Ежемесячный обзор паевых инвестиционных фондов

Обзор рынка акций

Ноябрь стал седьмым месяцем снижения на российском фондовом рынке, по итогам которого индекс РТС потерял 14,9%, индекс ММВБ – 16,5%. Однако впервые за несколько месяцев индексам не удалось достигнуть нового дна, они лишь зависли в нескольких пунктах от минимумов, консолидируясь в районе 21-дневных скользящих средних. Ноябрь был насыщен важными событиями, что привело к высокой волатильности. Основные события вновь поступали с внешних рынков, и главным, несомненно, стало избрание нового президента США Барака Обамы.

Месяц начался достаточно позитивно, подхватив волну роста конца октября, в результате чего индексы достигли уровней 885 и 870 пунктов по РТС и ММВБ соответственно. Первая неделя была короткой, и российский рынок, открывшись в среду, отыграл накопившийся позитив более чем 10%-ным гэпом вверх. Основным драйвером роста стало как раз избрание нового президента США. Выходящая в течение недели макроэкономическая статистика сменила настроения участников рынка на негативные: ужасающими вновь стали данные по рынку труда США, в очередной раз подтвердив рецессионное состояние американской экономики.

Вторая неделя ноября стала «неделей Китая» на фондовых площадках – китайский индекс SSEC рос все сессии. Но российский фондовый рынок, напротив, снизился, вновь поддавшись негативу из США. В ноябре китайское правительство предпринимало целый ряд шагов для поддержания экономики. Особое внимание заслуживает пакет мер на сумму $586 млрд. Эти средства пойдут на инфраструктуру, социальное обеспечение и другие ключевые секторы экономики. Банк Китая продолжил смягчение денежно-кредитной политики, в очередной раз снизив ставку, что оказало поддержку сырьевым рынкам в последнюю неделю месяца, поскольку данный фактор повысил вероятность сохранения спроса на энергоресурсы со стороны Китая.

Основным негативным моментом второй недели месяца и ноября в целом стало заявление министра финансов США Генри Полсона. В своём выступлении он сообщил о смене приоритетов плана поддержки финансового сектора – с выкупа проблемных активов на новые вливания капитала в финансовые институты в дополнение к средствам, привлечённым самими компаниями. Смена приоритетов сказалась в частности на банке Citigroup, которому пришлось самостоятельно выкупать активы у своих фондов на сумму $17,5 млрд, что равноценно списаниям. В результате этого акции Citigroup за сессию падали на 20% и более, что наводило на мысли о новом банкротстве и привело российские индексы к отметкам в нескольких пунктах от минимумов года. История с Citigroup завершилась спасением банка, что удержало российский рынок от достижения нового дна.

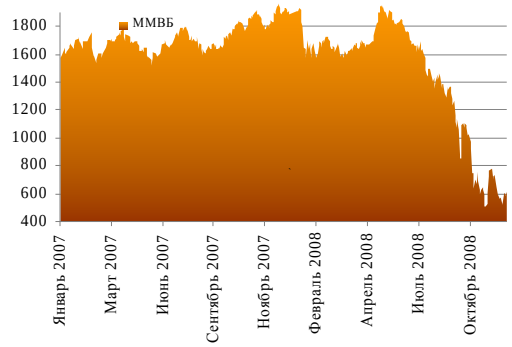
Не оправдал надежды ноября и саммит G20, на котором, вопреки ожиданиям, не было предложено никакого конкретного пакета мер по выходу из финансового кризиса. Это привело к негативной динамике отечественных площадок в течение третьей недели месяца.

Последняя неделя ноября оказалась для российского фондового рынка позитивной, что было вызвано ралли на американском рынке, который рос пять сессий подряд. Ключевым событием последней недели стала публикация ФРС США плана спасения экономики страны общей стоимостью $800 млрд. Основной целью программы ФРС является оживление рынка кредитования и стимулирование спроса, но не исключено, что для этого ФРС придется включить «печатный станок», что впоследствии может плавно девальвировать доллар. Макроэкономическая статистика, опубликованная на последней неделе, вновь указала на рецессию. В частности, ВВП снизился на 0,5%, а заказы на товары длительного пользования в США продемонстрировали рекордно низкое снижение.

Из внутренних событий ноября стоит отметить повышение ставки рефинансирования Центробанка РФ на 2% за месяц до 13% и расширение валютного коридора. В целом действия ЦБ не оказали существенного влияния на сдерживание оттока капитала, а расширение коридора указало на готовность ЦБ к плавной девальвации рубля, что может носить незначительный позитивный эффект для экспортёров, которые в настоящий момент испытывают серьёзные проблемы.

