

Ежемесячный обзор паевых инвестиционных фондов



Обзор рынка акций

В течение октября торги проходили волатильно, новости различного характера приводили к серьезным колебаниям на мировых площадках. Кризис усугублялся, что подтверждалось выходом слабой макростатистики, а действенные методы по стабилизации экономики пока не были найдены. За месяц индексы PTC и ММВБ потеряли 36,18% и 28,77% соответственно.

Торги проходили на малых объемах, немного возросших к концу месяца. Любое решение участников торгов приводило к резким колебаниям на рынке, поэтому в течение октября можно было наблюдать многочисленные приостановки торгов, а несколько раз биржи приходилось закрывать на внеплановые выходные.

На первых торговых сессиях месяца мировые площадки находились под давлением принятия плана Полсона, которое не смогло поддержать рынки. План был принят не в той редакции, на которую надеялись инвесторы, а вера в то, что план способен спасти экономику, пропала. Участники рынка с недоверием отнеслись и к объемам плана: по их мнению, \$700 млрд для спасения экономики недостаточно.

На рынках сформировался типично медвежий тренд: позитивные новости лишь краткосрочно поддерживали площадки, а иногда и вовсе игнорировались участниками рынка. Так, согласованное снижение ставок банками нескольких стран на 0,5% не дало ожидаемого результата. Волной позитива, всколыхнувшей рынки, стал план по стабилизации экономики, предложенный Еврозоной.

Опасения банкротств в финансовом секторе, а также того, что финансовый кризис перекинется на реальный сектор экономики, буквально обвалили рынки. Однако сезон отчетностей, вопреки пессимистичным ожиданиям, в целом прошел нейтрально, а ряд отчетов оказался даже лучше прогнозов.

Кризис не обошел вниманием и сырьевой сектор. Сокращение производства привело к стремительному снижению цен на промышленные металлы и «черное золото»: цены на нефть марки Brent опустились до \$65,32 за баррель. Решение ОПЕК должно было нормализовать дисбаланс спроса и предложения нефти, но, к сожалению, этого не произошло. Ожидалось сокращение квот на добычу на 2 млн баррелей в сутки, но ОПЕК приняло решение о сокращении лишь на 1,5 млн. К столь резкому падению цен на сырье привело также сильное укрепление курса национальной валюты США, которой удалось перешагнуть психологически важную отметку 27 рублей за американский доллар.

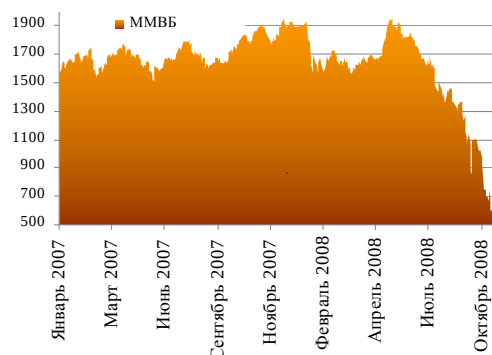
Отечественным площадкам серьезную поддержку оказывали государственные средства, выделенные в размере 175 млрд руб. на поддержку фондового рынка. Традиционно вливания госсредств в рынок происходили в октябре под занавес торгов. Первоочередными претендентами на поддержку являются, как известно, компании с госучастием, такие, как «Газпром», «Роснефть», Сбербанк, ВТБ.

Ход торгов на последней неделе октября выбивается из общего медвежьего тренда: не столь сильное, как ожидалось, сокращение ВВП США, снижение ставок рядом ведущих стран на прошлой неделе, а также предвыборное ралли в США «озеленили» рынки. Участники рынка очень позитивно реагируют на избрание президентом США Б.Обамы. Надо отметить, что избрание президентом США Дж.Маккейна могло бы опрокинуть отечественный рынок: в ходе предвыборной гонки данный кандидат отличался резкими высказываниями в адрес России.

Стоит отметить, что после смены правительства может быть выявлен ряд новых проблем, которые скрывались нынешним правительством. Не исключено, что они могут оказать серьезное негативное давление на мировые фондовые площадки.

