

Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов

06.03.2009 - 13.03.2009



Обзор рынка ПИФов и акций

Как мы и прогнозировали, торги в течение прошлой недели проходили под воздействием раллийных настроений. Индексы РТС и ММВБ прибавили 13,21% и 8,77% соответственно.

Уже в первую торговую сессию недели, во вторник, инвесторы начали закладывать в рынок ожидание сокращения квот на добычу нефти и нефтепродуктов со стороны ОПЕК на заседании 15 марта. Лучшее сектора в течение дня торговались бумаги «Сургутнефтегаза» и «Роснефти», в которых отыгрывалась новость о возможном слиянии. Кроме того, лучше локального рынка смотрелись акции «Татнефти», которые вызывают у участников рынка интерес с точки зрения получения дивидендной доходности. За общей позитивной динамикой подтянулись акции Сбербанка и ВТБ. Против рынка торговались акции «Полос Золота». Отсутствие спроса в этих бумагах связано со снижением цен на драгметаллы. Под занавес торгов на отечественные площадки пришла поддержка в виде «зеленого» открытия рынка США. Позитивной новостью стали результаты деятельности Citigroup, поддерживавшие акции российских банков. По итогам сессии индекс РТС прибавил 10,15%, а индекс ММВБ – 8,90%.

В среду оптимизм участников продолжился. После закрытия отечественного рынка накануне ведущие индикаторы рынка в Штатах продолжили отставать. Фьючерсы на американские индексы указывали на продолжение восходящей динамики, что открыло российский рынок гэпом вверх. Однако «бычий» тренд вскоре был сломлен из-за фиксации прибыли участниками рынка. Цены на «черное золото» немного скорректировались вниз после роста накануне, что вывело в «красную» зону акции нефтегазового сектора. Негативная динамика способствовала росту спроса на акции «Полос Золота», которые традиционно торгуются против рынка. В моменте индекс ММВБ подошел к важному уровню сопротивления 760 пунктов. По итогам сессии он потерял 1,50%, а индекс РТС – 1,15%.

После закрытия отечественных площадок цены на нефть – важный ориентир для российского рынка – продолжили снижение. Продолжение нисходящей динамики было вызвано данными по запасам нефти и нефтепродуктов в США. На негативном внешнем фоне торги в четверг проходили на отрицательной территории. Лидерами распродаж стали акции финансового сектора. Лучшие рынка выглядели акции ГМК «Норникель», корректирующиеся вверх после снижения в среду, которое было вызвано известием о продаже компанией 4% своих акций по цене ниже рыночной. Кроме того, рост акций ГМК «Норникель» был вызван повышением рекомендации Bank of America по акциям до «покупать». Опубликованная в течение сессии статистика по экономике США не стала поводом для распродаж, что поддержало отечественный рынок. По итогам дня индексы РТС и ММВБ потеряли 1,38% и 1,45% соответственно.

Рост американских индексов в четверг, составивший почти 4%, способствовал открытию отечественных площадок в пятницу с гэпом вверх. Поддержку всем мировым рынкам оказало заявление руководства Bank of America об оптимистичных результатах работы. Отечественный фондовый рынок открылся с гэпом вверх, составившим более 4% по индексу ММВБ. Основной идеей стало ожидание сокращения квот на добычу нефти со стороны ОПЕК, что в течение торгов оказывало существенную поддержку акциям нефтегазовых компаний. По итогам сессии индекс РТС прибавил 5,43%, индекс ММВБ – 2,89%.

По данным НЛУ, за период с 6 по 13 марта паи открытых индексных фондов (акций) в среднем подорожали на 9,34%*. Стоимость паев открытых фондов акций выросла в среднем на 6,09%*, а паев открытых фондов смешанных инвестиций – на 4,76%*. Паи открытых облигационных ПИФов в среднем по рынку прибавили в стоимости 0,73%*. Паи фондов денежного рынка за неделю подорожали в среднем на 0,25%*.

