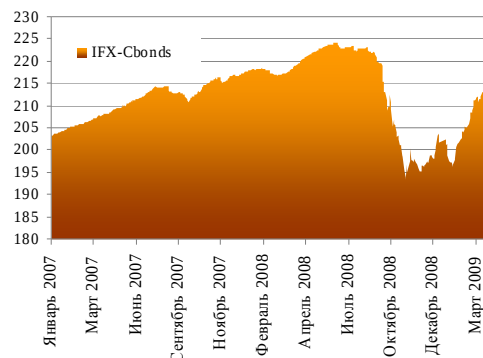
Динамика индекса ММВБ



	03.04.2009	Изм-е за нед.
Основные индикаторы		
РТС	746.03	3.45%
ММВБ	837.94	2.78%
Обл. – индекс IFX-Cbonds	218.10	1.75%

Источник: Micex.ru, RTS.ru

Динамика индекса IFX-Cbonds



** Прирост расчетной стоимости инвестиционных паев ОПИФ под управлением ООО УК АГ АНА по состоянию на 03.04.09 (за период 27.03.09-03.04.09), %

ОПИФА «АГ АНА – Экстрим»	0.15
ОПИФСИ «АГ АНА – Эквилибриум»	-0.11
ОИПИФ «АГ АНА – Индекс ММВБ»	0.59
ОПИФА «АГ АНА – Фонд региональных акций»	2.67
ОПИФСИ «АГ АНА – Молодежный»	-3.76
ОПИФДР «АГ АНА – Депозит»	-0.14

Источник: www.nlu.ru

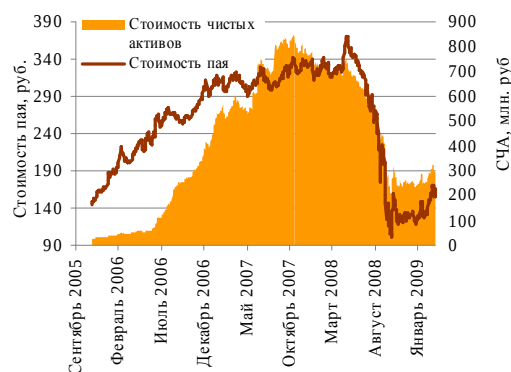
По состоянию на 31.03.2009

	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»	16,49	22,00	-20,82	-51,12	-22,32	15,01	19,12	-25,03	-57,01	510,62
ОПИФСИ «АГ АНА – Эквилибриум»	5,78	10,54	-24,44	-33,77	-19,19	5,86	4,06	-47,45	-57,68	-86,96
ОИПИФ «АГ АНА – Индекс ММВБ»	17,86	28,99	-18,72	-50,37	-35,72	11,00	21,87	-22,44	-54,11	13,17
ОПИФА «АГ АНА – Фонд региональных акций»	9,18	15,22	-30,85	-60,24	-52,30	6,72	11,59	-34,10	-72,31	-44,06
ОПИФСИ «АГ АНА – Молодежный»	17,41	22,72	-1,66	-39,29	-26,16	17,50	21,84	-3,62	-53,96	-43,91
ОПИФДР «АГ АНА – Депозит»	-2,03	-0,25	1,38	4,04	-	-2,03	0,02	-3,14	4,32	-

ОПИФ акций «АГАНА – Экстрим»

Основные показатели работы фонда

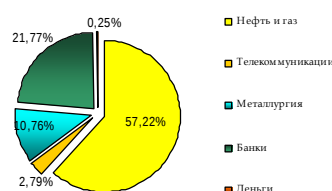
	Цена пая	СЧА
03.04.2009	166,52	316487609,84
неделя	0,15%**	0,14%
По состоянию на 31.03.2009		
3 месяца	22,00%	19,12%
6 месяцев	-20,82%	-25,03%
год	-51,12%	-57,01%
3 года	-22,32%	510,62%



Основные позиции на 03.04.2009

Акции:	Доля в активах, %
ГАЗПРОМ ао	14.53
Сбербанк	13.55
Сургнфгз	11.96
Роснефть	11.77
ВТБ ао	7.34

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 03.04.2009



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	0.900
Альфа	0.007
Ст. отклонение	9.09%
Коэфф. Шарпа	-0.160