В начале месяца ожидается коррекция рынка, обусловленная бурным ростом в конце октября. Однако, по нашему мнению, даже в случае ухудшения ситуации, средств ВЭБа хватит на поддержку рынка. Тон торгам на российских рынках будут по-прежнему задавать внешние площадки. Особое внимание стоит обращать на макростатистику, которая может привести к смене общих настроений. Коррекция рынка является благоприятной ситуацией для вложений в ценные бумаги, в том числе в паи ПИФов, рассчитанных на долгосрочную перспективу.

Динамика индекса ММВБ



	31.10.2008	Изменение за мес., %
Основные индикаторы		
PTC	773.37	-36.18
PTC-2	733.29	-46.68
ММВБ	731.96	-28.77
Rux-Cbonds	196.7466	-7.34

Источник: micex.ru, rts.ru, cbonds.ru

Зарубежные индексы

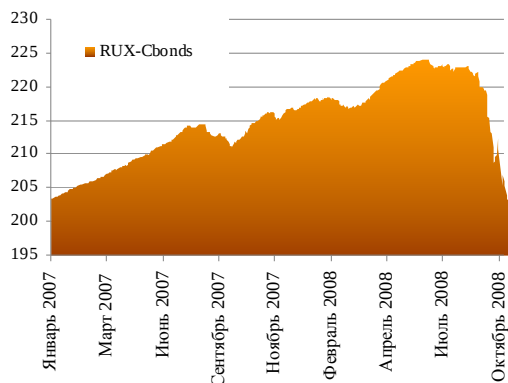
	31.10.2008	Изменение за мес., %
Dow Jones	9325.01	-14.06
NASDAQ	1720.95	-17.35
S&P500	968.75	-16.83
Nikkei 225	8576.98	-23.83
Xetra DAX	4987.97	-14.46
FTSE 100	4377.34	-10.71

Источник: bloomberg.com

	31.10.2008	Изменение за мес., %
Курс валют		
USD/RUR	26.543	5.14
EUR/RUR	35.0447	-3.64
EUR/USD	1.2729	-9.58

Источник: cbr.ru

Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций (RUX-Cbonds)



Обзор рынка ПИФов

Динамика рынка коллективных инвестиций схожа с динамикой фондового рынка. Из 477* открытых паевых фондов стоимость пая удалось увеличить только трем фондам. В октябре паи открытых фондов в среднем по рынку потеряли в стоимости пая 25,88%*, а за три месяца – 44,21%*.

Фонды акций потеряли за месяц в среднем 33,18%*, за три месяца – 54,96%*. Индексные фонды акций выглядели чуть лучше – стоимость пая за месяц снизилась в среднем на 27,79%*. Результат оказался лучше результатов основных отечественных индексов. Разница обусловлена методиками расчета: при расчете СЧА ПИФов берутся средневзвешенные котировки, в то время как при расчете индексов используются котировки на закрытие. За три последних месяца потери индексных фондов составили 52,70%*.

Фонды смешанных инвестиций с результатом (-23,04%)* за счет диверсификации инструментов выглядели лучше рынка акций в целом. Результат за три месяца также оказался лучше рынка (-41,15%)*.

Фонды облигаций потеряли в среднем 12,29%* за месяц и 18,79%* – за три месяца.

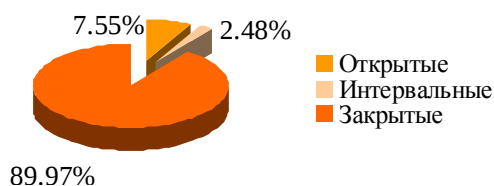
Фонды денежного рынка традиционно показали самый лучший результат, потеряв за месяц лишь 0,60%* стоимости пая в среднем по рынку, а за три месяца – 4,04%*. Среди фондов денежного рынка лидером оказался ОПИФДР «АГ АНА – Депозит» с результатами (+0,63%)* и (+1,79%)* за октябрь и за три месяца соответственно.