На наш взгляд, в течение текущей недели по мировым фондовым рынкам может прокатиться коррекционная волна. Ведущие индикаторы отечественных площадок забрались в зону перекупленности, что говорит о приближении коррекции, которая, вероятно, пройдет уже на этой неделе, тем более что могут появиться и фундаментальные поводы для распродаж. Так, разочаровать участников рынка могут статданные по экономике США, в число которых входят индексы по производственным и потребительским ценам, а также данные по рынку строительства. Важным событием недели станет решение по базовой ставке США, которое будет оглашено в среду в 21:15 мск. Скорее всего, сюрпризов не будет и ставка будет оставлена на прежнем уровне. Основной интерес связан с комментариями правительства США на тему дальнейшей монетарной политики.

В случае коррекционных настроений лучше рынка будут выглядеть фонды с консервативной структурой портфеля, к которым относятся фонды денежного рынка, облигационные ПИФы, а также открытые фонды смешанных инвестиций с большой долей высоконадежных облигаций.

Комментарии по работе фондов УК «АГАНА»

Пай фонда акций «АГАНА – Экстрим» подорожали на 9,02%**. Результат оказался выше среднерыночного показателя по ПИФам акций (+6,09%*) практически в 1,5 раза. Такой значительный рост стоимости пая обеспечила высокая доля бумаг нефтегазового сектора, которые выглядели лучше рынка на ожидании решения ОПЕК. Кроме того, сильный результат обусловлен высокой долей акций «Роснефти», в отношении которых рынком продолжала отыгрываться идея о возможном слиянии с «Сургутнефтегазом».

Пай фонда «АГАНА – Эквилибриум» прибавили в стоимости 2,83%**, тогда как средний результат по открытым фондам смешанных инвестиций составил 4,76%*. Рост стоимости пая по-прежнему сдерживается консервативной структурой портфеля.

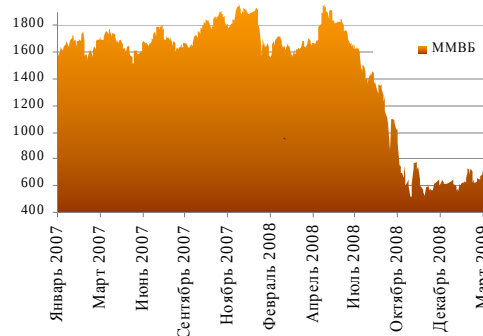
Результат ПИФа «АГАНА – Индекс ММВБ» составил 10,19%** и оказался лучше среднерыночного показателя по данной категории фондов (+9,34%*).

Пай фонда «АГАНА – Фонд региональных акций» подорожали за неделю на 3,91%**. Результат оказался слабее среднерыночного показателя по открытым ПИФам акций (+6,09%*). Рост сдерживался слабой динамикой находящихся в портфеле фонда акций «Полиметалла», которые остались без поддержки с сырьевого рынка. Цены на золото, хотя и скорректировались вверх от отметки \$900 за тр. унцию, все же оставались на довольно низком уровне и не смогли стать драйвером роста для акций компании.

Пай фонда «АГАНА – Молодежный» за неделю прибавили в стоимости 12,24%**, превысив среднерыночный результат по открытым фондам смешанных инвестиций (+4,76%*) более чем в 2,5 раза. Достижению позитивного результата способствовали не только акции «нефтянки» (в первую очередь – бумаги «Роснефти»), но и акции ВТБ, которые прибавили по итогам недели более 16%.

Пай фонда «АГАНА – Депозит» за неделю подешевели на 0,74%**. Результат оказался ниже среднерыночного показателя по фондам данной категории, составившего (+0,25%*). Причиной снижения стоимости пая является высокая доля валюты в структуре фонда.

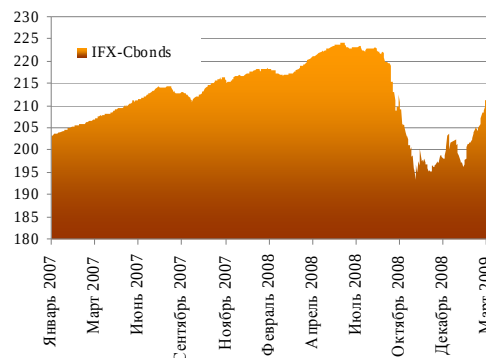
Динамика индекса ММВБ



	13.03.2009	Изм-е за нед.
Основные индикаторы		
РТС	652.53	13.21%
ММВБ	749.29	8.77%
Обл. – индекс IFX-Cbonds	210.85	-0.11%