Начало декабря ознаменовывается новым снижением, основной причиной которого является негативная динамика на сырьевых площадках. Не исключено, что в первой половине декабря индексы могут вновь приблизиться к годовым минимумам, поскольку решение ОПЕК перенести вопрос о снижении квот на добычу нефти на заседание 17 декабря привело к новым минимумам цен на «чёрное золото», что оказывает давление на российский фондовый рынок. Решение ОПЕК снизить квоты может привести к росту отечественного нефтегазового сектора после заседания и стать драйвером роста конца года. После коррекции в первой половине декабря не исключён рост в рамках предновогоднего ралли, поэтому есть все шансы завершить тяжёлый для российского рынка год позитивным месяцем с достижением максимальных уровней ноября.

Динамика индекса ММВБ



	28.11.2008	Изменение за мес., %
Основные индикаторы		
РТС	658,14	-14,90%
РТС-2	554,35	-24,40%
ММВБ	611,42	-16,48%
Rux-Cbonds	196,42	-0,17%

Источник: micex.ru, rts.ru, cbonds.ru

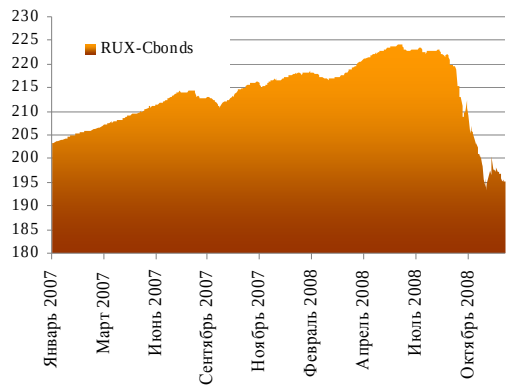
Зарубежные индексы		
Dow Jones	8829,04	-5,32%
NASDAQ	1535,57	-10,77%
S&P500	896,24	-7,48%
Nikkei 225	8512,27	-0,75%
Xetra DAX	4669,44	-6,39%
FTSE 100	4288,01	-2,05%

Источник: bloomberg.com

	28.11.2008	Изменение за мес., %
Курс валют		
USD/RUR	27,4216	3,31%
EUR/RUR	35,3629	0,91%
EUR/USD	1,2896	-2,33%

Источник: cbr.ru

Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций (RUX-Cbonds)



Обзор рынка ПИФов

Из 436* открытых фондов в ноябре удалось увеличить стоимость своих паев только 58 фондам. В ноябре в среднем по рынку паи открытых ПИФов потеряли в стоимости 6,92%*, а за три прошедших месяца – 44,42%*.

Фонды акций потеряли за месяц в среднем 6,59%*, за три месяца – 53,67%*.

Индексные фонды акций оказались лидерами снижения по среднему результату среди открытых фондов в ноябре. Паи ПИФов этой категории подешевели в среднем на 12,16%*. За три прошедших месяца они потеряли в среднем 53,49%*.

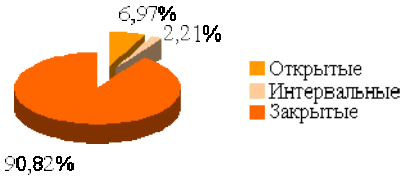
Фонды смешанных инвестиций со средним результатом (-6,44%)* за счет диверсификации активов в портфелях выглядели лучше фондов акций. Результат за три месяца также превзошел результат фондов акций (-40,41%)*.

Фонды облигаций потеряли в стоимости пая в среднем 6,06%* за месяц и 22,67%* за три месяца.

Фонды денежного рынка показали традиционно самый лучший результат на падающем рынке, прибавив за месяц 0,67%* в стоимости пая в среднем по рынку; за три месяца прирост составил 0,30%*. Среди фондов денежного рынка лидером по результатам трех месяцев оказался ОПИФДР «АГАНА – Депозит» с результатом (+1,65%)*.

Цитируя золотое правило фондового рынка – «Покупай дешево, продавай дорого», – мы обращаем внимание инвесторов на значительную недооцененность ценных бумаг многих российских компаний, которые 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.

