

Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов 02.09.2011 – 09.09.2011



Обзор рынка ПИФов и акций

Отечественный рынок акций по итогам недели продемонстрировал смешанный результат. Так, индекс РТС потерял 1,93%, а индекс ММВБ прибавил 0,15%.

Начало недели на мировых площадках характеризовалось преобладанием негативных настроений: инвесторы продолжали отыгрывать новости о предъявлении исков к крупнейшим банкам в США со стороны Федерального агентства по финансированию жилья, к тому же в очередной раз на фондовые площадки нахлынули опасения развития долгового кризиса в Европе. Однако новости из европейского региона способствовали дальнейшей стабилизации ситуации. Сенат Италии утвердил план по сокращению расходов, несмотря на забастовку в стране, а Конституционный суд ФРГ отказался заблокировать выплаты периферийным странам еврозоны из бюджета страны. И все же самой неожиданной новостью стала интервенция национального банка Швейцарии, направленная на ослабление национальной валюты. На фоне данной интервенции единая европейская валюта укрепилась не только к швейцарскому франку, но также в моменте совершила мощный рывок вверх по отношению к доллару США. Под влиянием данных факторов на фондовые площадки нахлынул оптимизм, который в итоге все же оказался непродолжительным.

Кардинальной смене настроений во второй половине недели способствовали выступления значимых политических фигур. Одним из таких выступлений стала речь главы ЕЦБ Жан-Клода Трише на традиционной пресс-конференции, посвященной итогам заседания регулятора. Согласно заявлениям господина Трише риски замедления роста еврозоны усилились, при этом был понижен прогноз по росту ВВП на 2011 год до 1,4-1,8% с 1,5-2,3%. Столь негативный прогноз привел к серьезному укреплению доллара США. В частности пара EUR/USD, не удержавшись выше значимой психологической отметки 1,40, упала ниже мартовских минимумов текущего года. Бегство инвесторов в качестве способствовало фиксации отскока, вызванного позитивными европейскими новостями. Подлить масла в огонь смогло выступление председателя ФРС Б. Бернанке. Отсутствие конкретики в отношении новых мер стимулирования американской экономики, ожидание которых спекулятивно поддерживало фондовые площадки, породило опасения в решимости регулятора предоставить данные меры в ближайшем будущем. В итоге участники торгов довольно спокойно отреагировали на речь президента США Б. Обамы, выступившего перед Конгрессом. Представленный Обамой план, содержащий в частности меры по улучшению плачевного состояния рынка труда, подразумевает большие финансовые вливания, чем ожидалось. Однако данному плану еще необходимо получить одобрение в Конгрессе, что на фоне последних дебатов в отношении госдолга США может оказаться долгосрочным процессом.

Помимо всего прочего на прошлой неделе был опубликован большой блок статистики по китайской экономике. Стоит отметить, что данные преимущественно носили позитивный характер. Замедлился рост потребительской инфляции в стране, выступающей главным ориентиром для ужесточения денежно-кредитной политики. Кроме того, рост импорта в августе превысил 30%. Однако крепнувший доллар США нивелировал хорошие цифры.

По данным investfunds.ru, за период со 2 по 9 сентября паи открытых индексных фондов (акций) в среднем по рынку прибавили в стоимости 0,57%*. Стоимость паев открытых ПИФов акций увеличилась в среднем на 0,29%*, а стоимость паев открытых фондов смешанных инвестиций - на 0,14%*. Стоимость паев открытых облигационных ПИФов увеличилась в среднем на 0,11%*. Паи фондов денежного рынка по итогам недели показали положительный результат (+0,04%*).

На текущей неделе особое внимание инвесторы обратят на данные по инфляции в США в связи со скорым заседанием ФРС, на котором согласно заявлениям Б. Бернанке будут обсуждаться новые стимулы для американской экономики. Растущая инфляция стала одной из причин, по которой печатный станок не был запущен после завершения программы QE2. Таким образом, замедление показателя могло бы повысить шансы на введение стимулирующих мер. Кроме того, состоится размещение бондов в США, которое может способствовать оттоку средств с рынка акций на долговой рынок.

В целом сложившаяся обстановка носит негативный характер и может способствовать дальнейшей просадке мировых индикаторов. С другой стороны большинство фондовых площадок перепродано, поэтому не исключены краткосрочные отскоки вверх.

С технической точки зрения важной поддержкой для рублевого индикатора является уровень 1430 пунктов, сдержавший напор «медведей» при августовской просадке текущего года. Закрепление ниже данной отметки способно усилить снижение.