Источник: Micex.ru, RTS.ru

Динамика индекса IFX-Cbonds



** Прирост расчетной стоимости инвестиционных паев ОПИФ под управлением ООО УК АГАНА по состоянию на 13.03.09 (за период 06.03.09-13.03.09), %

ОПИФА «АГАНА - Экстрим»	9.02
ОПИФСИ «АГАНА - Эквилибриум»	2.83
ОИПИФ «АГАНА - Индекс ММВБ»	10.19
ОПИФА «АГАНА - Фонд региональных акций»	3.91
ОПИФСИ «АГАНА - Молодежный»	12.24
ОПИФДР «АГАНА - Депозит»	-0.74

Источник: www.nlu.ru

* данные – nlu.ru, расчеты ГК «АЛОП»

По состоянию на 27.02.2009

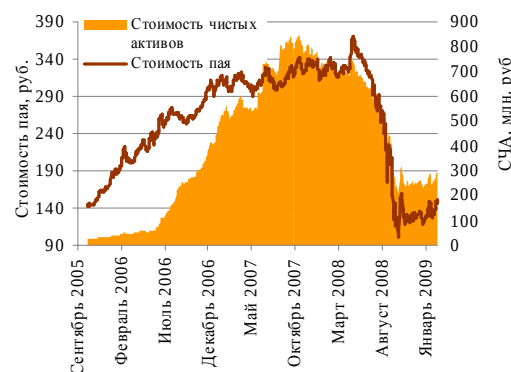
Изменение стоимости пая (%)

	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
ОПИФА «АГАНА – Экстрим»	5,15	4,74	-49,36	-59,63	-38,44	4,15	1,95	-51,65	-65,03	425,96
ОПИФСИ «АГАНА – Эквилибриум»	-0,14	-9,75	-34,90	-38,47	-24,84	-5,99	-16,62	-57,18	-93,41	-42,54
ОИПИФ «АГАНА – Индекс ММВБ»	4,80	12,29	-48,89	-59,26	-48,76	5,22	9,41	-47,74	-59,02	5,62
ОПИФА «АГАНА – Фонд региональных акций»	4,50	6,60	-54,26	-64,97	-58,33	3,54	5,85	-56,65	-76,09	-41,99
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	4,69	9,02	-32,91	-50,38	-37,69	3,86	8,83	-38,15	-63,54	-51,31
ОПИФДР «АГАНА – Депозит»	0,79	2,40	4,08	6,22	-	1,07	-3,01	-0,53	6,52	-

ОПИФ акций «АГАНА – Экстрим»

Основные показатели работы фонда

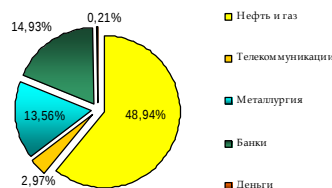
	Цена пая	СЧА
13.03.2009	151,86	290712175,35
неделя	9,02%**	8,94%
По состоянию на 27.02.2009		
3 месяца	4,74%	1,95%
6 месяцев	-49,36%	-51,65%
год	-59,63%	-65,03%
с начала года	4,73%	3,58%
3 года	-38,44%	425,96%



Основные позиции на 13.03.2009

Акции:	Доля в активах, %
Роснефть	13.62
ГАЗПРОМ ао	12.99
ЛУКОЙЛ	12.73
Сбербанк	9.02
ГМКНорНик	6.63

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 13.03.2009



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	0.884
Альфа	0.004
Ст. отклонение	8.70%
Кэфф. Шарпа	-0.214

Источник: Расчеты УК АГАНА

*** **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.

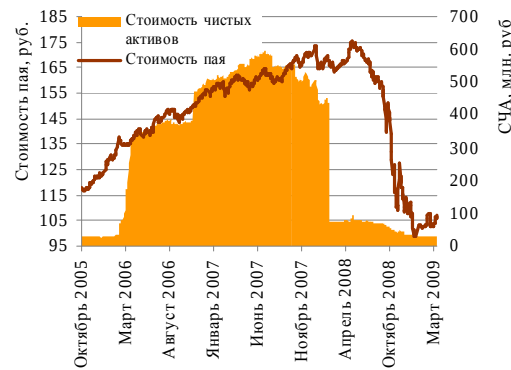
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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

