

# Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов

## 12.08.2011 – 19.08.2011



**агана**  
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

### Обзор рынка ПИФов и акций

Августовская коррекция на российском рынке на прошлой неделе приостановилась: индекс РТС потерял 1,21%, а индекс ММВБ – 2,16%. В начале недели после мощной просадки индексы попытались продолжить отскок, начавшийся неделей ранее, но отметка 1510 пунктов по индексу ММВБ сломала «бачий» задор и распродажи вернулись на рынки. Также сопротивление сработало и на американском рынке, когда фьючерс на индекс S&P500 не смог пройти отметку 1200 пунктов.

В начале недели в фокусе внимания оказались европейские проблемы, поскольку инвесторы надеялись на принятие европейских единых облигаций, однако по итогам встречи Меркель и Саркози (вторник) такого решения принято не было, что разочаровало инвесторов. Также не порадовала и макростатистика: ВВП Еврзоны в I квартале текущего года вырос лишь на 0,2% (в рынок закладывался рост на 0,3%).

С американского рынка также поступили преимущественно негативные макросигналы. Данные по новостройкам оказались лучше прогноза, а количество разрешений на строительство было ниже плановых показателей. Смешанную статистику инвесторы растолковали негативно, поскольку показатели за прошлый месяц были пересмотрены в сторону снижения. Но такие слабые данные по строительству были нивелированы ростом промпроизводства в США: увеличение показателя достигло 0,9%, в то время как планировалось лишь полупроцентный рост. Также удержать рынок от возвращения распродаж в первой половине недели смогли рейтинговые известия: Fitch подтвердило рейтинг США на высшем уровне (напомним, что S&P снизил рейтинг США еще 5 августа, что и стало причиной распродаж на всех рынках в августе).

Распродажи на рынки вернули растоявшие надежды на QE3. Ряд американских представителей высказался против сохранения ставки ФРС на столь низком уровне в течение двух лет, как было объявлено на последнем заседании ФРС. В частности, о более раннем повышении ставки говорил глава ФРБ Филадельфии. Такие высказывания, конечно, снижают вероятность принятия QE3 (новой программы стимулирования американской экономики) на встрече ФРС в конце текущей недели. Напомним, что годом ранее на аналогичной встрече было объявлено о QE2, завершившейся в июне 2011 года. Также надежды на QE3 снизились из-за статистики по инфляции. Прогнозы превзошли как производственная, так и потребительская инфляция. В частности, рост потребительских цен составил 0,5%, что свидетельствует об ускорении инфляции.

Негатива во второй половине недели добавила и статистика по рынку труда: во-первых, в сторону повышения были пересмотрены цифры недель ранее, а во-вторых, выросло количество заявок за прошедшую неделю.

Еще одним «медвежьим» фактором стал массовый пересмотр прогнозов по росту мировой экономики, а также экономик развитых стран. Ярким представителем такой тенденции стал Morgan Stanley, снизивший прогноз по росту мирового ВВП на 2011 год до 3,95% с 4,2%, а в 2012 году – до 3,8% с 4,5%.

По данным investfunds.ru, за период с 12 по 19 августа паи открытых индексных фондов (акций) в среднем по рынку потеряли в стоимости 2,37%. Стоимость паев открытых ПИФов акций уменьшилась в среднем на 1,10%, а стоимость паев открытых фондов смешанных инвестиций – на 1,04%. Стоимость паев открытых облигационных ПИФов выросла в среднем на 0,10%. Паи фондов денежного рынка по итогам недели прибавили за неделю 0,02%.

Считаем, что продолжение распродаж на прошлой неделе было связано с размещением американских долговых бумаг 23-25 августа. Снижение фондовых индексов способствует перетоку капитала на долговой рынок, что способствует понижению доходности по долговому госбумагам. Такая тенденция создает крайне благоприятную конъюнктуру для крупного размещения – рынку будет предложено госбумаг на \$99 млрд. Таким образом, по завершению такого размещения спрос на риск может вновь повыситься, возвращая покупателей на рынок акций. На наш взгляд, текущая неделя – крайне благоприятный момент для покупок. В конце недели состоится встреча ФРС, в рамках которой ожидается выступление главы ФРС Б.Бернанке. Инвесторы, скорее всего, позитивно воспримут подтверждение ранее озвученных планов в отношении низкой ставки в течение двух лет.

