

Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов

29.07.2011 – 05.08.2011



Обзор рынка ПИФов и акций

Отечественный рынок акций под серьезным давлением со стороны американских площадок продемонстрировал по итогам недели обвальное снижение: индекс РТС потерял 8,46%, а индекс ММВБ - 6,93%.

Попытки отечественных инвесторов в начале прошлой недели вытянуть рынки на новые высоты не увенчались успехом. Позитив, вызванный прогрессом в разрешении долговой проблемы США (лимит госзаимствований будет увеличен минимум на \$2,1 трлн), довольно быстро был нивелирован негативным настроением зарубежных инвесторов. Одной из причин отсутствия должной реакции на повышение верхней планки госдолга Штатов стал разработанный в рамках этой проблемы план, предусматривающий сокращение бюджетного дефицита. Данный план должен проходить в два этапа: на первом сокращение в первую очередь коснется расходов на оборону, а как сократить дефицит на втором этапе - еще лишь предстоит решить. Таким образом, решение, волнующее весь мир, по долговой проблеме было лишь отсрочено, но дефолта Штатам все же удалось избежать.

Повышение планки госдолга было относительно позитивно воспринято ведущими рейтинговыми агентствами. Так Fitch и Moody's сохранили высший кредитный рейтинг США. Однако Moody's присвоило рейтингу негативный прогноз. И все же инвесторы опасались более серьезных шагов в данном отношении со стороны S&P. В результате американские инвесторы выходили из бумаг, что способствовало серьезному снижению и отечественных рынков. Стоит отметить, что опасения, в конечном счете, оказались не напрасными: в выходные S&P снизил рейтинг США с высшего уровня AAA на одну ступень до AA+, прогноз развития ситуации («негативный»). В свою очередь данное действие лишь укрепляет позиции «медведей».

Усилить негативные настроения в кругах инвесторов смогли и разочаровывающие статистические данные по американской экономике. В частности, вышли слабые данные по индексам ISM и личным доходам населения, свидетельствующие о замедлении темпов роста ведущей мировой экономики. Участников торгов даже не сильно обрадовали хорошие данные по рынку труда: число занятых вне с/х выросло больше прогнозов, но безработица в июле снизилась.

Подлить масла в огонь смогла и традиционная пресс-конференция президента Европейского центрального банка Ж.-К. Трише, состоявшаяся после заседания ЕЦБ. На самом заседании было принято решение оставить процентную ставку на прежнем уровне, но глава ЕЦБ в очередной раз упомянул о пристальном внимании к ситуации в экономике еврозоны. Тем самым был дан сигнал к возможному продолжению ужесточения денежно-кредитной политики. При этом Трише подтвердил факт замедления темпов роста мировых экономик, оказывавший давление на фондовые площадки на прошлой неделе. В частности, темпы роста ВВП еврозоны во II квартале окажутся, по оценкам главы ЕЦБ, ниже, чем в I квартале.

Помимо прочего, серьезным ударом для российских площадок стала динамика сырьевого рынка. В последнее время именно стабильность цен на «черное» золото оказывала серьезную поддержку отечественным бумагам. Однако на прошлой неделе нефтяные фьючерсы под влиянием исхода инвесторов из рискованных активов вышли из наблюдавшейся консолидации вниз, что лишь усугубило ситуацию. В частности, фьючерс на нефть марки Brent вышел из «боксовика» с границами \$115, \$120. При этом в ходе сессии фьючерс опускался ниже уровня \$105 за баррель.

В свою очередь под напором продавцов индекс ММВБ практически ежедневно обновлял минимумы. В итоге в пятницу рублевый индикатор перешел минимум с начала декабря 2010 года. На фоне серьезной перепроданности совершались попытки откупить подешевевшие бумаги, но отсутствие фундаментального подспорья придавало «медвежью» дополнительную силу.