Цитируя золотое правило фондового рынка «Покупай дешево, продавай дорого», обращаем внимание инвесторов на значительную недооцененность многих российских компаний, ценные бумаги которых составляют портфели ПИФов на сегодняшний день. Однако, чтобы не пострадать от временных негативных движений рынка, нужно помнить, что паевые инвестиционные фонды являются финансовыми инструментами преимущественно для долгосрочного инвестирования и предполагают оптимальные сроки вложения средств от одного года и более.

Объем привлеченных средств в ПИФы за месяц (млн руб.)

ПИФы	Открытые
Акции	-380,06
Облигации	-2297,45
Смешанный	-533,09
Индексный	145,59
Денежный	-11,89
Фондов	-17,74
Всего:	-3094,65

СЧА ПИФов на 31.10.2008



Источник: investfunds.ru, nlu.ru

* данные – НЛУ, расчеты – УК «АГ АНА»

По состоянию на 31.10.2008

	Изменение стоимости пая (%)					Изменение стоимости чистых активов ПИФа (СЧА) (%)				
	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
ОПИФА «АГ АНА – Экстрим»	-29.73	-54.30	-56.94	-57.99	-3.63	-30.37	-54.69	-59.39	-66.49	943.97
ОПИФСИ «АГ АНА – Эквилибриум»	-16.22	-26.06	-27.60	-27.90	3.27	-21.48	-36.95	-42.09	-91.68	66.44
ОИПИФ «АГ АНА – Индекс ММВБ»	-28.30	-52.86	-57.08	-61.52	-13.41	-27.31	-50.92	-55.68	-60.71	198.74
ОПИФА «АГ АНА – Фонд региональных акций»	-36.92	-59.21	-63.77	-65.64	-34.82	-37.94	-61.27	-71.50	-85.48	52.62
ОПИФСИ «АГ АНА – Молодежный»	-26.62	-50.11	-54.81	-59.24	-22.12	-27.99	-55.19	-65.08	-75.96	-23.90
ОПИФДР «АГ АНА – Депозит»	0.63	1.79	3.05	-	-	0.63	5.25	8.14	-	-

ОПИФ акций «АГАНА – Экстрим»

Стратегия фонда	Активная
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд акций
Дата формирования	08 сентября 2004 года
Минимальная сумма инвестиций	3000 руб.*
Надбавка УК при приобретении	0 %
Скидка УК при погашении	1,5 %
Обмен паев	бесплатно

* при подаче заявки агентам

Цель

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

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

Инвестиционная стратегия

Основная стратегия управляющих заключается в работе с акциями высоколиквидных динамично развивающихся компаний первого и второго эшелонов.

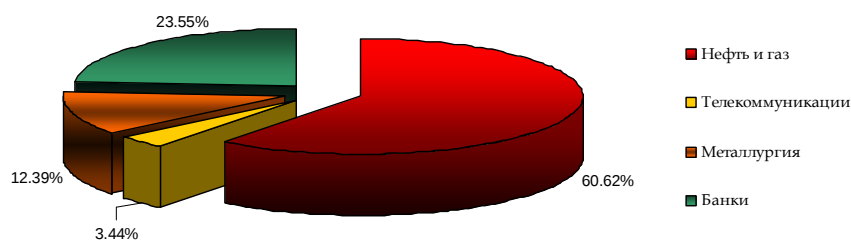
Фонд управляется активно, поэтому риски отдельных объектов инвестирования, не связанные непосредственно с волатильностью рынка, сглаживаются за счет стратегии, реализуемой управляющими.

Структура портфеля ОПИФ акций «АГАНА – Экстрим» включает в себя акции и денежные средства. Государственные и корпоративные облигации, как правило, в состав портфеля не входят.

