

Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов

07.05.2010 – 14.05.2010



Обзор рынка ПИФов и акций

За прошедшую неделю индекс РТС прибавил 5,24%, индекс ММВБ – 4,92%. Первая половина недели ознаменовалась ростом российских биржевых индексов из-за улучшения внешнего фона. Поддержкой для рынка акций стало известие об учреждении странами ЕС и МВФ стабилизационного фонда, объем которого составит 750 млрд евро. Фонд направлен на поддержку евро, что способствовало росту валютной пары EUR/USD в начале недели. На новостях валютная пара в моменте вернулась выше 1,30, что поддержало сырьевой рынок. Благодаря укрепившемуся евро фьючерс на нефть марки Brent удерживался в районе \$81 за баррель. За первые две сессии недели индекс ММВБ прибавил порядка 100 пунктов, рост приостановили локальные максимумы ноября и декабря прошлого года, которые располагаются вблизи психологического уровня 1400 пунктов. Также в начале недели поддержку оказала статистика по экономике США, а именно по росту экспорта, и статистика по экономике еврозоны: прирост ВВП в I квартал составил 0,2% в квартальном исчислении.

Позитивные настроения на российском рынке сменились распродажами во второй половине недели. После пробития в четверг ближайших сопротивлений 1400 пунктов и 100-дневной скользящей средней (1408 пунктов) и достижения района 1420 пунктов настроения на российском рынке резко сменились из-за разворота внешних ориентиров. Распродажам способствовало укрепление доллара к евро, которое в четверг опустило валютную пару к минимуму года - 1,2522. Ослаблению евро способствовали опасения участников рынка по состоянию европейских экономик. Резкое укрепление евро оказало давление и на сырьевой рынок, где фьючерс на нефть марки Brent снижился от уровня \$81 за баррель.

Последняя сессия недели проходила на фоне «медвежьих» настроений и по итогам недели сессия завершилась вблизи 1350 пунктов по индексу ММВБ. Снижению способствовало дальнейшее ослабление евро к доллару США: валютная пара пробила вниз уровень 1,25 и обновила минимум года, установив его на отметке 1,2359. Резкое ослабление евро продолжило снижение и на сырьевом рынке. Распродажи не смогла приостановить даже позитивная статистика: розничные продажи в США выросли на 0,4% (прогноз +0,5%), промышленное производство в США увеличилось на 0,8% (прогноз +0,5%).

Еще одним поводом для распродаж во второй половине недели стали новости по финансовым структурам в США. Стало известно о том, что были предъявлены претензии Morgan Stanley в отношении операций с ипотечными деривативами. Негативное влияние усилили опасения инвесторов о том, что претензии могут быть предъявлены и к другим финансовым структурам, а именно Citigroup и JP Morgan.

По данным investfunds.ru, за период с 7 по 14 мая паи открытых индексных фондов (акций) в среднем по рынку прибавили в стоимости 2,87%*. Стоимость паев открытых ПИФов акций увеличилась в среднем на 2,28%*, а паев открытых фондов смешанных инвестиций – на 1,55%*. Паи открытых облигационных ПИФов прибавили в среднем по рынку 0,25%*. Паи фондов денежного рынка подорожали по итогам недели на 0,02%*.

Прошедшую неделю индекс ММВБ завершил вблизи поддержки 1350 пунктов, где также проходит нижняя граница канала, в котором рублевый индикатор торговался с середины апреля по начало мая. Именно его верхняя граница приостановила технический отскок на российском фондовом рынке. В течение наступившей недели наиболее значимым событием станет платеж по обязательствам Греции, который состоится 19 мая. Именно данный платеж составляет большую часть майских выплат Греции. Также волатильность может повысить публикация статистики, наиболее значимой из которой являются данные по инфляции в США, способные скорректировать ожидания инвесторов по ставке ФРС, а также данные по строительству жилья в США.

Технические факторы не способствуют значительным изменениям индексов по итогам текущей недели. Фьючерс на нефть марки Brent подошел к нижней границе восходящего среднесрочного канала, потенциал дальнейшего снижения по инструменту составлял до диапазона \$74,5-75,0 за баррель. На американском рынке акций также потенциал снижения ограничен нижней границей канала, в котором торги проходили с конца июля прошлого года – поддержкой по индексу Dow Jones является 10400 пунктов. Таким образом, возможное продолжение коррекции рекомендуем использовать для покупок.

Комментарии по работе фондов УК «АГ АНА»

Паи фонда акций «АГ АНА – Экстрим» подорожали за неделю на 2,88%**. Итоги деятельности фонда оказались лучше среднерыночного результата по ПИФам акций, который составил (+2,28%*). Столь позитивный результат по паям фонда связан с его структурой, поскольку многие бумаги, на которые приходится основная доля портфеля, показали наиболее стремительный отскок.