Источник: Расчеты ГК АЛОР

*** **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.

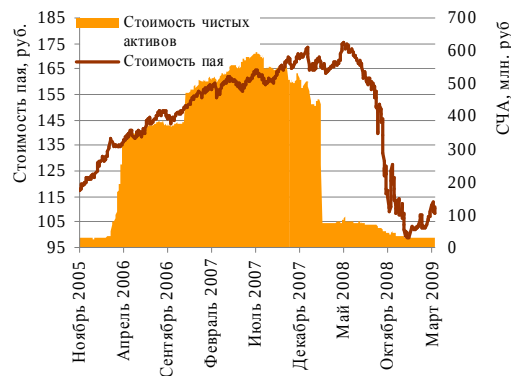
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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 «АГАНА – Эквilibrium»

Основные показатели работы фонда

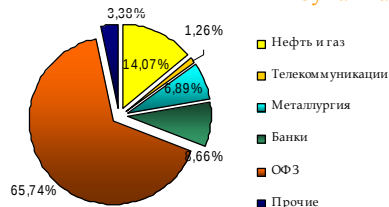
	Цена пая	СЧА
03.04.2009	111,25	31187637,37
неделя	-0,11%**	-0,25%
По состоянию на 31.03.2009		
3 месяца	10,54%	4,06%
6 месяцев	-24,44%	-47,45%
год	-33,77%	-57,68%
3 года	-19,19%	-86,96%



Основные позиции на 03.04.2009

Ценные бумаги:	Доля в активах, %
ОФЗ 25060	33.23
ОФЗ 25057	32.51
ГМК Норник	3.92
Сбербанк	3.91
ВТБ ао	3.85

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 03.04.2009



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 «АГАНА – Эквilibrium» 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	0.436
Альфа	-0.001
Ст. отклонение	4.63%
Коэфф. Шарпа	-0.295

Источник: Расчеты ГК АЛОР

*** **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.

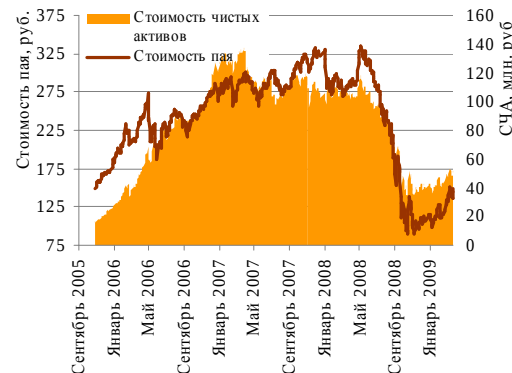
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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 индексный «АГАНА – Индекс ММВБ»

Основные показатели работы фонда

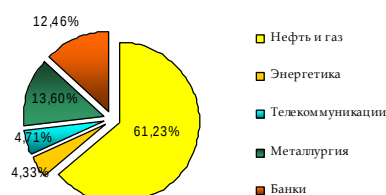
	Цена пая	СЧА
03.04.2009	148,09	51886725,9
неделя	0,59%**	0,75%
По состоянию на 31.03.2009		
3 месяца	28,99%	21,87%
6 месяцев	-18,72%	-22,44%
год	-50,37%	-54,11%
3 года	-35,72%	13,17%



Основные позиции на 03.04.2009

Акции:	доля в активах, %
ЛУКОЙЛ	15.78
ГАЗПРОМ ао	14.29
Роснефть	11.99
Сбербанк	9.72
Сургнфгз	6.38

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 03.04.2009



Цель

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

Сравнительные показатели работы фонда***

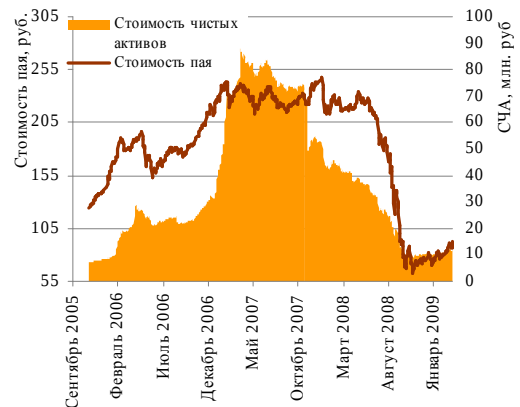
	Значение
Бета	0.946
Альфа	0.001
Ст. отклонение	10.20%
Кэфф. Шарпа	-0.179

Источник: Расчеты ГК АЛОР

ОПИФ акций «АГАНА – Фонд региональных акций»

Основные показатели работы фонда

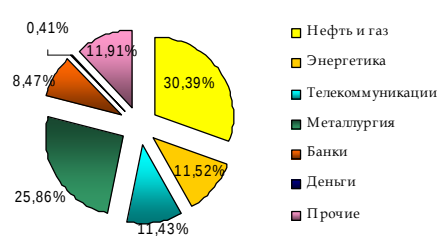
	Цена пая	СЧА
03.04.2009	92,39	12180919,51
неделя	2,67%**	2,65%
По состоянию на 31.03.2009		
3 месяца	15,22%	11,59%
6 месяцев	-30,85%	-34,10%
год	-60,24%	-72,31%
3 года	-52,30%	-44,06%



Основные позиции на 03.04.2009

Акции:	доля в активах, %
Полиметалл	13.70
РусГидро	11.52
ГАЗПРОМ ао	11.45
Роснефть	9.64
Магнит ао	6.21

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 03.04.2009



Цель

«АГАНА – 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 эшелона в расчете на их рост в течение нескольких лет.