СЧА ПИФов на 28.11.2008



Источник: nlu.ru

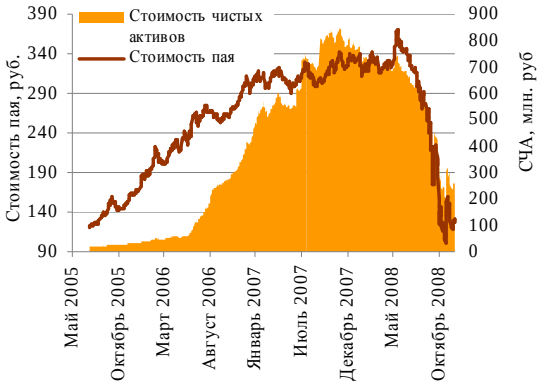
** данные – НЛУ, расчеты – УК «АГАНА»*

По состоянию на 28.11.2008

	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 «АГАНА – Экстрим»	-7,66	-51,65	-63,56	-60,29	-16,92	-8,16	-52,57	-63,72	-67,37	752,77
ОПИФСИ «АГАНА – Эквилибриум»	-5,54	-27,87	-34,51	-31,71	-4,95	-24,19	-48,64	-56,76	-93,16	26,20
ОИПИФ «АГАНА – Индекс ММВБ»	-14,35	-54,49	-68,09	-66,57	-34,20	-12,14	-52,23	-63,98	-63,03	115,28
ОПИФА «АГАНА – Фонд региональных акций»	-5,81	-57,09	-67,55	-67,26	-43,63	-5,99	-59,04	-72,97	-79,98	31,20
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	4,71	-38,46	-57,90	-56,90	-24,40	4,66	-43,17	-65,71	-73,69	-29,80
ОПИФДР «АГАНА – Депозит»	0,42	1,65	3,18	-	-	1,30	2,56	9,23	-	-

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.

Основные показатели работы фонда

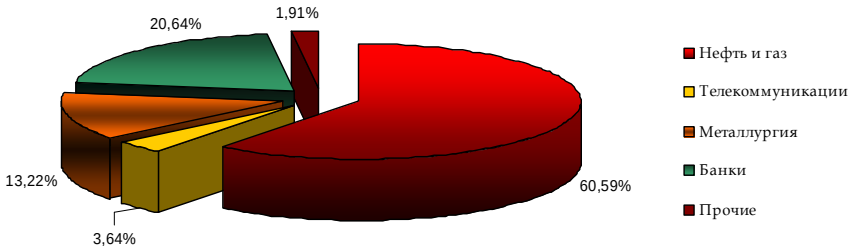
	Цена пая	СЧА
28.11.2008	128,6	254364141,44р.
ноябрь	-7,66%	-8,16%
3 месяца	-51,65%	-52,57%
6 месяцев	-63,56%	-63,72%
год	-60,29%	-67,37%
с начала года	-61,05%	-66,66%
за 3 года	-16,92%	752,77%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в ноябре

Стоимость пая открытого фонда «АГАНА – Экстрим» за ноябрь снизилась на 7,66%, что немногим хуже среднерыночных показателей (-6,59%). Такой результат обусловлен высокой долей в портфеле бумаг нефтегазового сектора, которые в последнее время выглядят не лучшим образом из-за снижения цен на «черное золото». Сохранение этих бумаг в портфеле обусловлено прогнозами роста цен на нефть после ожидаемого решения ОПЕК по снижению квот на добычу «черного золота».

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 28.11.2008



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.937
Альфа	0.010
Ст. отклонение	9.48%
Коэфф. Шарпа	-0.139

Структура активов на 28.11.2008

	доля в активах, %
Акции	68.92
Денежные средства	0.54
Прочие	30.54

Основные позиции на 28.11.2008

Акции:	доля в активах, %
ГАЗПРОМ ао	9.61
ЛУКОЙЛ	9.37
Роснефть	8.48
Сургнфгз	7.98
Сбербанк	7.47

** *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 превысить 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.

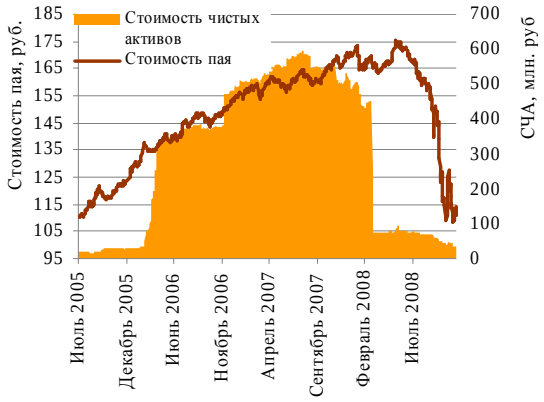
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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 – Эквилибриум»