Паи фонда «АГ АНА – Эквилибрум» прибавили в стоимости 0,21%**, тогда как среднерыночный результат деятельности открытых фондов смешанных инвестиций составил (+1,55%*). Результат фонда обуславливается консервативной стратегией, которой придерживаются управляющие.

Паи ПИФа «АГ АНА – Индекс ММВБ» прибавили в стоимости 2,85%**. Результат фонда символично слабее среднерыночного итога по ПИФам данной категории (+2,87%*).

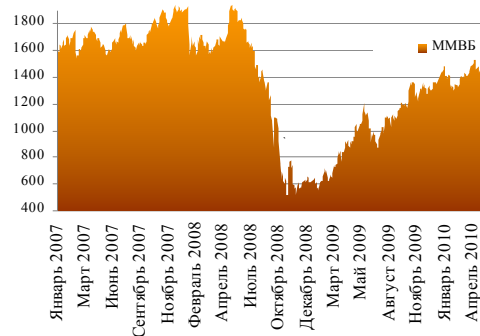
Паи фонда «АГ АНА – Фонд региональных акций» прибавили в стоимости 3,53%**, тогда как в среднем по рынку паи открытых фондов акций подорожали на 2,28%*. Один из наиболее высоких результатов по итогам прошлой недели показали акции «РусГидро», прибавив более 12% по итогам недели. Именно данные акции занимают наиболее значительную долю в портфеле фонда, что и способствовало достижению столь высокого результата.

Паи ПИФа «АГ АНА – Молодежный» за неделю подорожали на 1,41%**, тогда как в среднем по рынку паи фондов данной категории прибавили 1,55%*. В целом результат вписывается в рыночную динамику. Бумаги, входящие в портфель фонда, показали различную динамику: серьезный рост «РусГидро» был нивелирован небольшим приростом стоимости акций МТС.

Паи фонда «АГ АНА – Депозит» по итогам недели потеряли 0,03%** при среднерыночном результате (+0,02%*) по фондам данной категории.

* данные – www.investfunds.ru

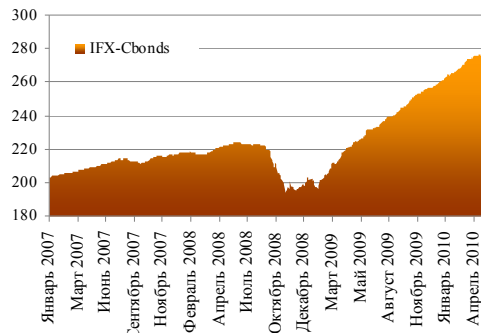
Динамика индекса ММВБ



	14.05.2010	Изм-е за период 07.05.10-14.05.10
РТС	1441,68	5,24%
ММВБ	1352,01	4,92%
Обл. – индекс IFX-Cbonds	275,58	0,19%

Источник: Micex.ru, RTS.ru

Динамика индекса IFX-Cbonds



** Прирост расчетной стоимости инвестиционных паев ОПИФ под управлением ООО УК АГ АНА по состоянию на 14.05.10 (за период 07.05.10-14.05.10), %

ОПИФА «АГ АНА - Экстрим»	2,88
ОПИФСИ «АГ АНА - Эквилибрум»	0,21
ОИПИФ «АГ АНА - Индекс ММВБ»	2,85
ОПИФА «АГ АНА - Фонд региональных акций»	3,53
ОПИФСИ «АГ АНА - Молодежный»	1,41
ОПИФДР «АГ АНА - Депозит»	-0,03