Комментарии по работе фондов УК «АГОНА»

Пай фонда акций «АГОНА – Экстрим» подорожали за неделю на 0,32%*. Итоги деятельности фонда оказались лучше среднерыночного результата ПИФов акций (+0,29%). В структуре фонда на акции ГМК «Норильский» приходится доля в размере 5,69%, данные бумаги за неделю подорожали более чем на 5%, драйвером является «дорогой» обратный выкуп. Окончательное решение по выкупу будет принято на совете директоров компании 13 сентября.

Пай ПИФа «АГОНА – Консервативный» потеряли в стоимости 0,09%*. Итоги деятельности фонда оказались ниже среднерыночного уровня ПИФов облигаций (+0,11%*).

Пай фонда «АГОНА – Индекс ММВБ» прибавили в стоимости 0,51%*. Результат фонда оказался на среднерыночном уровне индексных ПИФов (+0,57%*), а также выше прироста рублевого индикатора (+0,15%).

Пай ПИФа «АГОНА – Молодежный» за неделю подешевели на 0,08%*, что оказалось ниже среднерыночного результата по фондам данной категории (+0,14%*). Данный результат объясняется наибольшей долей в портфеле бумаг «Газпрома», потерявших в цене более 1%. Некоторое давление на бумаги эмитента оказало развитие газового конфликта с Украиной. Так, украинская сторона пригрозила самостоятельными поставками газа в Европу, в случае если российская сторона не пересмотрит соответствующие договоры, что создало бы значимую конкуренцию для «Газпрома».

Пай ПИФа «АГОНА – Нефтегаз» по итогам прошедшей недели потеряли в стоимости 0,22%* и выглядели ниже среднерыночного итога по ПИФам акций нефтегазового сектора (+0,12%*). Значительную долю в портфеле составляют акции «Роснефти», показавшие по итогам недели одну из наихудших динамик в секторе (-2,39%). На позапрошлой неделе на фоне новости о СП с ExxonMobil, акции эмитента оказались существенно перекуплены, что усилило фиксацию прибыли на фоне ухудшения внешней ситуации.

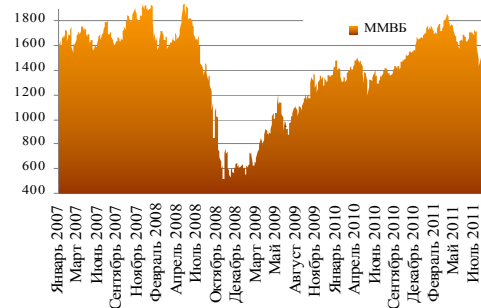
Пай фонда «АГОНА – Энергетика» по итогам прошлой недели прибавили 1,27%*. Результат фонда оказался ниже среднерыночного результата ПИФов акций энергетической отрасли (+1,85%*). Значительную долю в портфеле составляют бумаги «Интер РАО», потерявших по итогам недели более процента. Давление на бумаги эмитента оказали технические факторы. В частности, бумаги не смогли закрепиться выше 100-дневной скользящей средней, что усилило желание инвесторов зафиксировать прибыль.

Пай ПИФа «АГОНА – Телеком» по итогам рассматриваемого периода потеряли в стоимости 2,48%*, что оказалось ниже среднего результата ПИФов акций телекоммуникационного сектора (-1,39%*). Наибольшую долю в портфеле занимают бумаги МТС, показавших одну из наихудших динамик в секторе (-5,83%). Отсутствие краткосрочных идей в акциях эмитента не способствует повышенному вниманию со стороны инвесторов.

Пай ПИФа «АГОНА – Металлургия» по итогам прошедшей недели прибавили в стоимости 0,28%*. Результат оказался лучше среднерыночного итога ПИФов акций металлургического сектора (+0,07%*). Значительная доля в портфеле приходится на бумаги ГМК «Норильский никель» продемонстрировавших по итогам недели одну из наилучших динамик в секторе на фоне корпоративных событий (+5,16%). Ожидание выкупа бумаг с хорошей премией к рынку оказало существенную поддержку.