Сравнительные показатели работы фонда***

	Значение
Бета	1.001
Альфа	-0.005
Ст. отклонение	9.64%
Кэфф. Шарпа	-0.237

Источник: Расчеты ГК АЛОР

*** **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.

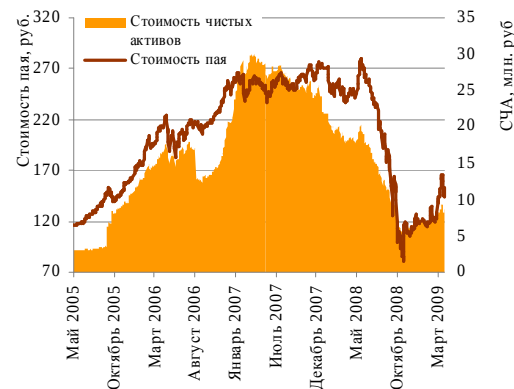
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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 «АГАНА – Молодежный»

Основные показатели работы фонда

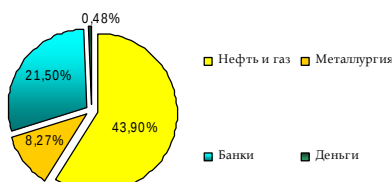
	Цена пая	СЧА
03.04.2009	153,73	8724792,56
неделя	-3,76%**	-3,75%
По состоянию на 31.03.2009		
3 месяца	22,72%	21,84%
6 месяцев	-1,66%	-3,62%
год	-39,29%	-53,96%
3 года	-26,16%	-43,91%



Основные позиции на 03.04.2009

Ценные бумаги:	доля в активах, %
Сбербанк	8.49
Роснефть	8.36
ГМКНорНик	8.27
ВТБ ао	8.18
Татнфт Зао	7.91

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 03.04.2009



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 ОПИФС «АГАНА – Эквilibриум», большую часть активов которого составляют облигации.

Сравнительные показатели работы фонда***

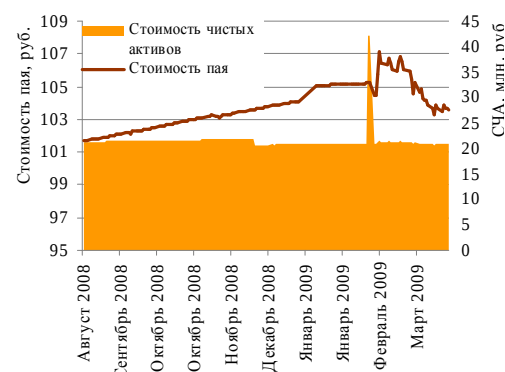
	Значение
Бета	1.002
Альфа	0.004
Ст. отклонение	8.54%
Коефф. Шарпа	-0.183

Источник: Расчеты ГК АЛОП

ОПИФ денежного рынка «АГАНА – Депозит»

Основные показатели работы фонда

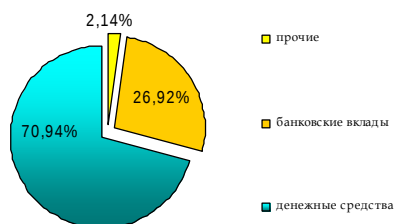
	Цена пая	СЧА
03.04.2009	103,53	20762651,22
неделя	-0,14%**	-0,15%
По состоянию на 31.03.2009		
3 месяца	-0,25%	0,02%
6 месяцев	1,38%	-3,14%
год	4,04%	4,32%
3 года	-	-



Структура вкладов на 03.04.2009

Банковские вклады:	доля в структуре вкладов, %
от 3 до 6 мес.	19.64
от 6 мес.	80.36

Структура активов на 03.04.2009



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.

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 – 34 453 млн руб (по состоянию на 31.12.2008).

УК «АГАНА» занимает третье место в Рейтинге управляющих компаний по стоимости чистых активов паевых фондов в управлении на 31.12.2008 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 - Эквilibrium» 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.