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 – Эквилибриум» 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

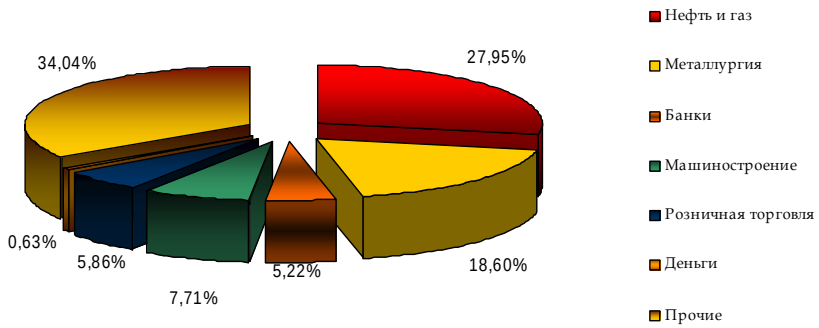
	Цена пая	СЧА
28.11.2008	114,29	34656766,39р.
ноябрь	-5,54%	-24,19%
3 месяца	-27,87%	-48,64%
6 месяцев	-34,51%	-56,76%
год	-31,71%	-93,16%
с начала года	-32,68%	-92,97%
за 3 года	-4,95%	26,20%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в ноябре

Наличие большой доли облигаций в портфеле фонда «АГАНА – Эквилибриум» позволило фонду показать результат лучше среднерыночного: паи подешевели на 5,54% против среднего снижения по паям фондов смешанных инвестиций на 6,44%. На наш взгляд, данный портфель имеет оптимальную диверсификацию для ПИФов смешанных инвестиций при сложившихся условиях.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 28.11.2008



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.521
Альфа	0.000
Ст. отклонение	4.10%
Коэфф. Шарпа	-0.104

Структура активов на 28.11.2008

	доля в активах, %
Акции	37.99
Облигации	61.34
Денежные средства	0.63
Прочие	0.04

Основные позиции на 28.11.2008

Облигации:	доля в активах, %
ДГК-01	8.44
УГМК-УЭМ01	7.93
ГАЗФин 01	7.69
Амурмет-03	7.23
Альянс-01	6.75

** *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 превысить 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

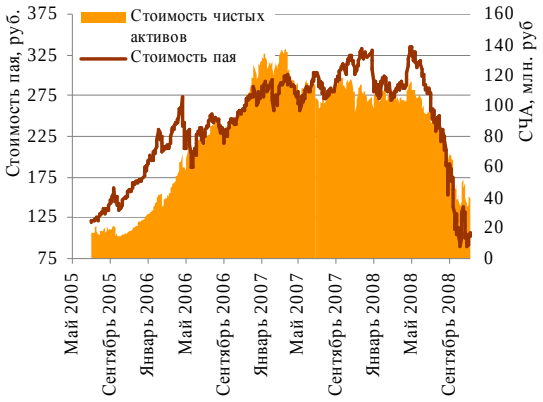
Цель

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 (±3%) доле ценных бумаг этого эмитента в расчете индекса ММВБ.



Основные показатели работы фонда

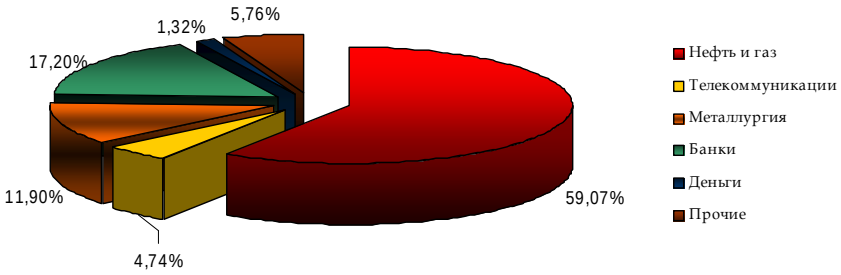
	Цена пая	СЧА
28.11.2008	104,61	39931534,44р.
ноябрь	-14,35%	-12,14%
3 месяца	-54,49%	-52,23%
6 месяцев	-68,09%	-63,98%
год	-66,57%	-63,03%
с начала года	-67,44%	-61,26%
за 3 года	-34,20%	115,28%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в ноябре

Паи фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» выглядели хуже рынка, подешевев на 14,35%, тогда как среднерыночное снижение паев индексных ПИФов акций составило 12,16%.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 28.11.2008



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.874
Альфа	-0.001
Ст. отклонение	10.36%
Коэфф. Шарпа	-0.189

Структура активов на 28.11.2008

	доля в активах, %
Акции	98.65
Денежные средства	1.32
Прочие	0.03

Основные позиции на 28.11.2008

Акции:	доля в активах, %
ГАЗПРОМ ао	14.91
ЛУКОЙЛ	14.57
Сбербанк	13.17
Роснефть	11.16
Сургнфгз	7.07

** *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 превысить 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.