Источник: www.investfunds.ru

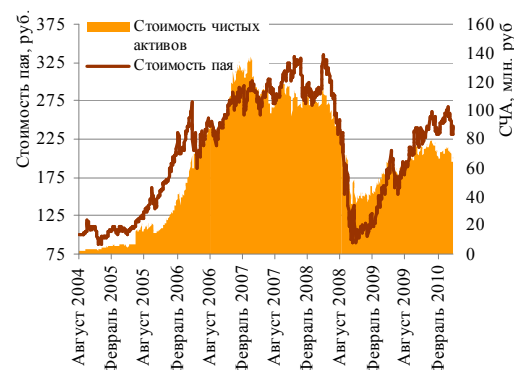
По состоянию на 30.04.2010	Изменение стоимости пая (%)						Изменение стоимости чистых активов ПИФа (СЧА) (%)					
	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
ОПИФА «АГ АНА – Экстрим»	-1,45	0,03	9,32	46,78	-13,79	133,63	-3,45	-2,74	4,26	32,12	-17,58	6058,13
ОПИФСИ «АГ АНА – Эквилибрум»	-0,57	-0,17	3,72	18,89	-13,97	29,32	-0,84	-2,66	-0,86	-8,34	-94,67	245,94
ОИПИФ «АГ АНА – Индекс ММВБ»	-0,85	2,14	14,08	53,95	-12,23	138,03	-1,88	-6,18	1,37	23,94	-39,86	1049,57
ОПИФА «АГ АНА – Фонд региональных акций»	0,04	8,99	30,45	70,51	-25,75	88,89	0,43	8,08	25,71	56,05	-74,84	325,06
ОПИФСИ «АГ АНА – Молодежный»	-0,95	-4,12	-4,85	14,32	-25,14	62,06	-2,56	-8,18	-10,56	-4,65	-68,74	195,41
ОПИФДР «АГ АНА – Депозит»	-0,15	-0,31	5,70	0,22	-	-	-0,14	-0,31	-90,06	-90,58	-	-

Обзор подготовлен аналитиками ГК «АЛОР»

ОПИФ индексный «АГОНА – Индекс ММВБ»

Основные показатели работы фонда

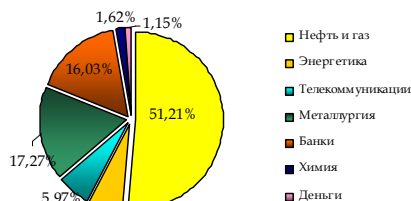
	Цена пая	СЧА
14.05.2010	237,24	65800132,67
за период		
07.05.10-14.05.10	2,85%**	2,73%**
По состоянию на 30.04.2010		
3 месяца	2,14%	-6,18%
6 месяцев	14,08%	1,37%
год	53,95%	23,94%
с начала года	5,34%	-5,39%
3 года	-12,23%	-39,86%
5 лет	138,03%	1049,57%



Основные позиции на 14.05.2010

Акции:	Доля в активах, %
«ЛУКОЙЛ»	15,04
«ГАЗПРОМ» - ао	14,74
Сбербанк	12,89
«ГМК Норник»	8,97
«Роснефть»	6,90

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 14.05.2010



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.

Сравнительные показатели работы фонда***

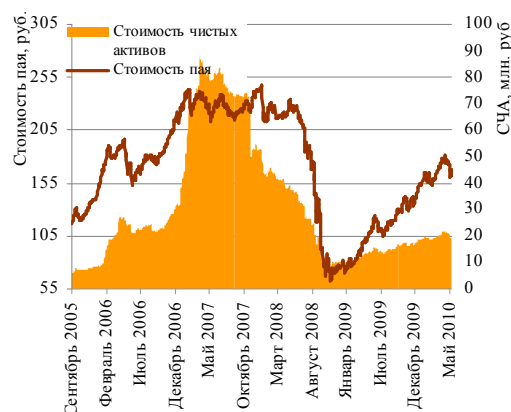
	Значение
Бета	0,933
Альфа	0,001
Ст. отклонение	11,04%
Кэфф. Шарпа	-0,110

Источник: Расчеты ГК АЛОР

ОПИФ акций «АГОНА – Фонд региональных акций»

Основные показатели работы фонда

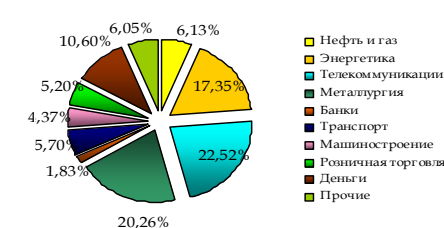
	Цена пая	СЧА
14.05.2010	166,07	19828050,85
за период		
07.05.10-14.05.10	3,53%**	3,24%**
По состоянию на 30.04.2010		
3 месяца	8,99%	8,08%
6 месяцев	30,45%	25,71%
год	70,51%	56,05%
с начала года	13,10%	11,24%
за 3 года	-25,75%	-74,84%
за 5 лет	88,89%	325,06%



Основные позиции на 14.05.2010

Акции:	Доля в активах, %
«РусГидро»	12,16
«Полиметалл»	11,71
«Система» – ао	6,84
«Магнит» - ао	5,20
«СЗТелек» – ао	5,03

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 14.05.2010



Цель

«АГОНА – 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	0,978
Альфа	-0,003
Ст. отклонение	10,41%
Кэфф. Шарпа	-0,153

Источник: Расчеты ГК АЛОР

*** **Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой индексный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ОПИФов – взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется индекс ММВБ. Коэффициент выше 1 означает, что ОПИФ 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 сможет получить на условно едином принятом на себя риске. 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 смешанных инвестиций «АГОНА – Молодежный»