По данным investfunds.ru, за период с 29 июля по 5 августа паи открытых индексных фондов (акций) в среднем по рынку потеряли в стоимости 6,91%*. Стоимость паев открытых ПИФов акций уменьшилась в среднем на 7,14%*, а стоимость паев открытых фондов смешанных инвестиций - на 4,83%*. Стоимость паев открытых облигационных ПИФов уменьшилась в среднем на 0,13%*. Паи фондов денежного рынка по итогам недели показали нейтральный результат (0,00%*).

Старт текущей недели будет проходить под влиянием действий агентства S&P, снизившего рейтинг США. Однако отчасти опасения в отношении данного события уже заложены в котировки, что может несколько охладить «медвежий» пыл. К тому же мировые площадки серьезно перепроданы, что могло бы способствовать реализации контратаки «быками». Для выполнения данного сценария необходимо заручиться фундаментальной поддержкой, которая вполне может быть предоставлена по итогам заседания ФРС. Учитывая, что данное сильное падение мировых фондовых рынков все так не имеет фундаментальной поддержки в виде резкого сокращения прибылей крупнейших компаний и появления у них серьезных финансовых проблем, есть все основания полагать, что обвал носит больше спекулятивный характер. Учитывая также, что сейчас все рынки сильно перепроданы, мы ожидаем существенного отскока котировок вверх и продолжения роста в средне- и долгосрочной перспективе. Таким образом, сейчас сложился очень хороший момент для покупок подешевевших активов.

Комментарии по работе фондов УК «АГОНА»

Паи фонда акций «АГОНА – Экстрим» подешевели за неделю на 7,47%**. Итоги деятельности фонда оказались чуть ниже среднерыночного результата ПИФов акций (-7,14%). Значительная доля в портфеле приходится на бумаги «ЛУКОЙЛа», потерявших 7,46% на фоне резкого ухудшения ситуации на нефтяном рынке.

Паи ПИФа «АГОНА – Консервативный» потеряли в стоимости 0,01%**. Итоги деятельности фонда оказались лучше среднерыночного результата ПИФов облигаций (-0,13%*).

Паи фонда «АГОНА – Индекс ММВБ» потеряли в стоимости 6,82%**. Результат фонда оказался чуть лучше среднерыночного уровня индексных ПИФов (-6,91%*), а также выше отрицательного прироста рублевого индикатора (-6,93%).

Паи ПИФа «АГОНА – Молодежный» за неделю подешевели на 8,36%**, что оказалось хуже среднерыночного результата по фондам данной категории (-4,83%*). Результат обусловлен наибольшей долей в портфеле акций «Газпрома» (-8,84%). Помимо неблагоприятной обстановки на сырьевом рынке дополнительное давление на бумаги эмитента оказали и технические факторы. В частности, бумаги вышли из сложившегося за последние месяцы «треугольника» вниз, что лишь усилило продажи.

Паи ПИФа «АГОНА – Нефтегаз» по итогам прошедшей недели потеряли 7,28%** и выглядели хуже среднерыночного итога по ПИФам акций нефтегазового сектора (-6,91%*). Значительную долю в портфеле составляют бумаги «Газпрома», потерявшие за неделю 8,84%.

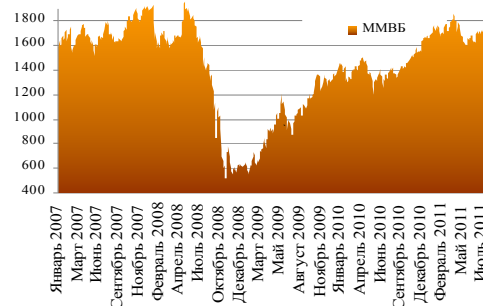
Паи фонда «АГОНА – Энергетика» по итогам прошлой недели потеряли 6,96%**. Результат фонда оказался чуть ниже среднерыночного результата ПИФов акций энергетической отрасли (-6,68%*), что объясняется большой долей в портфеле акций ФСК ЕЭС, показавших одну из наихудших динамик в секторе (-9,91%). Эмитент представил отчетность по РСБУ. Результаты за II квартал выглядят довольно слабо, что в совокупности с всеобщим падением лишь укрепило позиции продавцов.