* данные – www.investfunds.ru

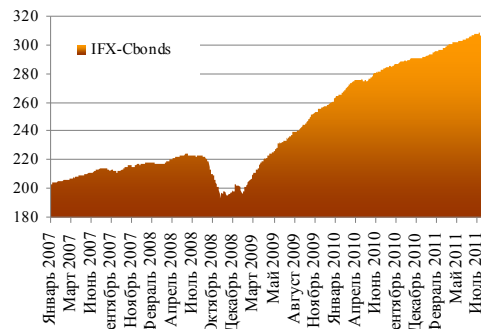
Динамика индекса ММВБ



	09.09.2011	Изм-е за период 02.09.11-09.09.11
Основные индикаторы		
РТС	1625,29	-1,93%
ММВБ	1518,22	0,15%
Обл. – индекс IFX-Cbonds	307,62	0,13%

Источник: Micex.ru, RTS.ru

Динамика индекса IFX-Cbonds



**** Прирост расчетной стоимости инвестиционных паев ОПИФ под управлением ООО УК АГОНА по состоянию на 09.09.11 (за период 02.09.11-09.09.11), %**

ОПИФА «АГОНА – Экстрим»	0,32
ОПИФО «АГОНА – Консервативный»	-0,09
ОИПИФ «АГОНА – Индекс ММВБ»	0,51
ОПИФСИ «АГОНА – Молодежный»	-0,08
ОПИФА «АГОНА – Нефтегаз»	-0,22
ОПИФА «АГОНА – Энергетика»	1,27
ОПИФА «АГОНА – Металлургия»	0,28
ОПИФА «АГОНА – Телеком»	-2,48

Источник: Расчеты ГК АЛОП

По состоянию на 31.08.2011	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 «АГАНА – Экстрим»	-8,74	-4,24	-11,59	5,38	1,68	1,00	-9,79	-7,23	-18,04	-16,43	-32,81	74,88
ОПИФО «АГАНА – Консервативный»	-0,72	0,56	1,42	4,98	-8,01	-1,76	-1,92	-30,54	-38,58	14,43	-51,74	-91,30
ОИПИФ «АГАНА – Индекс ММВБ»	-8,65	-6,26	-12,56	14,81	17,19	9,16	-9,71	3,56	8,55	20,73	-6,18	-12,03
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	-10,99	-4,57	-13,30	5,21	1,75	-12,95	-12,81	-7,34	-45,25	-39,93	-56,01	-60,84
ОПИФА «АГАНА – Нефтегаз»	-7,68	-3,64	-12,24	11,47	9,80	4,25	-8,63	-5,76	-25,20	-37,89	-48,40	-48,00
ОПИФА «АГАНА – Энергетика»	-11,98	-7,12	-22,13	-24,67	-24,65	-	-10,28	-6,20	-38,85	24,56	-88,53	-
ОПИФА «АГАНА – Металлургия»	-8,66	-11,55	-19,20	-	-	-	-10,28	-6,20	-38,85	-	-	-
ОПИФА «АГАНА – Телеком»	-5,26	-3,79	-0,26	-	-	-	-16,39	-42,57	-49,83	-	-	-

ОПИФ акций «АГОНА – Экстрим»

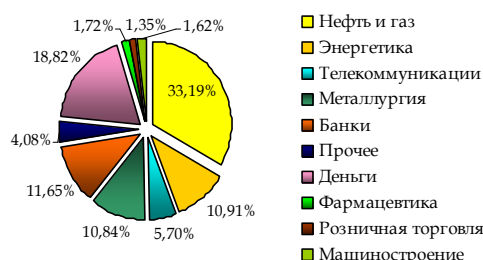
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
09.09.2011	269,48	359007286,59
За период 02.09.11-09.09.11	0,32%**	0,31%**
По состоянию на 31.08.2011		
3 месяца	-4,24%	-7,23%
6 месяцев	-11,59%	-18,04%
год	5,38%	-16,43%
с начала года	-8,93%	-17,09%
3 года	1,68%	-32,81%
5 лет	1,00%	74,88%

Основные позиции на 09.09.2011

Акции:	ДОЛЯ В АКТИВАХ	, %
«ГАЗПРОМ» - ао	7,88	
«ЛУКОЙЛ»	7,14	
«Норникель»	5,69	
Сбербанк - ао	5,66	
«РусГидро»	5,43	

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 09.09.2011

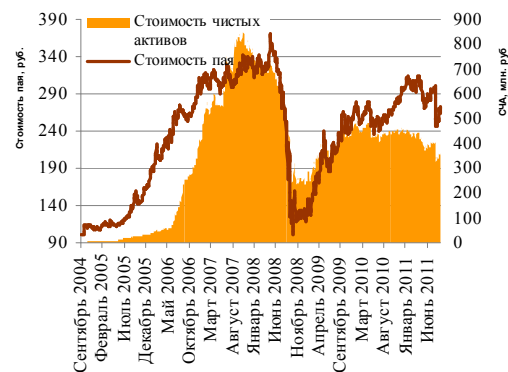


*** Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов – взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для ПИФов облигаций – взвешенный по СЧА индекс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