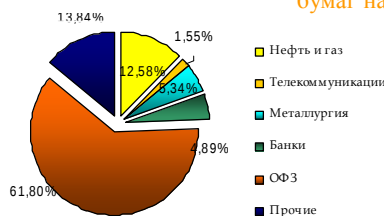
	Цена пая	СЧА
13.03.2009	107,06	29976737,94
неделя	2,83%**	2,83%
По состоянию на 27.02.2009		
3 месяца	-9,75%	-16,62%
6 месяцев	-34,90%	-57,18%
год	-38,47%	-93,41%
с начала года	4,50%	-1,69%
3 года	-24,84%	-42,54%



Основные позиции на 13.03.2009

Ценные бумаги:	Доля в активах, %
ОФЗ 25060	33.45
ОФЗ 25057	28.35
ЛУКОЙЛ	4.11
Роснефть	4.06
ВТБ ао	2.60

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 13.03.2009



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	0.408
Альфа	-0.002
Ст. отклонение	4.51%
Кэфф. Шарпа	-0.329

Источник: Расчеты УК АГАНА

*** **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

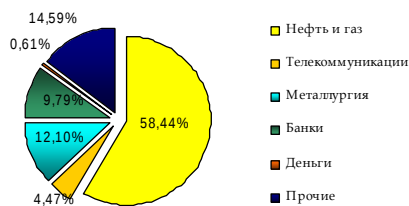
ОПИФ индексный «АГАНА – Индекс ММВБ»

Основные показатели работы фонда

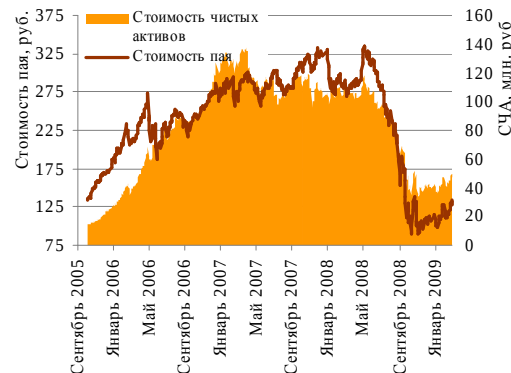
	Цена пая	СЧА
13.03.2009	133,22	49591742,51
неделя	10,19%**	10,16%
По состоянию на 27.02.2009		
3 месяца	12,29%	9,41%
6 месяцев	-48,89%	-47,74%
год	-59,26%	-59,02%
с начала года	9,45%	9,80%
3 года	-48,76%	5,62%

Основные позиции на 13.03.2009

Акции:	доля в активах, %
ЛУКОЙЛ	16.73
ГАЗПРОМ ао	11.99
Роснефть	10.73
Сбербанк	7.38
Сургнфгз	7.15



Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 13.03.2009



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	0.744
Альфа	0.000
Ст. отклонение	9.72%
Козфф. Шарпа	-0.221

Источник: Расчеты УК АГАНА

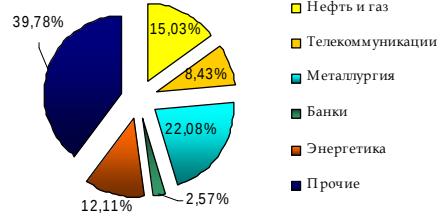
ОПИФ акций «АГАНА – Фонд региональных акций»