Комментарии по работе фонда в октябре

Стоимость пая открытого фонда «АГАНА – Экстрим» за октябрь снизилась на 29,73%, что лучше среднерыночного показателя фондов акций. Значительный обвал котировок практически всех ликвидных акций, составляющих активы фонда в этом месяце, обусловил снижение стоимости пая.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.10.2008

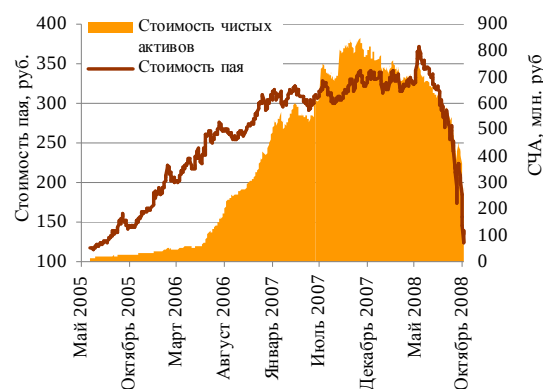


** Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется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



Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.10.2008	139.27р.	276978755.2р.
октябрь	-29.73%	-30.37%
3 месяца	-54.30%	-54.69%
6 месяцев	-56.94%	-59.39%
год	-57.99%	-66.49%
с начала года	-57.82%	-63.70%
за 3 года	-3.63%	943.97%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.92
Альфа	0.01
Ст. отклонение	9.46%
Коэфф. Шарпа	-0.11

Структура активов на 31.10.2008

	доля в активах, %
Акции	99.66
Денежные средства	0.18
Прочие	0.16

Основные позиции на 31.10.2008

Акции:	доля в активах, %
ЛУКОЙЛ	14.11
ГАЗПРОМ ао	14.08
Сбербанк	12.50
Роснефть	11.90
ГМКНорНик	10.49

ОПИФ смешанных инвестиций «АГАНА – Эквilibrium»

Стратегия фонда	Консервативная
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд смешанных инвестиций
Дата формирования	02 сентября 2004 года
Минимальная сумма инвестиций	3000 руб.*
Надбавка УК при приобретении	0 %
Скидка УК при погашении	1,5 %
Обмен паев	бесплатно

* при подаче заявки агентам

Цель

Инвестирование в акции, корпоративные и муниципальные облигации. Обеспечение умеренного прироста благодаря стабильности бумаг с фиксированной доходностью.

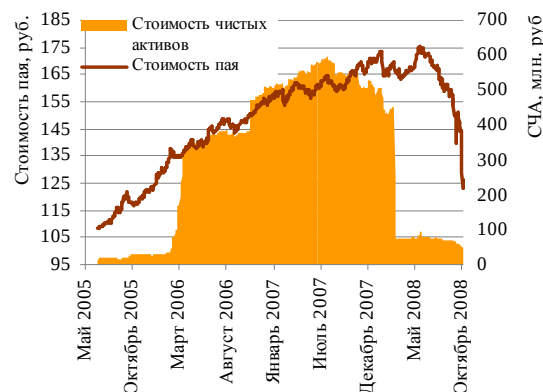
«АГАНА – Эквilibrium» рекомендован инвесторам, рассчитывающим на стабильный доход, превышающий доходность банковских депозитов и облигационных фондов, и желающим при этом свести риск получения убытков к минимуму.

Инвестиционная стратегия

Консервативная стратегия управления. Наибольшую долю в портфеле составляют облигации, которые обеспечивают стабильный прирост.

Фонд управляется активно, поэтому риски отдельных объектов инвестирования, не связанные непосредственно с волатильностью рынка, сглаживаются за счет стратегии, реализуемой управляющими.

Основными объектами инвестирования фонда являются долговые бумаги. Корпоративные и государственные бумаги занимают в портфеле фонда, как правило, 70-80%. В целях повышения инвестиционной эффективности в портфель включены акции крупнейших российских эмитентов.