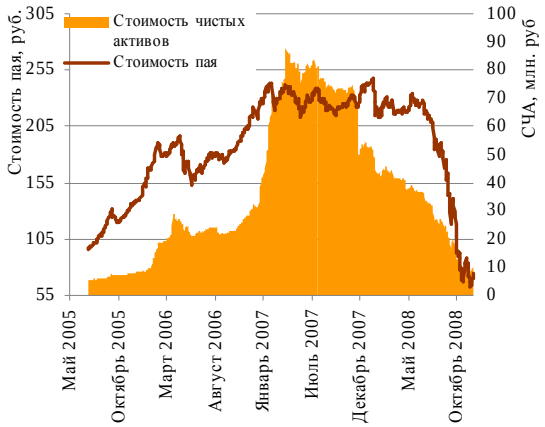
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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

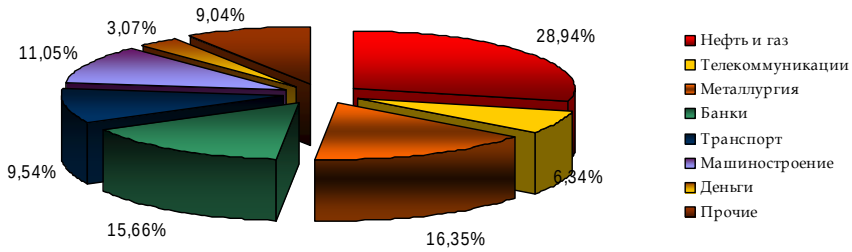
	Цена пая	СЧА
28.11.2008	74,11	10069335,21р.
ноябрь	-5,81%	-5,99%
3 месяца	-57,09%	-59,04%
6 месяцев	-67,55%	-72,97%
год	-67,26%	-79,98%
с начала года	-69,33%	-80,76%
за 3 года	-43,63%	31,20%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в ноябре

Падение стоимости пая фонда «АГАНА – Фонд региональных акций» в ноябре на 5,81% оказалось менее значительным, чем средний результат фондов акций (-6,59%). Превышение среднего показателя примерно на процент обуславливается оптимальной диверсификацией портфеля, а также наличием бумаг телекоммуникационного сектора, которые показали хорошую динамику, отыгрывая новость об объединении региональных компаний вокруг «Связьинвеста».

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 28.11.2008



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	1.081
Альфа	0.002
Ст. отклонение	10.42%
Коэфф. Шарпа	-0.217

Структура активов на 28.11.2008

	доля в активах, %
Акции	77.67
Денежные средства	2.46
Прочие	19.87

Основные позиции на 28.11.2008

Акции:	доля в активах, %
АВТОВАЗ ап	3.34
ГАЗПРОМ ао	11.30
Аэрофлот	7.64
Газпрнефть	6.65
Сбербанк	6.35

** *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 превысить 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.

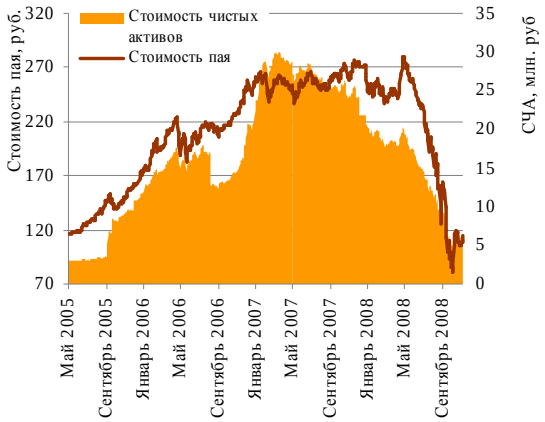
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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