Основные показатели работы фонда

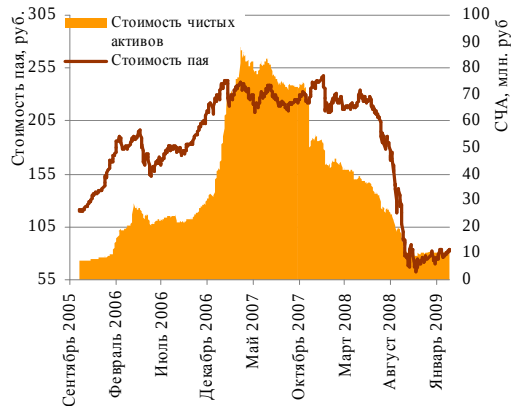
	Цена пая	СЧА
13.03.2009	83,54	11290917,34
неделя	3,91%**	3,90%
По состоянию на 27.02.2009		
3 месяца	6,60%	5,85%
6 месяцев	-54,26%	-56,65%
год	-64,97%	-76,09%
с начала года	5,53%	4,57%
3 года	-58,33%	-41,99%

Основные позиции на 13.03.2009

Акции:	доля в активах, %
Полиметалл	13.77
ГАЗПРОМ ао	10.78
РусГидро	9.81
Магнит ао	5.47
СевСт-ао	4.54



Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 13.03.2009



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	1.026
Альфа	-0.003
Ст. отклонение	9.48%
Козфф. Шарпа	-0.255

Источник: Расчеты УК АГАНА

*** **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 риску.

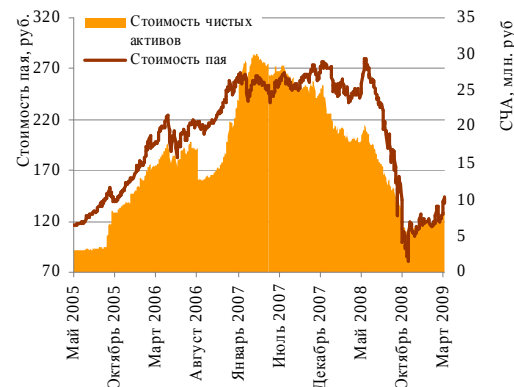
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

Козффициент 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
13.03.2009	144,32	8189111,08
неделя	12,24%**	12,25%
По состоянию на 27.02.2009		
3 месяца	9,02%	8,83%
6 месяцев	-32,91%	-38,15%
год	-50,38%	-63,54%
с начала года	4,53%	3,70%
3 года	-37,69%	-51,31%



Основные позиции на 13.03.2009

Ценные бумаги:	доля в активах, %
Татнефть	11.45
Сургутнефтегаз	11.40
Роснефть	11.26
ВТБ ао	10.91
ГАЗПРОМ ао	10.24

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 13.03.2009



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

Сравнительные показатели работы фонда***

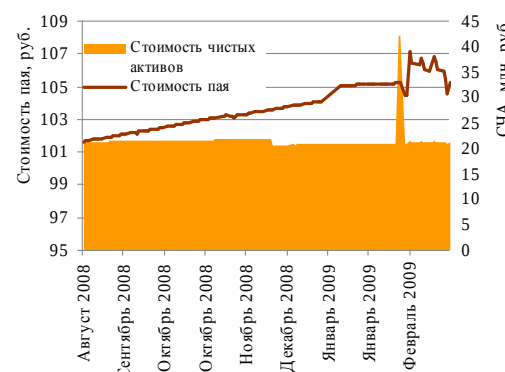
	Значение
Бета	0.918
Альфа	0.002
Ст. отклонение	7.97%
Коефф. Шарпа	-0.231

Источник: Расчеты УК АГАНА

ОПИФ денежного рынка «АГАНА – Депозит»

Основные показатели работы фонда

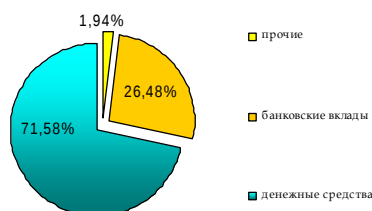
	Цена пая	СЧА
13.03.2009	105,27	21112963,72
неделя	-0,74%**	-0,73%
По состоянию на 27.02.2009		
3 месяца	2,40%	-3,01%
6 месяцев	4,08%	-0,53%
год	6,22%	6,52%
с начала года	1,82%	2,10%
3 года	-	-



Структура вкладов на 13.03.2009

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

Структура активов на 13.03.2009



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. Визитные надбавки и скидки уменьшат 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. Никольская, д. 10, 4 этаж, 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.