Паи ПИФа «АГОНА – Телеком» по итогам рассматриваемого периода потеряли в стоимости 5,91%**, что оказалось существенно лучше среднего результата ПИФов акций телекоммуникационного сектора (-7,23%*).

Паи ПИФа «АГОНА – Металлургия» по итогам прошедшей недели потеряли в стоимости 9,10%**. Результат оказался чуть лучше среднерыночного итога ПИФов акций металлургического сектора (-9,38%*). Данный итог связан с присутствием в портфеле бумаг «Полное Золото», продемонстрировавших прирост за неделю (+2,5%) на фоне ценовых рекордов фьючерсов на золото.

* данные –www.investfunds.ru

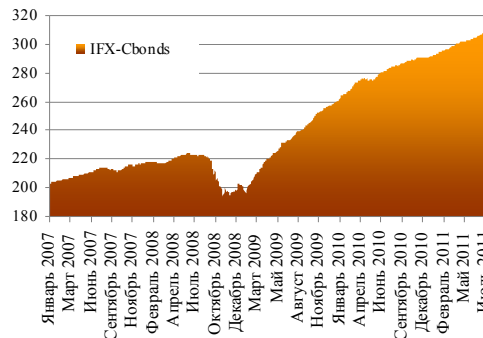
Динамика индекса ММВБ



	05.08.2011	Изм-е за период 29.07.11-05.08.11
Основные индикаторы		
РТС	1798,75	-8,46%
ММВБ	1587,00	-6,93%
Обл. – индекс IFX-Cbonds	308,48	0,03%

Источник: Micex.ru, RTS.ru

Динамика индекса IFX-Cbonds



** Прирост расчетной стоимости инвестиционных паев ОПИФ под управлением ООО УК АГОНА по состоянию на 05.08.11 (за период 29.07.11-05.08.11), %

ОПИФА «АГОНА – Экстрим»	-7,47
ОПИФО «АГОНА – Консервативный»	-0,01
ОПИПИФ «АГОНА – Индекс ММВБ»	-6,82
ОПИФСИ «АГОНА – Молодежный»	-8,36
ОПИФА «АГОНА – Нефтегаз»	-7,28
ОПИФА «АГОНА – Энергетика»	-6,96
ОПИФА «АГОНА – Металлургия»	-9,10
ОПИФА «АГОНА – Телеком»	-5,91

Источник: Расчеты ГК АЛОП

По состоянию на 29.07.2011	Изменение стоимости пая							Изменение стоимости чистых активов ПИФа (СЧА) (%)					
	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
ОПИФА «АГОНА – Экстрим»	3,43	0,02	-2,36	15,14	-2,75	13,00		2,26	-2,49	-9,19	-8,14	-34,66	198,25
ОПИФО «АГОНА – Консервативный»	0,94	1,02	2,85	4,86	-10,27	0,76		-11,91	-50,94	-45,04	15,23	-54,20	-91,18
ОПИПИФ «АГОНА – Индекс ММВБ»	2,69	-2,15	-1,82	22,18	13,83	24,55		0,72	42,45	21,69	29,21	-6,21	8,11
ОПИФСИ «АГОНА – Молодежный»	4,97	0,57	-2,55	19,75	-2,95	-0,97		4,95	-1,39	-38,51	-30,40	-58,37	-67,39
ОПИФА «АГОНА – Нефтегаз»	4,33	-1,18	1,33	21,61	6,50	18,20		3,42	1,22	-15,68	-30,29	-49,80	-40,52
ОПИФА «АГОНА – Энергетика»	3,38	0,02	-17,12	-14,50	-13,92	-		3,39	-5,76	-39,05	42,11	-86,70	-
ОПИФА «АГОНА – Металлургия»	-0,31	-5,22	-10,51	-	-	-		-0,30	-32,77	-40,29	-	-	-
ОПИФА «АГОНА – Телеком»	2,87	0,25	5,64	-	-	-		-8,44	-10,51	183,29	-	-	-