Основные показатели работы фонда

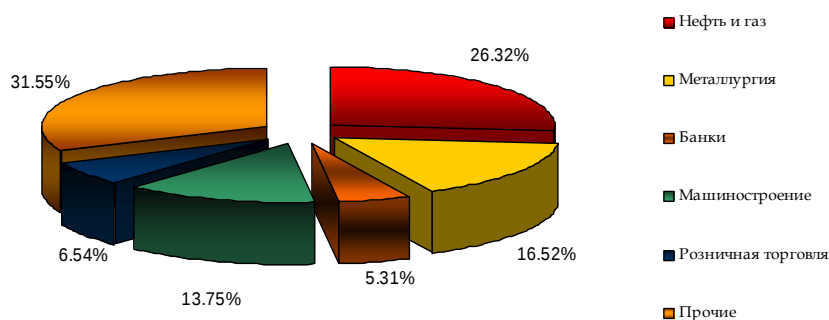
	Цена пая	СЧА
31.10.2008	120.99р.	45712861.57р.
октябрь	-16.22%	-21.48%
3 месяца	-26.06%	-36.95%
6 месяцев	-27.60%	-42.09%
год	-27.90%	-91.68%
с начала года	-28.74%	-90.73%
за 3 года	3.27%	66.44%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в октябре

Снижение стоимости пая фонда «АГАНА – Эквilibrium» по итогам октября составило 16,22%, что незначительно отличается от среднего результата фондов данной категории.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.10.2008



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.51
Альфа	0.001
Ст. отклонение	4.01%
Кэфф. Шарпа	-0.22

Структура активов на 31.10.2008

	доля в активах, %
Акции	29.23
Облигации	68.70
Денежные средства	0.33
Прочие	1.74

Основные позиции на 31.10.2008

Облигации:	доля в активах, %
Трансмаш-2	6.91
ОбКондФ-02	6.57
Метрострой	6.30
Топкнига-2	6.22
ГАЗФин 01	6.15

** 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»

Стратегия фонда	Пассивная
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Индексный
Дата формирования	20 августа 2004 года
Минимальная сумма инвестиций	3000 руб.*
Надбавка УК при приобретении	0 %
Скидка УК при погашении	1,5 %
Обмен паев	бесплатно

* при подаче заявки агентам

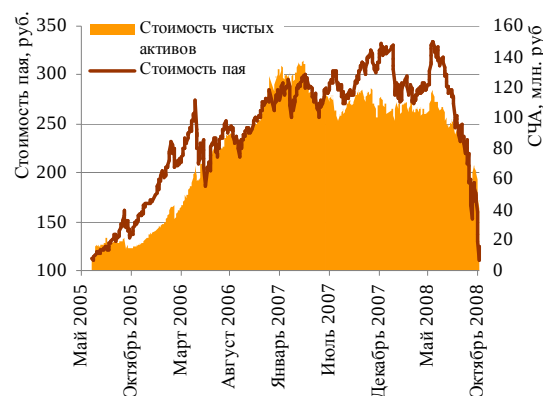
Цель

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.

Инвестиционная стратегия

Фонд управляется с использованием пассивной стратегии, при которой доля акций каждого эмитента в структуре портфеля меняется редко. Вознаграждение управляющей компании в этом фонде – самое низкое среди всех ПИФов, находящихся под управлением УК «АГАНА», что положительно отражается на доходах пайщиков.

Активы этого фонда составляют акции, входящие в расчет индекса ММВБ, и денежные средства. Причем доля акций каждого эмитента в активах фонда соответствует в пределах допустимых значений ($\pm 3\%$) доле ценных бумаг этого эмитента в расчете индекса ММВБ.



Основные показатели работы фонда

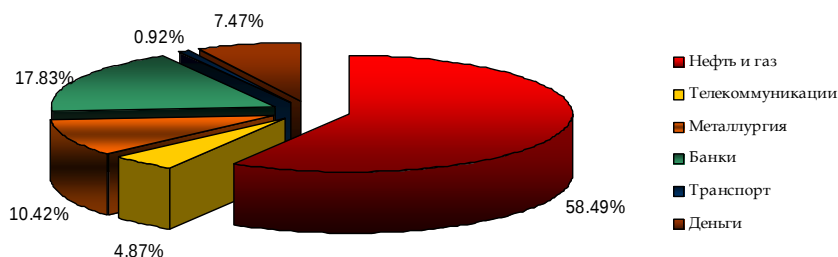
	Цена пая	СЧА
31.10.2008	122.13р.	45447845.31р.
октябрь	-28.30%	-27.31%
3 месяца	-52.86%	-50.92%
6 месяцев	-57.08%	-55.68%
год	-61.52%	-60.71%
с начала года	-61.98%	-55.90%
за 3 года	-13.41%	198.74%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в октябре

