Годовой обзор паевых инвестиционных фондов

Обзор рынка акций

Прошедший год был богат на сюрпризы, причем большинство из них имели резко - негативный окрас. За год индекс РТС потерял 72,41%, а индекс ММВБ – 67,20%. Начало года не предвещало такого финала – российский рынок нерезиденты рассматривали как тихую гавань. Миф скоро развеялся, однако отечественному фондовому рынку хватило времени на то, чтобы достигнуть исторических максимумов: 19 мая индексы РТС и ММВБ закрылись на уровнях 2498,10 пункта и 1956,14 пункта соответственно. Такой тенденции способствовали цены на «черное золото», которые находились на чрезвычайно высоких уровнях. Приток капитала на российский рынок продолжался: открывшиеся проблемы американской экономики намекали на инвестирование в рынки перспективных развивающихся стран.

И все же российский рынок, сильно зависимый от внешнего фона, сменил тенденцию. Коррекционные настроения усугубились негативным внешним фоном: разразившийся ипотечный кризис в первую очередь ударил по финансовым структурам – истории Lehman Brothers и Bear Stearns надолго останутся в памяти инвесторов всего мира. Не обошлось и без внутреннего негатива. Заявление В.Путина с просьбой обратить внимание ФАС на деятельность «Мечела» вызвало волну оттока капитала нерезидентов из экономики России. Компанию уличили в использовании своего монопольного положения на рынке коксующегося угля – установлении заоблачно высоких цен на внутреннем рынке. Вскоре политика в отношении компании была существенно смягчена, и штраф составил лишь треть от максимально возможного. Далее выводу капитала нерезидентов способствовало участие России в военном конфликте между Южной Осетией и Грузией. Геополитические риски существенно повлияли на инвестиционную привлекательность России для нерезидентов, которые массово выводили средства с отечественного рынка. Их примеру последовали и крупные российские фонды. Далее отечественный рынок «подкосили» цены на нефть, которые отступали от исторических максимумов. Мировой кризис привел к сокращению потребления нефтепродуктов в странах всего мира. Ни ОПЕК, ни приближающаяся зима не спасли положение. Пробитие вниз отметки $40 за баррель отправило российский рынок в нокаут. Инвесторы весь год пристально следили за макростатиской США, свидетельствовавшей о рецессионном состоянии экономики. Статистика камнем вниз тянула за собой мировые рынки, в том числе и отечественный рынок. Ситуацию усугубила вероятность банкротства Citigroup и «детройтской тройки».

Естественно, правительства стран всего мира разрабатывали и внедряли программы по стабилизации ситуации. ФРС в 2008 году пошла на беспрецедентное снижение базовой ставки до 0,25%. Таким образом, у правительства США стало на один метод борьбы с мировым финансовым кризисом меньше. Стоит отметить, что российское правительство на фоне массовых снижений ставок по всему миру вело политику повышения ставки, пытаясь остановить отток капитала из страны. Российское правительство также реализовывало антикризисную программу: выделение средств банкам и реальному сектору экономики, а также снижение налогов сдерживали падение фондового рынка. Однако стабилизировать ситуацию на ухудшающемся внешнем фоне не удалось.

Важной тенденцией конца прошлого года стала и девальвация рубля. ЦБ РФ тратил немалые средства на поддержку курса национальной валюты, однако вскоре стало ясно, что далее поддерживать курс в том же объеме в связи с дороговизной метода нельзя. Правительство считает, что девальвация сделает российскую продукцию более конкурентоспособной, что поможет отечественным предприятиям бороться с иностранными конкурентами как на внешнем, так и на внутреннем рынках. Если прогнозы о благотворном влиянии девальвации рубля на экономический рост оправдаются и эта мера не вызовет сверхвысокой инфляции, то после улучшения финансового состояния предприятий можно ожидать роста котировок их акций.

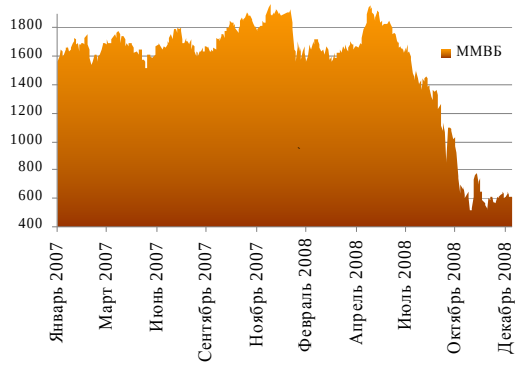
Чего ожидать в наступившем году?