Цель

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

Фонд «АГОНА – 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%
Кэфф. Шарпа	-0,095

Источник: Расчеты ГК АЛОР

ОПИФ облигаций «АГОНА – Консервативный»

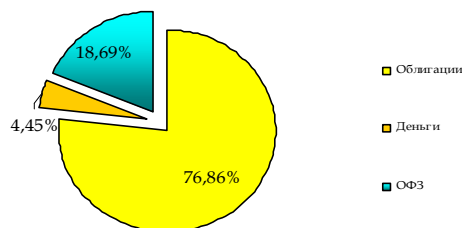
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
09.09.2011	145,76	32639538,57
За период 02.09.11-09.09.11	-0,09%**	0,14%**
По состоянию на 31.08.2011		
3 месяца	0,56%	-30,54%
6 месяцев	1,42%	-38,58%
год	4,98%	14,43%
с начала года	3,26%	-34,71%
3 года	-8,01%	-51,74%
5 лет	-1,76%	-91,30%

Основные позиции на 09.09.2011

Ценные бумаги:	ДОЛЯ В АКТИВАХ	, %
Санкт-Петербург	10,27	
Телеком - обл	10,09	
РУСБратск 7	9,87	
ЕврХолдФ 3	9,81	
ФСК - обл	9,62	
Башнефть01	9,62	

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 09.09.2011

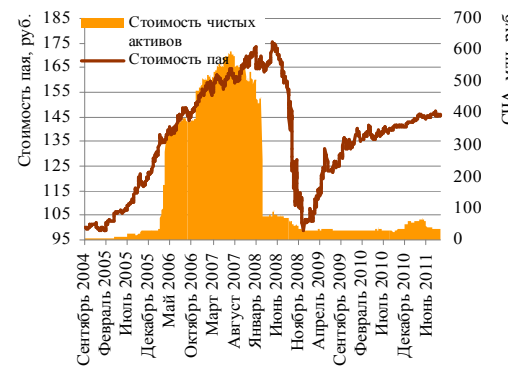


*** Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов – взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для ПИФов облигаций – взвешенный по СЧА индекс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



Цель

Фонд «АГОНА – 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***

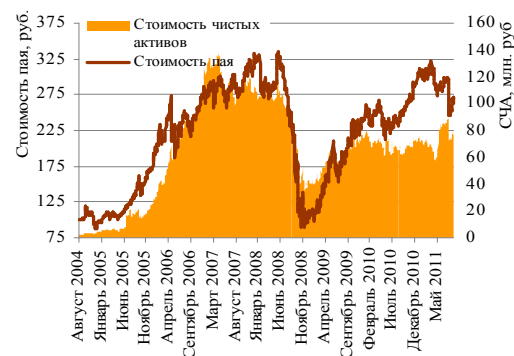
	Значение
Бета	1,233
Альфа	-0,009
Ст. отклонение	4,81%
Кэфф. Шарпа	-0,235

Источник: Расчеты ГК АЛОР

ОПИФ индексный «АГОНА – Индекс ММВБ»

Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
09.09.2011	268,43	77766984,29
За период		
02.09.11-09.09.11	0,51%**	-0,11%**
По состоянию на 31.08.2011		
3 месяца	-6,26%	3,56%
6 месяцев	-12,56%	8,55%
год	14,81%	20,73%
с начала года	-7,83%	10,46%
3 года	17,19%	-6,18%
5 лет	9,16%	-12,03%



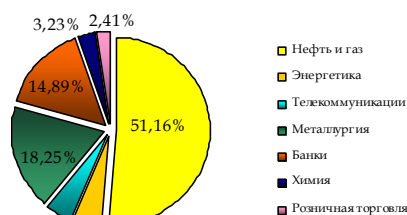
Цель

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.