ОПИФ акций «АГАНА – Экстрим»

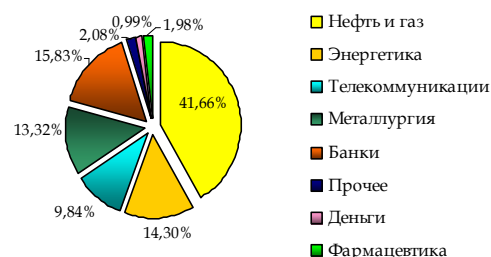
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
05.08.2011	274,20	367741333,87
За период 29.07.11-05.08.11	-7,47%**	-7,94%**
По состоянию на 29.07.2011		
3 месяца	0,02%	-2,49%
6 месяцев	-2,36%	-9,19%
год	15,14%	-8,14%
с начала года	-0,22%	-8,09%
3 года	-2,75%	-34,66%
5 лет	13,00%	198,25%

Основные позиции на 05.08.2011

Акции:	доля в активах, %
«ГАЗПРОМ» - ао	10,24
«ЛУКОЙЛ»	8,68
Сбербанк - ао	7,99
«Ростел» - ао (011D)	7,77
«РусГидро»	7,01

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 05.08.2011



*** 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-WB, для смешанных ПИФов – взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для ПИФов облигаций – взвешенный по СЧА индекс фондов облигаций RUIF-WB, 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 даваемого 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 разность делится на изменчивость доходов фонда.

ОПИФ облигаций «АГАНА – Консервативный»

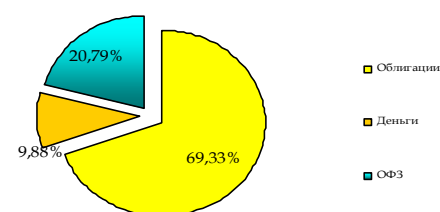
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
05.08.2011	146,81	31508176,03
За период 29.07.11-05.08.11	-0,01%**	-5,11%**
По состоянию на 29.07.2011		
3 месяца	1,02%	-50,94%
6 месяцев	2,85%	-45,04%
год	4,86%	15,23%
с начала года	4,01%	-33,42%
3 года	-10,27%	-54,20%
5 лет	0,76%	-91,18%

Основные позиции на 05.08.2011

Ценные бумаги:	доля в активах, %
ОФЗ-26204	10,82
РУСБратск 7	10,56
ЕврХолдФ 3	10,29
ФСК - обл	10,10
Башнефть01	9,97

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 05.08.2011

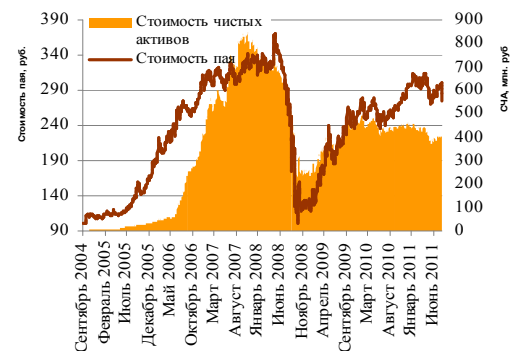


*** Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WB, для смешанных ПИФов – взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для ПИФов облигаций – взвешенный по СЧА индекс фондов облигаций RUIF-WB, 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 даваемого 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 разность делится на изменчивость доходов фонда.



Цель

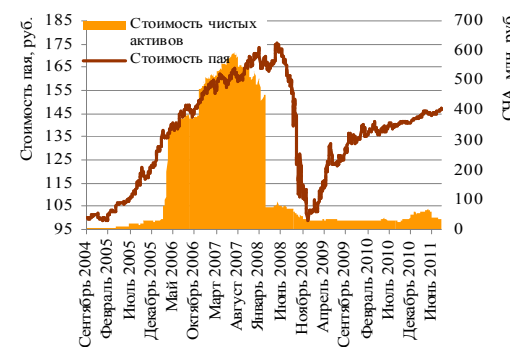
Вложение средств в ценные бумаги и обеспечение прироста имущества, составляющего фонд.