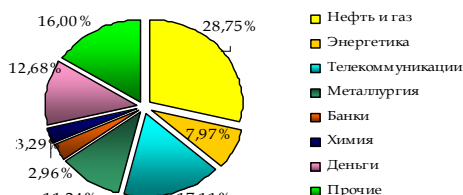
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
14.05.2010	186,37	8823874,85
за период 07.05.10-14.05.10	1,41%**	1,41%**
По состоянию на 30.04.2010		
3 месяца	-4,12%	-8,18%
6 месяцев	-4,85%	-10,56%
год	14,32%	-4,65%
с начала года	-2,95%	-7,51%
за 3 года	-25,14%	-68,74%
за 5 лет	62,06%	195,41%

Основные позиции на 14.05.2010

Вид актива:	доля в активах, %
«СевСт» - ао	8,13
«Роснефть»	7,54
«Акрон»	6,62
«ИнтерРАО» - ао	5,75
МТС - ао	5,65

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 14.05.2010

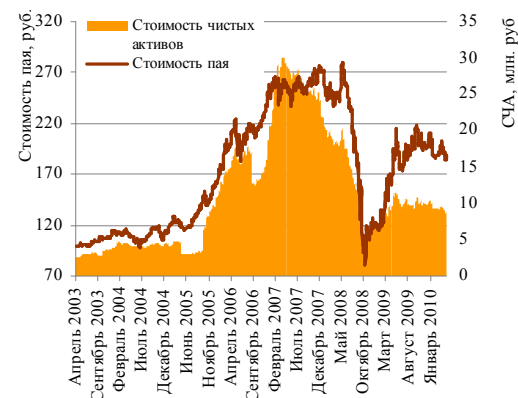


*** Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется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



Цель

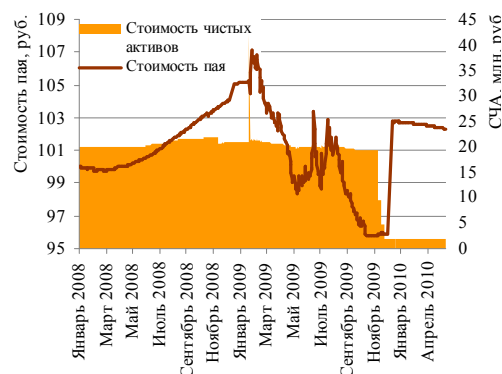
Инвестирование в самые ликвидные акции, в то время как доля облигаций большую часть времени будет лишь минимально необходимой для соблюдения правил фонда. В фазе глубокого и продолжительного падения рынка облигационная часть может достигать 70%.

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

Сравнительные показатели работы фонда***

	Значение
Бета	1,026
Альфа	-0,005
Ст. отклонение	9,35%
Коэфф. Шарпа	-0,168

Источник: Расчеты ГК АЛОР



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.

ОПИФ денежного рынка «АГОНА – Депозит»

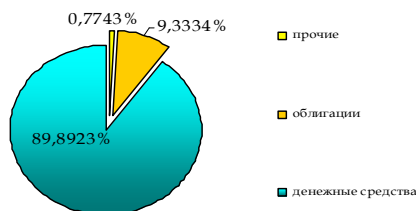
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
14.05.2010	102,32	1929856,82
за период 07.05.10-14.05.10	-0,03%**	-0,03%**
По состоянию на 30.04.2010		
3 месяца	-0,31%	-0,31%
6 месяцев	5,70%	-90,06%
год	0,22%	-90,58%
с начала года	6,83%	6,83%
за 3 года	-	-
за 5 лет	-	-

Основные позиции на 14.05.2010

Вид актива:	доля в активах, %
ЛукойлБО20	9,33

Структура портфеля на 14.05.2010



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 – 44 108,98 млн руб (по состоянию на 31.03.2010).

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 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 - Эквилибрум» 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.
12. Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Новые возможности» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №1708-94163004 от 21.01.2010 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. 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, Орликов пер., д. 2, на сайте по адресу <http://www.agana.ru/> и по телефонам (495) 987-44-44, (495) 363-16-62.

Результаты деятельности управляющей компании по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителей управления в будущем.

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые УК «АГАНА» и ГК «АЛОР» рассматривают в качестве достоверных. Однако ООО «УК «АГАНА», его руководство и сотрудники, а также ГК «АЛОР», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков УК «АГАНА» и ГК «АЛОР» в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят или от существа даваемых ими рекомендаций.

УК «АГАНА» и ГК «АЛОР» не берут на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. УК «АГАНА» и ГК «АЛОР» не несут ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.