Также к покупкам располагает и техника. Индекс ММВБ в конце прошлой недели попробовал установить новое «дно», но попытка оказалась безуспешной. Вероятно, в ближайшем время состоится технический отскок вверх из-за перепроданности, цельюю по индексу ММВБ является отметка 1510 пунктов. Прорыве вверх данного уровня стало бы завершающим этапом формирования разворотной фигуры «двойного дна», что вернуло бы среднесрочные покупки на рынок.

### Комментарии по работе фондов УК «АГАНА»

Пай фонда акций «АГАНА – Экстрим» подешевели за неделю на 1,44%\*\*. Итоги деятельности фонда оказались слабее среднерыночного результата ПИФов акций (-1,10%). В портфеле фонда значительная доля, а именно 5,70%, приходится на акции Сбербанка. Однако акции наиболее ликвидной бумаги российского фондового рынка на текущей неделе оказались в аутсайдерах. Акции подешевели на 7,86%. Такая динамика типична для акций банковского сектора в период коррекции, зато в рамках технического отскока наверх после коррекции акции Сбербанка, напротив, могут оказаться в числе лидеров роста.

Пай ПИФа «АГАНА – Консервативный» прибавили в стоимости 0,17%\*\*. Итоги деятельности фонда оказались лучше среднерыночного результата ПИФов облигаций (+0,10%\*).

Пай фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» потеряли в стоимости 2,89%\*\*. Результат фонда оказался хуже среднерыночного уровня индексных ПИФов (-2,37%\*).

Пай ПИФа «АГАНА – Молодежный» за неделю подешевели на 0,58%\*\*, что оказалось лучше среднерыночного результата по фондам данной категории (-1,04%\*). Результат деятельности фонда связан с динамикой акций «ЛУКОЙЛа», которые по итогам недели подорожали на 0,64%. Падение приостановили технические факторы, акции не закрывались ниже поддержки в 1600 руб. В структуре фонда на данные бумаги приходится 8,92%.

Пай ПИФа «АГАНА – Нефтегаз» по итогам прошедшей недели потеряли в стоимости 1,55%\*\* и выглядели хуже среднерыночного итога по ПИФам акций нефтегазового сектора (-0,57%\*). 15,45% фонда приходится на акции «НОВАТЭК», которые в течение недели выглядели хуже рынка и потеряли 4,17%. Такое снижение преимущественно связано было с техническими факторами, поскольку ранее акции смотрелись лучше рынка. На неделе акции протестируют отметку 350 руб., которая может сдержать от дальнейшей просадки.

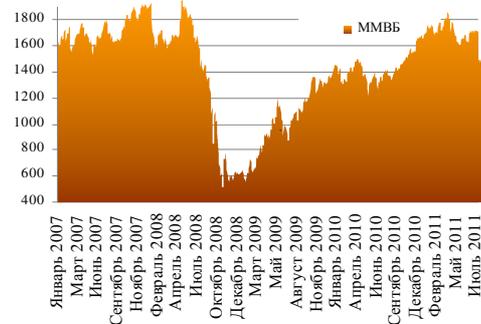
Пай фонда «АГАНА – Энергетика» по итогам прошлой недели подорожали на 3,84%\*\*. Результат фонда оказался выше среднерыночного результата ПИФов акций энергетической отрасли (+3,31%\*). На прошлой неделе энергетика в целом выглядела лучше других секторов, поскольку данный сектор является наиболее перепроданным на рынке. Рост был связан с покупками крайне дешевых бумаг.

Пай ПИФа «АГАНА – Телеком» по итогам рассматриваемого периода потеряли в стоимости 1,15%\*\*, что оказалось хуже среднего результата ПИФов акций телекоммуникационного сектора (-0,97%\*). Наибольшая доля приходится на акции МТС, по итогам недели потерявших 3,18%.

Пай ПИФа «АГАНА – Металлургия» по итогам прошедшей недели потеряли в стоимости 3,49%\*\*. Результат оказался хуже среднерыночного итога ПИФов акций металлургического сектора (-3,32%\*). Значительная доля приходится на акции промышленных металлургов. Которые продолжили корректироваться вниз, что отразилось на результатах деятельности. В частности, в фонде находятся акции «Северстали», потерявших по итогам недели 4,13%.