Основные позиции на 09.09.2011

Акции:	Доля в активах, %
«ЛУКОЙЛ»	15,64
«ГАЗПРОМ» - ао	14,18
Сбербанк - ао	11,68
«ГМК Норник»	10,99
«Новатэк» - ао	6,61

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 09.09.2011



*** **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***

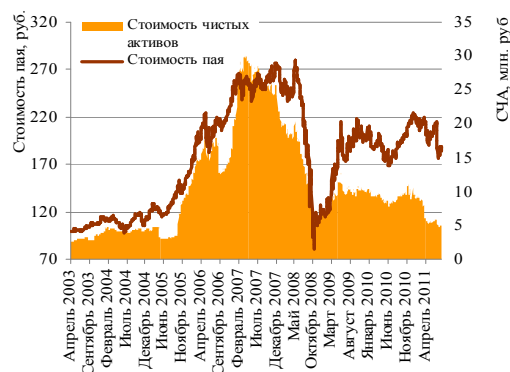
	Значение
Бета	0,945
Альфа	0,000
Ст. отклонение	10,19%
Кэфф. Шарпа	-0,045

Источник: Расчеты ГК АЛОР

ОПИФ смешанных инвестиций «АГОНА – Молодежный»

Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
09.09.2011	187,35	4974479,01
За период		
02.09.11-09.09.11	-0,08%**	-0,22%**
По состоянию на 31.08.2011		
3 месяца	-4,57%	-7,34%
6 месяцев	-13,30%	-45,25%
год	5,21%	-39,93%
с начала года	-11,61%	-42,68%
3 года	1,75%	-56,01%
5 лет	-12,95%	-60,84%



Цель

Инвестирование в самые ликвидные акции и минимальную долю облигаций. В фазе глубокого и продолжительного падения рынка облигационная часть может достигать 70%.

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

Сравнительные показатели работы фонда***

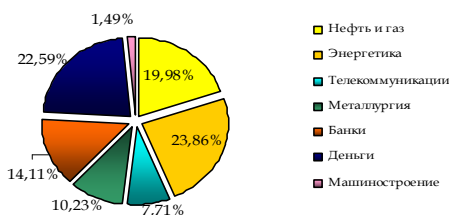
	Значение
Бета	1,053
Альфа	-0,003
Ст. отклонение	8,86%
Кэфф. Шарпа	-0,105

Источник: Расчеты ГК АЛОР

Основные позиции на 09.09.2011

Вид актива:	Доля в активах, %
«Газпром»	9,67
«ЛУКОЙЛ»	9,24
Сбербанк - ао	9,19
ФСК ЕЭС	6,22
ВТБ	4,91

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 09.09.2011



*** **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.

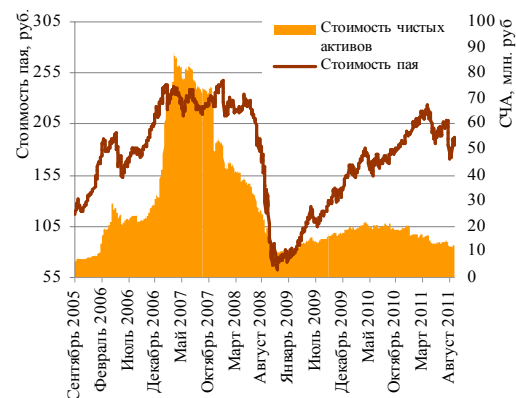
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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

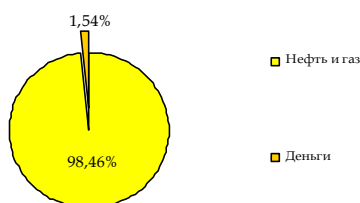
	Цена пая	СЧА
09.09.2011	188,77	12599268,96
За период 02.09.11-09.09.11	-0,22%**	-0,22%**
По состоянию на 31.08.2011		
3 месяца	-3,64%	-5,76%
6 месяцев	-12,24%	-25,20%
год	11,47%	-37,89%
с начала года	-3,14%	-21,93%
3 года	9,80%	-48,40%
5 лет	4,25%	-48,00%



Основные позиции на 09.09.2011

Акции:	Доля в активах, %
«Новатэк» - ао	15,59
«Роснефть»	13,72
«ЛУКОЙЛ»	13,54
«Газпром» - ао	12,73
«Татнефть» - Зао	12,66

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 09.09.2011



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%
Коефф. Шарпа	-0,067

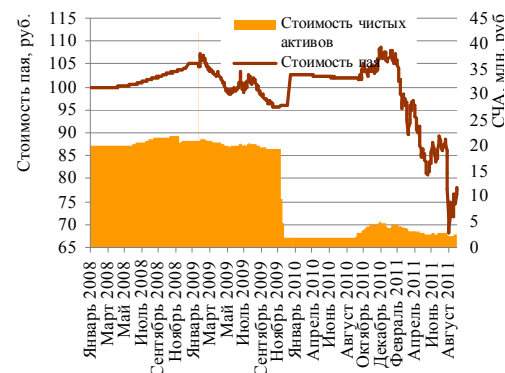
Источник: Расчеты ГК АЛОР

*** Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка используется индекс S&P 500. 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 доходности фонда.