Год Крысы оставил печальное наследство наступившему 2009 году. Торги в первой половине года, скорее всего, будут высоковолатильными, возможно, с небольшим негативным трендом, чему может способствовать макростатистика США, свидетельствующая об ухудшении ситуации в крупнейшей мировой экономике. Впрочем, многие инвесторы возлагают большие надежды на нового президента США Б.Обаму. Уже сейчас избранный президент ведет активную политическую деятельность, подготавливаясь к вступлению в должность. Поддержка также может прийти с сырьевого рынка. ОПЕК, вероятно, продолжит политику снижения квот на добычу нефти (с сентября прошлого года снижение достигло 4,5 млн баррелей в сутки). Риски, связанные с отчетностями крупных иностранных компаний, сохраняются, и в первую очередь под угрозой находятся банки.

Если говорить о курсе рубля по отношению к двум ведущим мировым валютам, то мы уверены, что по крайней мере в начале года девальвация продолжится. Однако нельзя исключить, что во втором полугодии девальвация приостановится и начнется плавная ревальвация, поскольку экономика США имеет ряд проблем, одной из которых является огромный внешний долг. Считаем, что борьба с мировым кризисом приведет к увеличению обязательств, что спровоцирует еще более усиленное печатание «зеленых», либо дефолт по внешнему долгу. Оба варианта могут существенно подкосить курс американской валюты. Исходя из этого, перевод средств в американские доллары на долгосрочную перспективу не обоснован.

Однако не стоит забывать о том, что наступивший год – год Быка. Так что будем надеяться на «бычьи» тенденции!

Динамика индекса ММВБ



	31.12.2008	Изменение за год, %
Основные индикаторы		
РТС	631,89	-72,41%
РТС-2	548,20	-79,15%
ММВБ	619,53	-67,20%
IFX-Cbonds	201,87	-7,12%

Источник: micex.ru, rts.ru, cbonds.ru

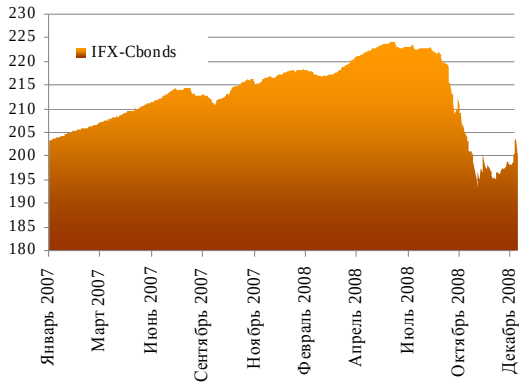
Зарубежные индексы		
Dow Jones	8776,387	-33,84%
NASDAQ	1577,03	-40,54%
S&P500	903,25	-38,49%
Nikkei 225	8859,559	-42,12%
Xetra DAX	4810,20	-40,37%
FTSE 100	4434,17	-31,33%

Источник: bloomberg.com

	31.12.2008	Изменение за год, %
Курс валют		
USD/RUR	29,3804	19,69%
EUR/RUR	41,4411	15,33%
EUR/USD	1,4105	-3,65%

Источник: cbr.ru

Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций (IFX-Cbonds)



Обзор рынка ПИФов

Динамика рынка коллективных инвестиций схожа с динамикой фондового рынка. Из 391* открытого ПИФа (разумеется, учтены только фонды, просуществовавшие не менее года) увеличить стоимость паев удалось только пяти фондам. За год в среднем по рынку паи открытых фондов потеряли в стоимости 55,13%*.

Фонды акций потеряли за год в среднем 66,85%*, оказавшись лидерами снижения среди открытых фондов.

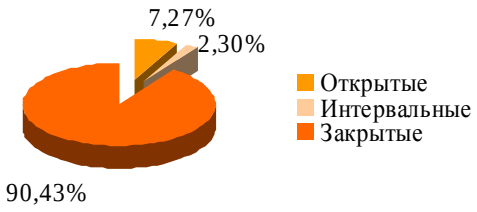
Паи индексных фондов акций подешевели в среднем на 65,88%*.

Фонды смешанных инвестиций со средним результатом (-52,76%)* за счет диверсификации портфелей выглядели лучше фондов акций.

Фонды облигаций потеряли в среднем 23,80%* за год.

Фонды денежного рынка показали традиционно самый лучший результат на падающем рынке, прибавив за год 5,09%* стоимости пая.