\* данные –www.investfunds.ru

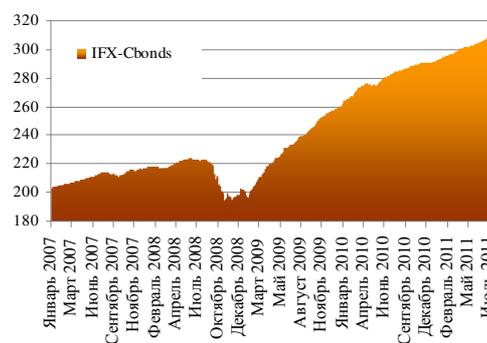
### Динамика индекса ММВБ



	19.08.2011	Изм-е за период 12.08.11-19.08.11
<b>Основные индикаторы</b>		
РТС	1575,33	-1,21%
ММВБ	1438,74	-2,16%
Обл. – индекс IFX-Cbonds	306,31	0,35%

Источник: Micex.ru, RTS.ru

### Динамика индекса IFX-Cbonds



\*\* Прирост расчетной стоимости инвестиционных паев ОПИФ под управлением ООО УК АГАНА по состоянию на 19.08.11 (за период 12.08.11-19.08.11), %

ОПИФА «АГАНА – Экстрим»	-1,44
ОПИФО «АГАНА – Консервативный»	0,17
ОПИФИ «АГАНА – Индекс ММВБ»	-2,89
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	-0,58
ОПИФА «АГАНА – Нефтегаз»	-1,55
ОПИФА «АГАНА – Энергетика»	3,84
ОПИФА «АГАНА – Металлургия»	-3,49
ОПИФА «АГАНА – Телеком»	-1,15

Источник: Расчеты ГК АЛОР

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 «АГАНА – 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 «АГАНА – 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
ОПИФСИ «АГАНА – 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 «АГАНА – 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 «АГАНА – 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 «АГАНА – Энергетика»	3,38	0,02	-17,12	-14,50	-13,92	-	3,39	-5,76	-39,05	42,11	-86,70	-
ОПИФА «АГАНА – Металлургия»	-0,31	-5,22	-10,51	-	-	-	-0,30	-32,77	-40,29	-	-	-
ОПИФА «АГАНА – Телеком»	2,87	0,25	5,64	-	-	-	-8,44	-10,51	183,29	-	-	-

## ОПИФ акций «АГАНА – Экстрим»

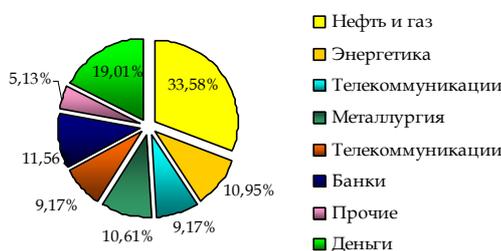
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
19.08.2011	246,92	329294572,71
За период 02.08.11-19.08.11	-1,44%**	-1,36%**
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 19.08.2011

Акции:	доля в активах	, %
«ГАЗПРОМ»	8,29	
«ЛУКОЙЛ»	7,19	
«Ростел» - ао	6,86	
Сбербанк - ао	5,70	
РусГидро	5,44	

#### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 19.08.2011



\*\*\* 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-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 данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управляющего, отрицательное значение – о низкой эффективности управления с учетом отношения портфеля к риску.

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

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

## ОПИФ облигаций «АГАНА – Консервативный»

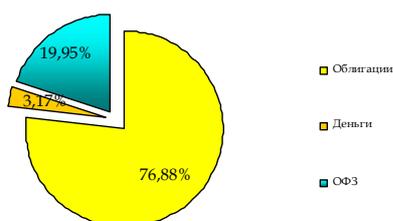
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
19.08.2011	145,47	32859094,13
За период 02.08.11-19.08.11	0,17%**	-2,73%**
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 19.08.2011

Ценные бумаги:	доля в активах	, %
ОФЗ-26204	10,45	
Сакт-Петербург	10,26	
РУСАЛ Братск, 2018	10,08	
ЕвразХолдинг, 2020	9,90	
ФСК ЕЭС, 2020	9,80	

#### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 19.08.2011

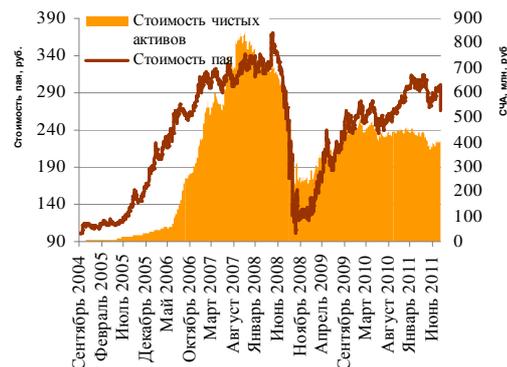


\*\*\* Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов – взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для ПИФов облигаций – взвешенный по СЧА 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 данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управляющего, отрицательное значение – о низкой эффективности управления с учетом отношения портфеля к риску.