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

Сравнительные показатели работы фонда***

	Значение
Бета	1,032
Альфа	-0,003
Ст. отклонение	9,74%
Козф. Шарпа	-0,095

Источник: Расчеты ГК АЛОП



Цель

Фонд «АГАНА – Консервативный» рекомендован инвесторам, рассчитывающим на получение стабильного дохода, превышающего доходность банковских депозитов, и желающим при этом свести риск получения убытков к минимуму. Инвестирование осуществляется в основном в высоконадежные бумаги с фиксированной доходностью (государственные, муниципальные и корпоративные облигации). Небольшая часть средств может быть инвестирована в акции для увеличения доходности фонда.

Сравнительные показатели работы фонда***

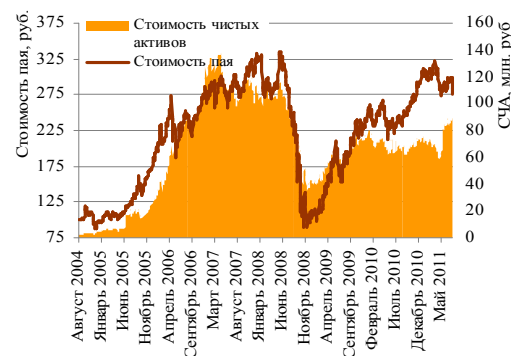
	Значение
Бета	1,233
Альфа	-0,009
Ст. отклонение	4,81%
Козф. Шарпа	-0,235

Источник: Расчеты ГК АЛОП

ОПИФ индексный «АГАНА – Индекс ММВБ»

Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
05.08.2011	274,78	82574963,42
За период		
29.07.11-05.08.11	-6,82%**	-4,93%**
По состоянию на 29.07.2011		
3 месяца	-2,15%	42,45%
6 месяцев	-1,82%	21,69%
год	22,18%	29,21%
с начала года	0,90%	22,34%
3 года	13,83%	-6,21%
5 лет	24,55%	8,11%



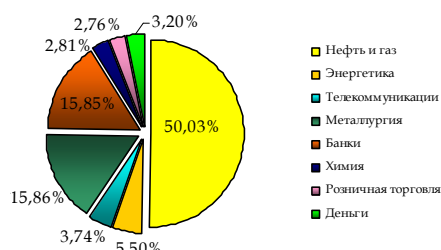
Цель

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.

Основные позиции на 05.08.2011

Акции:	Доля в активах, %
«ЛУКОЙЛ»	14,51
«ГАЗПРОМ» - ао	14,03
Сбербанк - ао	12,63
«ГМКНорНик»	9,77
«Новатэк» - ао	6,16

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 05.08.2011



*** **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-WB, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для ПИФов облигаций — взвешенный по СЧА индекс фондов облигаций RUIF-WB, 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 даваемого 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.

Сравнительные показатели работы фонда***

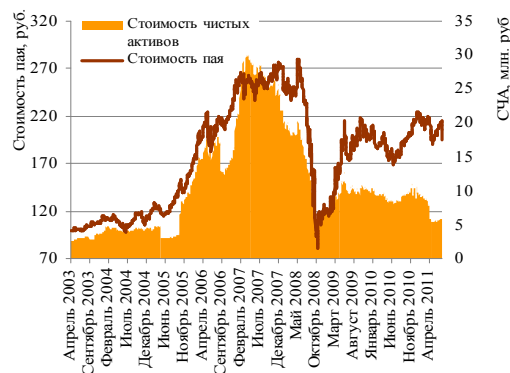
	Значение
Бета	0,945
Альфа	0,000
Ст. отклонение	10,19%
Кэфф. Шарпа	-0,045