СЧА ПИФов на 31.12.2008



Источник: nlu.ru

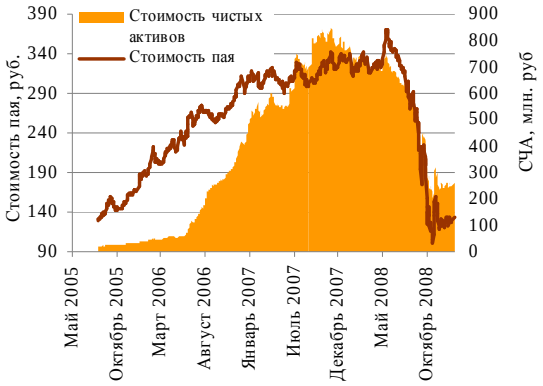
Цитируя золотое правило фондового рынка – «Покупай дешево, продавай дорого», – мы обращаем внимание инвесторов на значительную недооцененность многих российских компаний, ценные бумаги которых составляют портфели ПИФов на сегодняшний день. Однако, чтобы не пострадать от временных негативных движений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

** данные – НЛУ, расчеты – ГК «АЛОР»*

По состоянию на 31.12.2008	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»	0,02	-35,10	-61,91	-61,05	-22,74	-1,58	-37,06	-62,33	-67,19	662,90
ОПИФСИ «АГАНА – Эквилибриум»	-13,63	-31,65	-42,07	-41,86	-20,09	-15,18	-49,51	-61,56	-94,04	6,97
ОИПИФ «АГАНА – Индекс ММВБ»	2,60	-36,99	-64,27	-66,59	-37,34	-0,36	-36,36	-60,24	-61,39	58,04
ОПИФА «АГАНА – Фонд региональных акций»	1,01	-39,98	-65,63	-69,02	-46,67	1,22	-40,95	-69,47	-80,53	21,65
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	4,29	-19,87	-51,43	-55,85	-26,51	4,96	-20,90	-58,31	-68,68	-37,13
ОПИФДР «АГАНА – Депозит»	0,57	1,63	3,42	-	-	-5,00	-3,15	1,90	-	-

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.

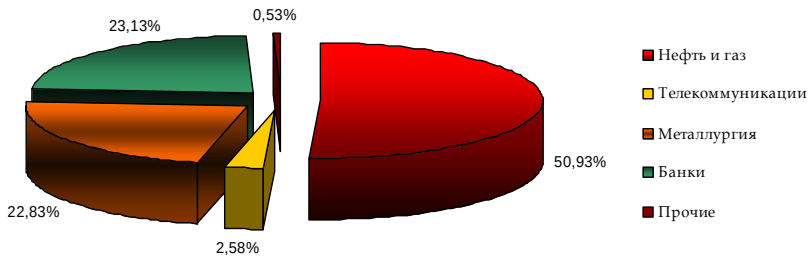
Структура портфеля ОПИФ акций «АГАНА – Экстрим» включает в себя акции и денежные средства. Государственные и корпоративные облигации, как правило, в состав портфеля не входят.

Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.12.2008	128,62	250347697,14р.
декабрь	0,02%	-1,58%
3 месяца	-35,10%	-37,06%
6 месяцев	-61,91%	-62,33%
год	-61,05%	-67,19%
за 3 года	-22,74%	662,90%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.12.2008



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.929
Альфа	0.009
Ст. отклонение	9.39%
Коэфф. Шарпа	-0.156

Структура активов на 31.12.2008

	доля в активах, %
Акции	75.37
Денежные средства	0.39
Прочие	24.24

Основные позиции на 31.12.2008

Акции:	доля в активах, %
ГМКНорНик	11,81
Роснефть	10,78
ГАЗПРОМ ао	9,45
Сбербанк	8,71
ВТБ ао	8,49

** *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.

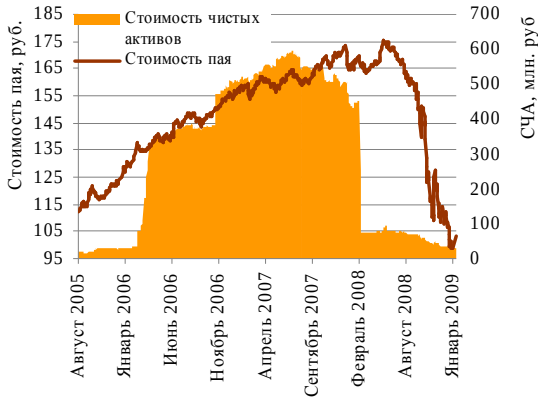
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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.