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

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



#### Цель

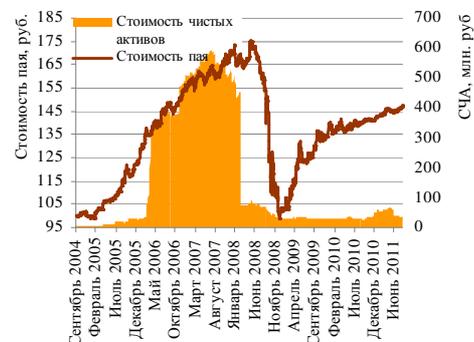
Вложение средств в ценные бумаги и обеспечение прироста имущества, составляющего фонд.

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%
Кoeff. Шарпа	-0,095

Источник: Расчеты ГК АЛОР



#### 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%
Кoeff. Шарпа	-0,235

Источник: Расчеты ГК АЛОР

## ОПИФ индексный «АГАНА – Индекс ММВБ»

### Основные показатели работы фонда

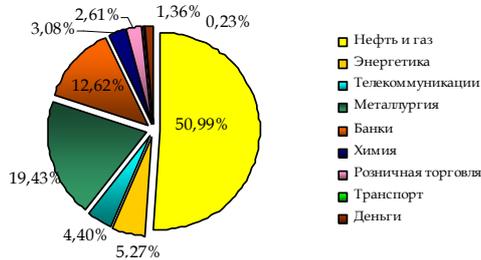
	Цена пая	СЧА
19.08.2011	245,81	71284382,67
За период		
02.08.11-19.08.11	-2,89%**	-1,91%**
По состоянию на 29.07.2011		
3 месяца	-2,15%	42,45%
6 месяцев	-1,82%	21,69%
год	22,18%	29,21%
с начала года	0,90%	22,34%
3 года	13,83%	-6,21%
5 лет	24,55%	8,11%



### Основные позиции на 19.08.2011

Акции:	доля в активах, %
«ЛУКОЙЛ»	15,47
«ГАЗПРОМ» - ао	14,63
Сбербанк - ао	11,56
ГМК «НорНик»	10,19
«НОВАТЭК» - ао	6,44

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 19.08.2011



\*\*\* **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-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 данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управляющего, отрицательное значение — о низкой эффективности управления с учетом отношения портфеля к риску.  
**Стандартное отклонение.** Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.  
**Коэффициент Шарпа.** Коэффициент показывает доходность фонда, взвешенную по риску. Оценка эффективности работы фонда по сравнению с инвестированием в безрисковый актив с учетом рискованности оцениваемого портфеля. Из среднего дохода фонда вычитается средний доход безрискового актива, полученная разница делится на изменчивость доходов фонда

### Цель

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\*\*\*

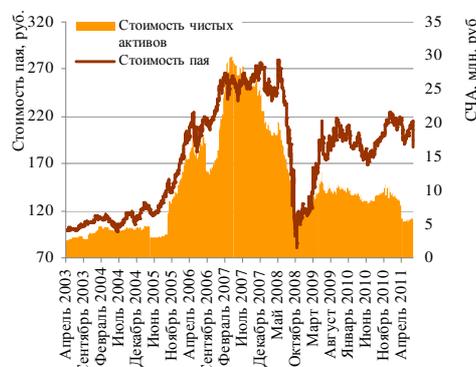
	Значение
Бета	0,945
Альфа	0,000
Ст. отклонение	10,19%
Козэфф. Шарпа	-0,045

Источник: Расчеты ГК АЛОР

## ОПИФ смешанных инвестиций «АГАНА – Молодежный»

### Основные показатели работы фонда

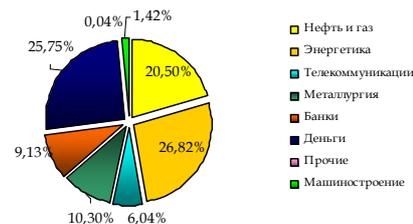
	Цена пая	СЧА
19.08.2011	178,71	4761207,7
За период		
02.08.11-19.08.11	-0,58%**	-0,75%**
По состоянию на 29.07.2011		
3 месяца	0,57%	-1,39%
6 месяцев	-2,55%	-38,51%
год	19,75%	-30,40%
с начала года	-0,70%	-34,26%
3 года	-2,95%	-58,37%
5 лет	-0,97%	-67,39%