Доходность фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» уменьшилась на 28,30%, повторив снижение индекса ММВБ.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.10.2008



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.96
Альфа	-0.001
Ст. отклонение	10.46%
Коэфф. Шарпа	-0.13

Структура активов на 31.10.2008

	доля в активах, %
Акции	98.48
Денежные средства	1.05
Прочие	0.47

Основные позиции на 31.10.2008

Акции:	доля в активах, %
ЛУКОЙЛ	14.32
ГАЗПРОМ ао	13.99
Сбербанк	13.23
Роснефть	10.56
Новатэк ао	7.08

** 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 акций «АГАНА – Фонд региональных акций»

Стратегия фонда	Пассивная
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд акций
Дата формирования	02 сентября 2004 года
Минимальная сумма инвестиций	3000 руб.*
Надбавка УК при приобретении	0 %
Скидка УК при погашении	1,5 %
Обмен паев	бесплатно

* при подаче заявки агентам

Цель

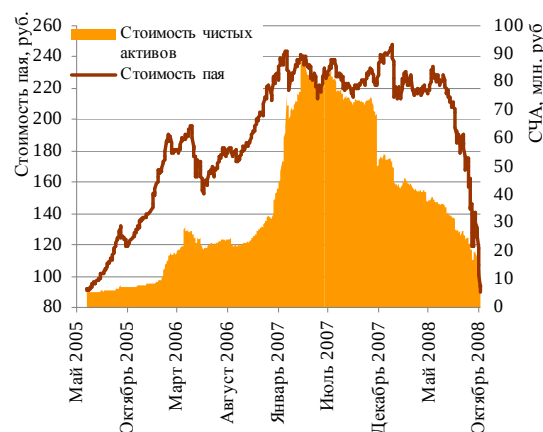
«АГАНА – Фонд региональных акций» рекомендован для инвестиций на длительный срок, от двух лет, поскольку стратегия фонда предусматривает приобретение в том числе в перспективных акций второго и третьего эшелонов в расчете на их рост в течение нескольких лет.

Инвестиционная стратегия

Управление портфелем фонда осуществляется классическим способом, активные торговые операции проводятся не часто.

Фонд сочетает невысокий уровень рыночного риска с нормой инвестиционной эффективности, потенциально превосходящей средний уровень по основным фондовым индексам в РФ (в частности, РТС-2).

Структура портфеля ОПИФ акций «АГАНА – Фонд региональных акций» включает в себя в основном акции первого, второго и третьего эшелонов. Государственные и корпоративные облигации, как правило, в состав портфеля не входят.



Основные показатели работы фонда

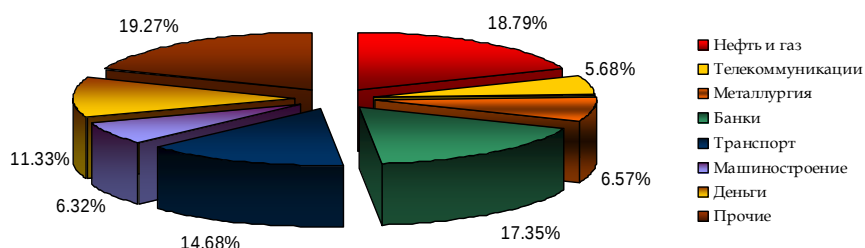
	Цена пая	СЧА
31.10.2008	78.68р.	10711346.59р.
октябрь	-36.92%	-37.94%
3 месяца	-59.21%	-61.27%
6 месяцев	-63.77%	-71.50%
год	-65.64%	-85.48%
с начала года	-67.44%	-79.54%
за 3 года	-34.82%	52.62%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в октябре