ОПИФ акций «АГОНА – Энергетика»

Основные показатели работы фонда

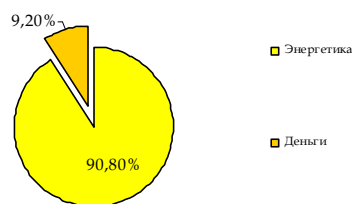
	Цена пая	СЧА
09.09.2011	77,32	2778602,56
За период 02.09.11-09.09.11	1,27%**	13,90%**
По состоянию на 31.08.2011		
3 месяца	-7,12%	-6,20%
6 месяцев	-22,13%	-38,85%
год	-24,67%	24,56%
с начала года	-27,64%	-36,19%
3 года	-24,65%	-88,53%
5 лет	-	-



Основные позиции на 09.09.2011

Вид актива:	Доля в активах, %
ФСК ЕЭС	10,54
«РусГидро»	10,35
Э.ОНРоссия	8,24
«ХолмРСК» - ао	7,78
РАО Востока	7,29

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 09.09.2011



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»

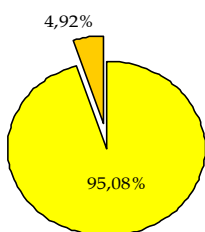
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
09.09.2011	89,01	894564,06
За период		
02.09.11-09.09.11	0,28%**	0,28%**
По состоянию на 31.08.2011		
3 месяца	-11,55%	-42,57%
6 месяцев	-19,20%	-49,83%
год	-	-
с начала года	-18,16%	-24,33%
3 года	-	-
5 лет	-	-

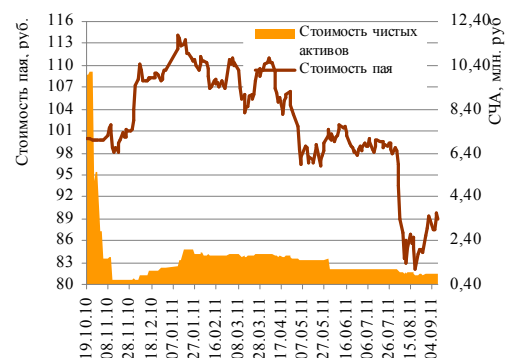
Основные позиции на 09.09.2011

Вид актива:	доля в активах, %
«Полиметалл»	15,59
«ГМКНорНик»	14,98
«Полюс Золото»	13,21
«Северсталь»	13,03
«Мечел»	10,07

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 09.09.2011



■ Металлургия
■ Деньги



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»

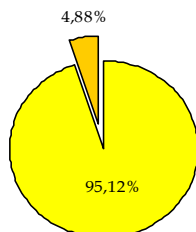
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
09.09.2011	106,68	3261913,31
За период		
02.09.11-09.09.11	-2,48%**	-2,47%**
По состоянию на 31.08.2011		
3 месяца	-3,79%	-23,07%
6 месяцев	-0,26%	150,08%
год	-	-
с начала года	2,46%	178,79%
3 года	-	-
5 лет	-	-

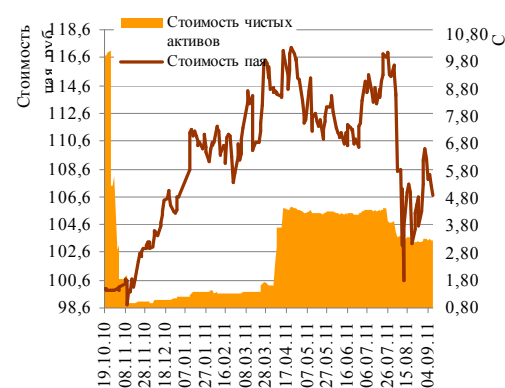
Основные позиции на 09.09.2011

Вид актива:	доля в активах, %
MTC	14,02
ADR VIMPELCOM	12,51
iShares Dow Jones U.S. Telecommunications Sector I	11,68
AT&T Inc	9,83
Ростелеком - ао	9,41

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 09.09.2011



■ Телекоммуникации
■ Деньги



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.