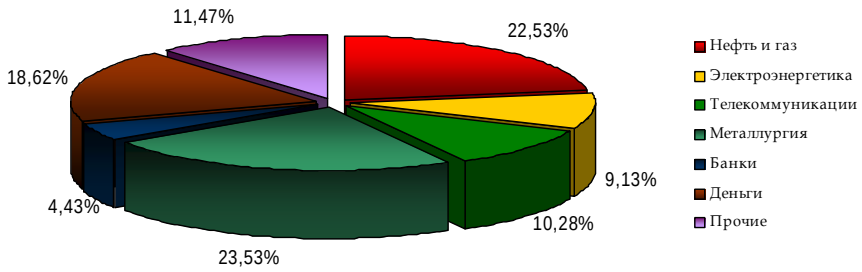
	Цена пая	СЧА
28.11.2008	114,35	6495562,08р.
ноябрь	4,71%	4,66%
3 месяца	-38,46%	-43,17%
6 месяцев	-57,90%	-65,71%
год	-56,90%	-73,69%
с начала года	-57,67%	-70,16%
за 3 года	-24,40%	-29,80%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в ноябре

Стоимость пая фонда «АГАНА – Молодежный» по итогам месяца увеличилась на 4,71%, что оказалось лучше средних результатов фондов смешанных инвестиций (-6,44%). Столь позитивный результат объясняется невысокой долей в портфеле бумаг нефтегазового сектора, высоким уровнем диверсификации, а также наличием бумаг телекоммуникационного сектора. Значительная доля денежных средств также удержала паи от более сильного снижения.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 28.11.2008



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	1.060
Альфа	-0.002
Ст. отклонение	8.49%
Коэфф. Шарпа	-0.161

Структура активов на 28.11.2008

	доля в активах, %
Акции	51.68
Облигации	27.03
Денежные средства	18.00
Прочие	3.29

Основные позиции на 28.11.2008

Акции:	доля в активах, %
ДГК-01	11.10
Кокс 02	11.08
ЮТК-04 об.	9.94
УГМК-УЭМ01	9.89
Альянс-01	9.68

** *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 превысить 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»

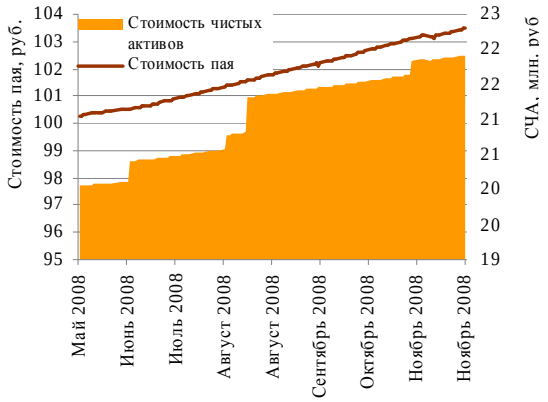
Стратегия фонда	Инвестирование денежных средств в депозиты в российских банках
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд денежного рынка
Дата формирования	18 января 2008 года
Минимальная сумма инвестиций	100 000 руб. – при первоначальном приобретении; 50 000 руб. – при последующих.
Надбавка УК при приобретении	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

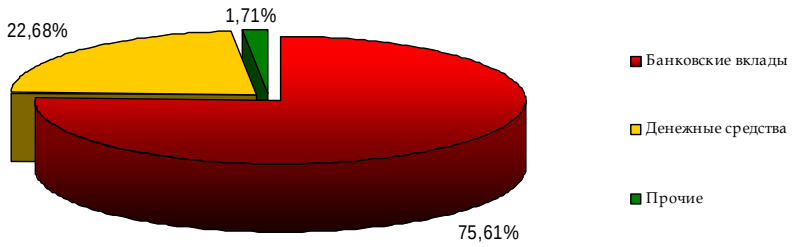
	Цена пая	СЧА
28.11.2008	103,52	21919566,06р.
ноябрь	0,42%	1,30%
3 месяца	1,65%	2,56%
6 месяцев	3,18%	9,23%
год	-	-
с начала года	-	-
за 3 года	-	-

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в ноябре

Фонд денежного рынка «АГАНА – Депозит» в ноябре продемонстрировал положительный результат – паи подорожали на 0,42%.

Структура активов на 28.11.2008



Структура вкладов на 28.11.2008

Банковские вклады:	доля в структуре вкладов, %
3-6 мес.	66.47
более 6 мес.	33.53

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.; 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 – 48 417 млн руб (по состоянию на 30.09.2008). УК «АГАНА» занимает четвертое место в Рейтинге управляющих компаний по стоимости чистых активов паевых фондов в управлении на 30.09.2008 Investfunds.

Под управлением компании находятся 6 открытых паевых фондов, 5 закрытых паевых фондов, пенсионные резервы 7 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 - Эквилибриум» 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 рисковых (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 ознакомится 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.