Источник: Расчеты ГК АЛОР

ОПИФ смешанных инвестиций «АГАНА – Молодежный»

Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
05.08.2011	194,67	5285307,88
За период		
29.07.11-05.08.11	-8,36%**	-8,34%**
По состоянию на 29.07.2011		
3 месяца	0,57%	-1,39%
6 месяцев	-2,55%	-38,51%
год	19,75%	-30,40%
с начала года	-0,70%	-34,26%
3 года	-2,95%	-58,37%
5 лет	-0,97%	-67,39%



Цель

Инвестирование в самые ликвидные акции и минимальную долю облигаций. 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 – Консервативный», большую часть активов которого составляют облигации.

Сравнительные показатели работы фонда***

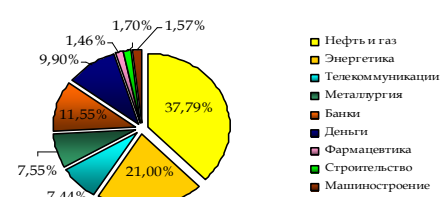
	Значение
Бета	1,053
Альфа	-0,003
Ст. отклонение	8,86%
Кэфф. Шарпа	-0,105

Источник: Расчеты ГК АЛОР

Основные позиции на 05.08.2011

Вид актива:	Доля в активах, %
«Газпром»	11,45
«ЛУКОЙЛ»	10,28
РДР «РУСАЛ»	9,19
ФСК ЕЭС	7,56
ВТБ	6,72

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 05.08.2011



*** **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-WB, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для ПИФов облигаций — взвешенный по СЧА индекс фондов облигаций RUIF-WB, 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 даваемого 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 – Нефтегаз»

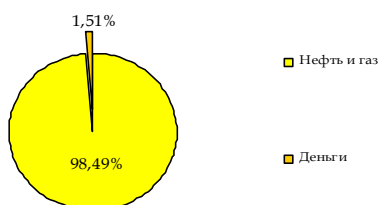
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
05.08.2011	190,45	12873477,25
За период 29.07.11-05.08.11	-7,28%**	-7,28%**
По состоянию на 29.07.2011		
3 месяца	-1,18%	1,22%
6 месяцев	1,33%	-15,68%
год	21,61%	-30,29%
с начала года	4,91%	-14,56%
3 года	6,50%	-49,80%
5 лет	18,20%	-40,52%

Основные позиции на 05.08.2011

Акции:	доля в активах, %
«Новатэк» - ао	15,09
«Татнефть» - Зао	13,20
«Роснефть»	13,18
«Газпром» - ао	13,13
«ЛУКОЙЛ»	13,07

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 05.08.2011



*** 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-W5, для смешанных ПИФов – взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для ПИФов облигаций – взвешенный по СЧА индекс фондов облигаций RUIF-WB, 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 по доходности, на которую можно рассчитывать исходя из беты давшего 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 – Энергетика»

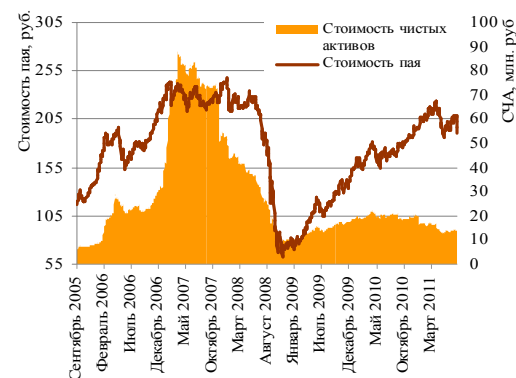
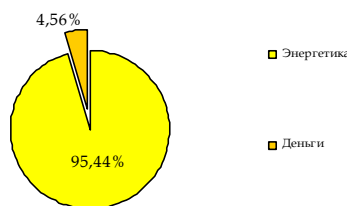
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
05.08.2011	81,11	2542945,11
За период 29.07.11-05.08.11	-6,96%**	-6,96%**
По состоянию на 29.07.2011		
3 месяца	0,02%	-5,76%
6 месяцев	-17,12%	-39,05%
год	-14,50%	42,11%
с начала года	-17,79%	-28,88%
3 года	-13,92%	-86,70%
5 лет	-	-