### Основные позиции на 19.08.2011

Вид актива:	доля в активах, %
«ЛУКОЙЛ»	8,92
ФСК ЕЭС	8,46
Сбербанк	6,39
ОГК-6	5,27
Распадская	4,81

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 19.08.2011



\*\*\* **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-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 данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управляющего, отрицательное значение — о низкой эффективности управления с учетом отношения портфеля к риску.  
**Стандартное отклонение.** Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.  
**Коэффициент Шарпа.** Коэффициент показывает доходность фонда, взвешенную по риску. Оценка эффективности работы фонда по сравнению с инвестированием в безрисковый актив с учетом рискованности оцениваемого портфеля. Из среднего дохода фонда вычитается средний доход безрискового актива, полученная разница делится на изменчивость доходов фонда

### Цель

Инвестирование в самые ликвидные акции 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\*\*\*

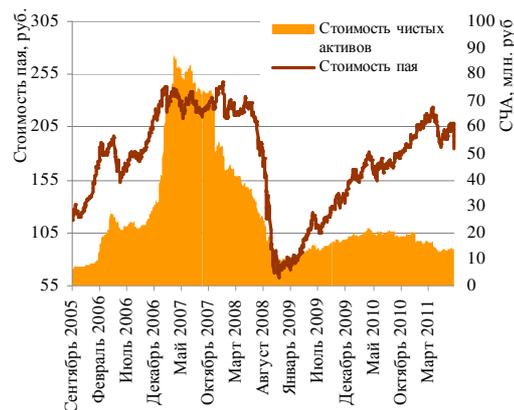
	Значение
Бета	1,053
Альфа	-0,003
Ст. отклонение	8,86%
Козэфф. Шарпа	-0,105

Источник: Расчеты ГК АЛОР

## ОПИФ акций «АГАНА – Нефтегаз»

### Основные показатели работы фонда

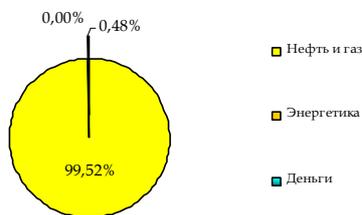
	Цена пая	СЧА
19.08.2011	173,05	11576247,45
За период 02.08.11-19.08.11	-1,55%**	-1,56%**
По состоянию на 29.07.2011		
3 месяца	-1,18%	1,22%
6 месяцев	1,33%	-15,68%
год	21,61%	-30,29%
с начала года	4,91%	-14,56%
3 года	6,50%	-49,80%
5 лет	18,20%	-40,52%



### Основные позиции на 19.08.2011

Акции:	Доля в активах, %
«НОВАТЭК»	15,45
«ЛУКОЙЛ»	13,60
«Газпром»	13,35
«Роснефть»	13,15
«Татнефть» - ао	13,14

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 19.08.2011



\*\*\* Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценной 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 инертность, динамика 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

### Цель

Инвестиционная стратегия фонда «АГАНА – 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\*\*\*

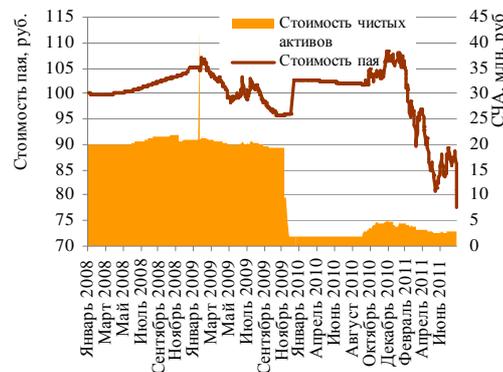
	Значение
Бета	1,005
Альфа	0,001
Ст. отклонение	9,96%
Коэфф. Шарпа	-0,067