Падение стоимости пая фонда «АГАНА – Фонд региональных акций» в октябре на 36,92% обусловлено наличием в портфеле значительной доли бумаг «второго эшелона» в соответствии со стратегией фонда. Акции «второго эшелона» в лице своего бенчмарка индекса РТС-2 просели на 46,68%.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.10.2008



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	1.08
Альфа	0.001
Ст. отклонение	10.51%
Коефф. Шарпа	-0.19

Структура активов на 31.10.2008

	доля в активах, %
Акции	89.02
Денежные средства	0.34
Прочие	10.64

Основные позиции на 31.10.2008

Акции:	доля в активах, %
Аэрофлот	14.22
ГАЗПРОМ ао	11.70
ВТБ ао	7.22
Газпромнефть	6.51
Полиметалл	5.33

** 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 – Молодежный»

Стратегия фонда	Сбалансированная
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд смешанных инвестиций
Дата формирования	24 марта 2003 года
Минимальная сумма инвестиций	100 руб.*
Надбавка УК при приобретении	0 %
Скидка УК при погашении	1,5 %
Обмен паев	бесплатно

* при подаче заявки агентам

Цель

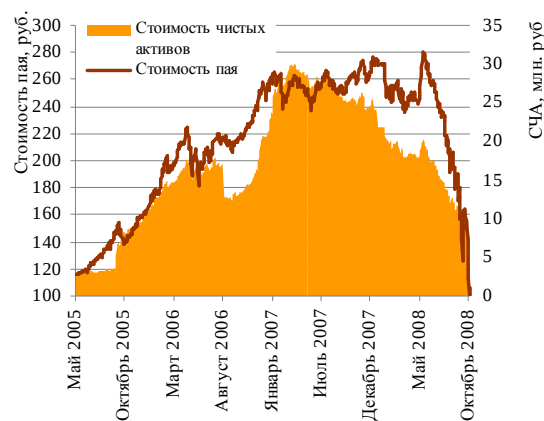
Инвестирование в акции и корпоративные и муниципальные облигации. Обеспечение умеренного прироста благодаря стабильности бумаг с фиксированной доходностью.

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

Инвестиционная стратегия

Фонд является классическим фондом смешанных инвестиций – портфель включает акции и облигации. Основная стратегия управляющих заключается в выборе акций наиболее динамично развивающихся компаний первого и второго эшелонов. Долговые ценные бумаги балансируют доходность фонда за счет купонных выплат.

Большая часть активов ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный» приходится на высоколиквидные акции. Доля облигаций корпоративных эмитентов, позволяющих сглаживать волатильность рынка акций, в составе портфеля составляет обычно 15-20%.



Основные показатели работы фонда

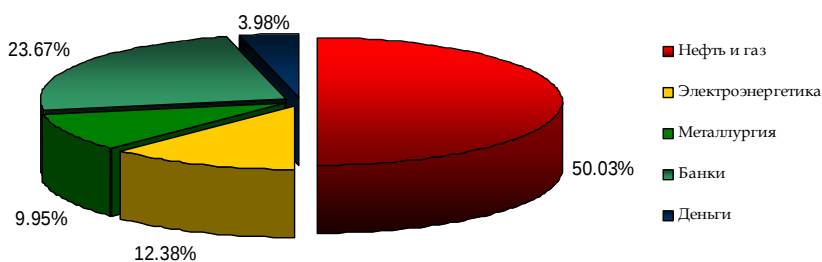
	Цена пая	СЧА
31.10.2008	109.21р.	6206615.61р.
октябрь	-26.62%	-27.99%
3 месяца	-50.11%	-55.19%
6 месяцев	-54.81%	-65.08%
год	-59.24%	-75.96%
с начала года	-59.57%	-71.48%
за 3 года	-22.12%	-23.90%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в октябре

Стоимость пая фонда «АГАНА – Молодежный» по итогам месяца уменьшилась на 26,62%, что обусловлено значительным снижением стоимости бумаг «Сбербанка» и «ИркутскЭнерго», имеющих наибольший вес в портфеле фонда.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.10.2008