Основные позиции на 05.08.2011

Вид актива:	доля в активах, %
ФСК ЕЭС	11,96
«РусГидро»	11,37
«ХолМРСК» - ао	8,02
Э.ОНРоссия	7,11
«Интер РАО»	6,94

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 05.08.2011



Цель

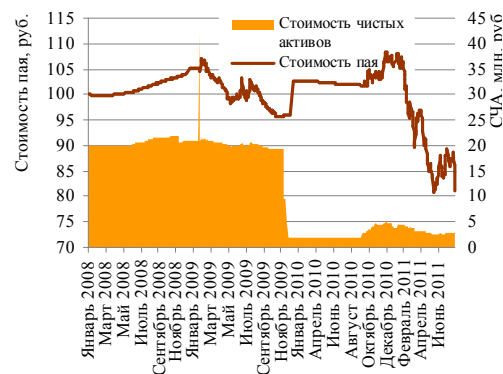
Инвестиционная стратегия фонда «АГОНА – Нефтегаз» нацелена на долгосрочный прирост капитала, с принятием рисков краткосрочных колебаний рынка акций.

Инвестирование осуществляется в обыкновенные и привилегированные акции российских компаний нефтегазового сектора. Активное управление фондом позволяет управляющему гибко и своевременно реагировать на изменение рыночной конъюнктуры.

Сравнительные показатели работы фонда***

	Значение
Бета	1,005
Альфа	0,001
Ст. отклонение	9,96%
Коэфф. Шарпа	-0,067

Источник: Расчеты ГК АЛОР



Цель

Энергетический сектор является одним из наиболее динамично развивающихся в российской экономике, и фонд «АГОНА – Энергетика» позволяет инвестору принять участие в этом развитии. Средства инвестируются в обыкновенные и привилегированные акции наиболее перспективных российских энергетических компаний. Инвестиционная стратегия фонда нацелена на долгосрочный прирост капитала, с принятием рисков краткосрочных колебаний рынка акций.

ОПИФ акций «АГОНА – Металлургия»

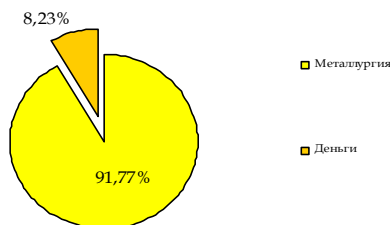
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
05.08.2011	89,02	977426,22
За период		
29.07.11-05.08.11	-9,10%**	-9,10%**
По состоянию на 29.07.2011		
3 месяца	-5,22%	-32,77%
6 месяцев	-10,51%	-40,29%
год	-	-
с начала года	-10,40%	-9,49%
3 года	-	-
5 лет	-	-

Основные позиции на 05.08.2011

Вид актива:	доля в активах, %
«ГМКНорНик»	14,18
«Северсталь»	13,50
«Полиметалл»	12,85
«Полюс Золото»	11,04
«Мечел»	10,71

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 05.08.2011



Цель

Металлургический сектор – один из традиционных секторов российской экономики. Инвестиционная стратегия фонда «АГОНА – Металлургия» нацелена на долгосрочный прирост капитала, с принятием рисков краткосрочных колебаний рынка акций.

В рамках фонда акций «АГОНА - Металлургия» средства инвестируются в обыкновенные и привилегированные акции российских компаний металлургического сектора.