Источник: Расчеты ГК АЛОР

## ОПИФ акций «АГАНА – Энергетика»

### Основные показатели работы фонда

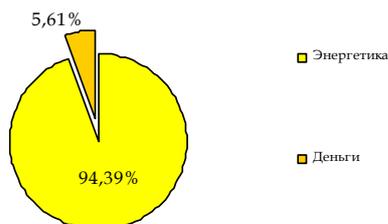
	Цена пая	СЧА
19.08.2011	71,86	2257915,75
За период 02.08.11-19.08.11	3,84%**	4,08%**
По состоянию на 29.07.2011		
3 месяца	0,02%	-5,76%
6 месяцев	-17,12%	-39,05%
год	-14,50%	42,11%
с начала года	-17,79%	-28,88%
3 года	-13,92%	-86,70%
5 лет	-	-



### Основные позиции на 19.08.2011

Вид актива:	доля в активах, %
«РусГидро»	11,30
ФСК ЕЭС	10,85
«ХолМРСК» - ао	7,42
Э.ОНРоссия	7,15
«Интер РАО»	6,47

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 19.08.2011



### Цель

Энергетический сектор является одним из наиболее динамично развивающихся в российской экономике, и фонд «АГАНА - 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 «АГАНА – Металлургия»

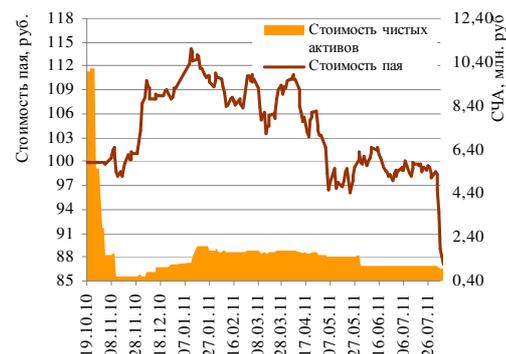
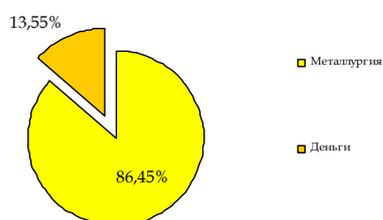
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
19.08.2011	82,11	825257,41
За период 02.08.11-19.08.11	-3,49%**	-11,65%**
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 19.08.2011

Вид актива:	доля в активах, %
«Полиметалл»	13,41
«ГМКНорНик»	12,76
«Полюс Золото»	12,15
«Северсталь»	12,03
«Мечел»	10,37

#### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 19.08.2011



#### Цель

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

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

## ОПИФ акций «АГАНА – Телеком»

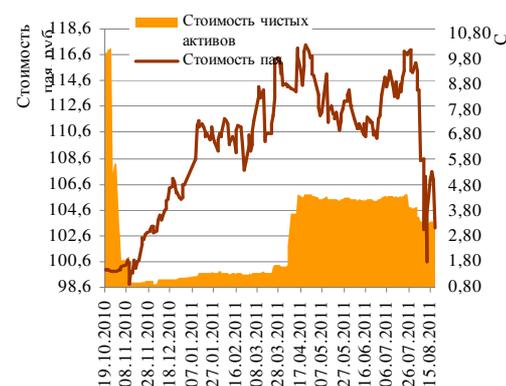
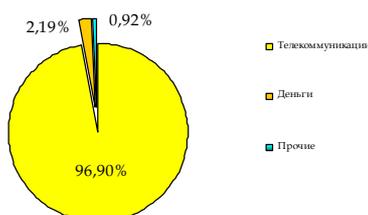
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
19.08.2011	103,24	3156608,36
За период 02.08.11-19.08.11	-1,15%**	-4,21%**
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 19.08.2011

Вид актива:	доля в активах, %
MTC	13,85
ADR VIMPELCOM	12,21
iShares Dow Jones U.S. Telecommunications Sector I	11,16
AT&T Inc	9,76
ADR TELEFONICA SA	7,98

#### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 19.08.2011



#### Цель

Фонд «АГАНА - 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 «АГ АНА» 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 «АГ АНА» 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 «АГ АНА»:

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

Закрытые паевые инвестиционные фонды под управлением ООО «УК «АГ АНА»:

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

УК «АГ АНА» 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. Взимание надбавок и скидок уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами фонда.

Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах под управлением ООО «УК «АГ АНА» 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 «АГ АНА» и ГК «АЛОР» рассматривают в качестве достоверных. Однако ООО «УК «АГ АНА», 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 «АГ АНА» 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 «АГ АНА» и ГК «АЛОР» не берут на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. УК «АГ АНА» и ГК «АЛОР» не несут ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.