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.88
Альфа	0.002
Ст. отклонение	8.56%
Коэфф. Шарпа	-0.19

Структура активов на 31.10.2008

	доля в активах, %
Акции	96.78
Денежные средства	1.24
Прочие	1.98

Основные позиции на 31.10.2008

Акции:	доля в активах, %
Сбербанк	11.96
ИркЭнерго	11.34
ГАЗПРОМ ао	9.79
ВТБ ао	9.72
Роснефть	9.71

** 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

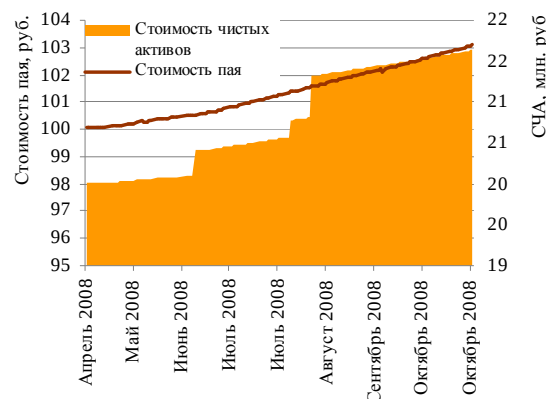
ОПИФ денежного рынка «АГАНА – Депозит»	
Стратегия фонда	Инвестирование денежных средств в депозиты в российских банках
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд денежного рынка
Дата формирования	18 января 2008 года
Минимальная сумма инвестиций	100 000 руб. – при первоначальном приобретении; 50 000 руб. – при последующих.
Надбавка УК при приобретении	0 %
Скидка УК при погашении	0 %
Обмен паев	бесплатно

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.

Инвестиционная стратегия

Стратегия фонда предполагает инвестирование денежных средств в депозиты в российских банках.



Основные показатели работы фонда

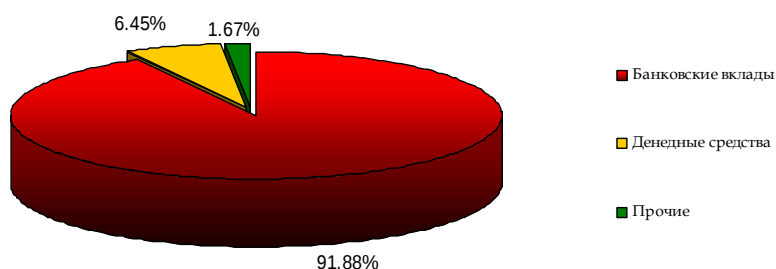
	Цена пая	СЧА
31.10.2008	103.09	21637398.84
октябрь	0.63%	0.63%
3 месяца	1.79%	5.25%
6 месяцев	3.05%	8.14%
год	-	-
с начала года	-	-
за 3 года	-	-

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в октябре

Открытый паевой инвестиционный фонд денежного рынка «АГАНА – Депозит» в октябре 2008 года занял лидирующую позицию по доходности среди всех фондов денежного рынка в рейтинге Интернет – портала Investfunds.ru. Фонд «АГАНА – Депозит» продемонстрировал прирост стоимости пая на 0,63% за месяц, в то время как среднее значение доходности для фондов данной категории составило (-0,60%)*.

Структура активов на 31.10.2008



Структура вкладов на 31.10.2008

Банковские вклады:	Доля в структуре вкладов, %
3-6 мес.	77.72
более 6 мес.	22.28

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 2001г.; 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 – 62 020 млн руб (по состоянию на 30.06.2008). УК «АГАНА» занимает третье место в Рейтинге управляющих компаний по стоимости чистых активов паевых фондов в управлении на 30.06.2008 Investfunds.

Под управлением компании находятся 6 открытых паевых фондов, 5 закрытых паевых фондов, пенсионные резервы 8 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. 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 «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» рассматривает в качестве достоверных. Однако УК «АГАНА», его 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» 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» не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. УК «АГАНА» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.