ОПИФ акций «АГОНА – Телеком»

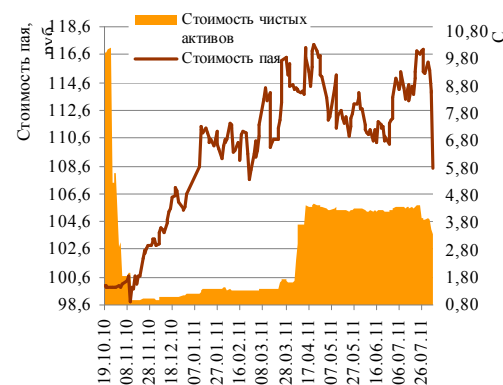
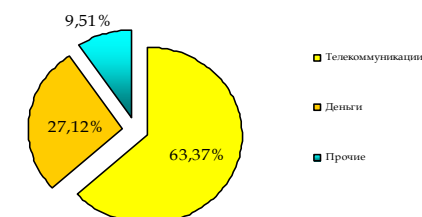
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
05.08.2011	108,44	3421377,44
За период		
29.07.11-05.08.11	-5,91%**	-13,04%**
По состоянию на 29.07.2011		
3 месяца	0,25%	-10,51%
6 месяцев	5,64%	183,29%
год	-	-
с начала года	8,14%	228,51%
3 года	-	-
5 лет	-	-

Основные позиции на 05.08.2011

Вид актива:	доля в активах, %
ADR VIMPELCOM	10,04
iShares Dow Jones U.S. Telecommunications	
Sector I	8,56
AT&T Inc	7,37
«Система» - ао	7,33
MTC (002D)	6,91

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 05.08.2011



Цель

Фонд «АГОНА - Телеком» позволяет инвестору участвовать в росте динамичного сектора российской экономики.

Средства инвестируются в обыкновенные и привилегированные акции наиболее перспективных российских телекоммуникационных компаний. Инвестиционная стратегия фонда нацелена на долгосрочный прирост капитала, с принятием рисков краткосрочных колебаний рынка акций.

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 – 49 189 360.56 тыс.руб. (паевые фонды по состоянию на 31.12.2010).

УК «АГАНА» занимает первое место в Рейтинге управляющих компаний по стоимости чистых активов паевых фондов в управлении на 31.03.2010 Investfunds.

Под управлением компании находятся 8 открытых паевых фондов, 8 закрытых паевых фондов (в том числе 2 для квалифицированных инвесторов), пенсионные резервы 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):

Открытые паевые инвестиционные фонды под управлением ООО «УК «АГАНА»:

1. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА - Экстрим» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0219-14281681, 16.06.2004 г.
2. Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «АГАНА - Индекс ММВБ» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0217-14282054, 16.06.2004 г.
3. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «АГАНА - Молодежный» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0086-59837986, 19.02.2003 г.
4. Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «АГАНА - Консервативный» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 0216-14281971, 16.06.2004 г.
5. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА – Телеком» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 1864-94167723, 03.08.2010 г.
6. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА – Нефтегаз» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 0218-14282137, 16.06.2004 г.
7. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА – Металлургия» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №1858-94167640, 03.08.2010 г.
8. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА – Энергетика» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 1007-94132328, 02.10.2007 г.

Закрытые паевые инвестиционные фонды под управлением ООО «УК «АГАНА»:

1. Закрытый паевой инвестиционный фонд акций «Шаг первый» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0270-74469497, 20.10.2004 г.
2. Закрытый паевой инвестиционный фонд акций «Пи-фонд» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0483-93351117, 07.03.2006 г.
3. Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Стратегические активы» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0806-94125972, 08.05.2007 г.
4. Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Новые возможности» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №1708-94163004 от 21.01.2010 г.
5. Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Возрождение Абхазии» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №1794-94164564 от 25.05.2010 г.
6. Закрытый паевой инвестиционный фонд художественных ценностей «Собрание. ФотоЭффект» - № 1985-94173534 от 23.11.2010 г.

УК «АГАНА» входит в группу «АА» (очень высокая надежность – второй 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. Взымание 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, Орликов пер., д. 2, на сайте по адресу <http://www.agana.ru/> и по телефонам: +7 (495) 987-44-44, +7 (495) 980-13-31.

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.