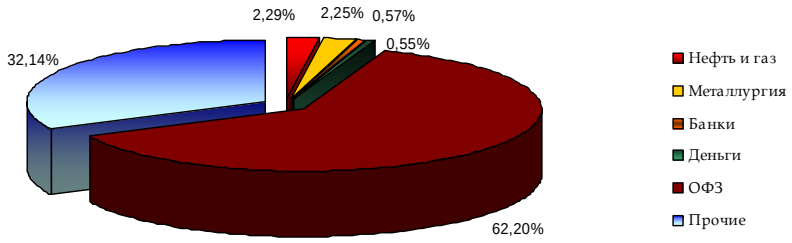
Основными объектами инвестирования фонда являются долговые бумаги. Корпоративные и государственные бумаги занимают в портфеле фонда, как правило, 70-80%. В целях повышения инвестиционной эффективности в портфель включены акции крупнейших российских эмитентов.

Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.12.2008	98,71	29394546,28р.
декабрь	-13,63%	-15,18%
3 месяца	-31,65%	-49,51%
6 месяцев	-42,07%	-61,56%
год	-41,86%	-94,04%
за 3 года	-20,09%	6,97%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.12.2008



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.522
Альфа	-0.03
Ст. отклонение	4.65%
Коэфф. Шарпа	-0.148

Структура активов на 31.12.2008

	доля в активах, %
Акции	5.73
Облигации	62.20
Денежные средства	0.55
Прочие	31.52

Основные позиции на 31.12.2008

Облигации:	доля в активах, %
ОФЗ 25060	27.65
ОФЗ 27026	21.70
ОФЗ 25057	12.85
Сургнфгз-п	0.60
ГМКНорНик	0.59

** *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

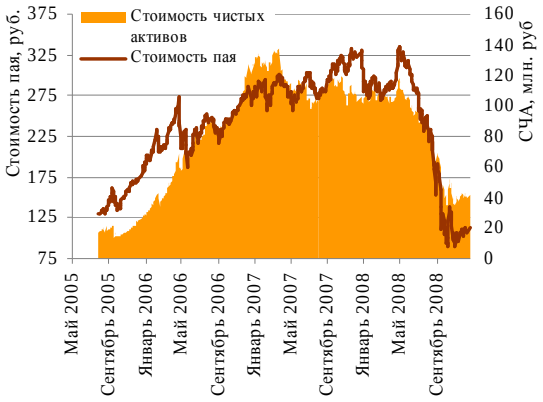
Цель

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.

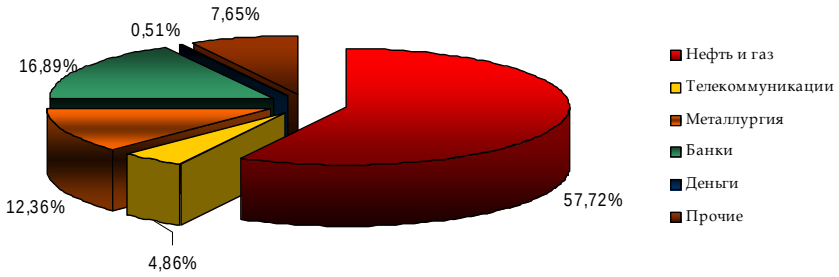


Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.12.2008	107,33	39789764,64р.
декабрь	2,60%	-0,36%
3 месяца	-36,99%	-36,36%
6 месяцев	-64,27%	-60,24%
год	-66,59%	-61,39%
за 3 года	-37,34%	58,04%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.12.2008



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.879
Альфа	0.000
Ст. отклонение	10.98%
Коэфф. Шарпа	-0.199

Структура активов на 31.12.2008

	доля в активах, %
Акции	99.49
Денежные средства	0.51
Прочие	0.00

Основные позиции на 31.12.2008

Акции:	доля в активах, %
ЛУКОЙЛ	16.36
ГАЗПРОМ ао	13.54
Сбербанк	12.96
Роснефть	10.72
Сургнфгз	6.33

** *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 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.

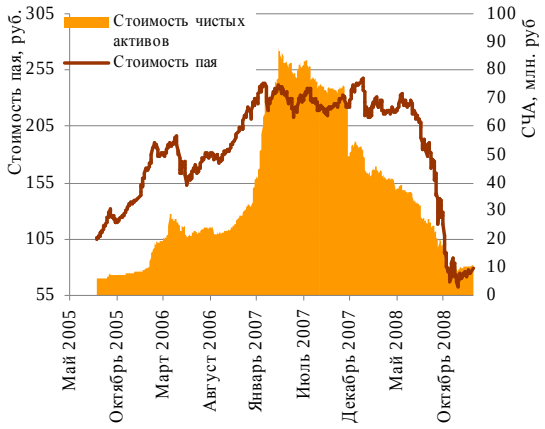
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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).

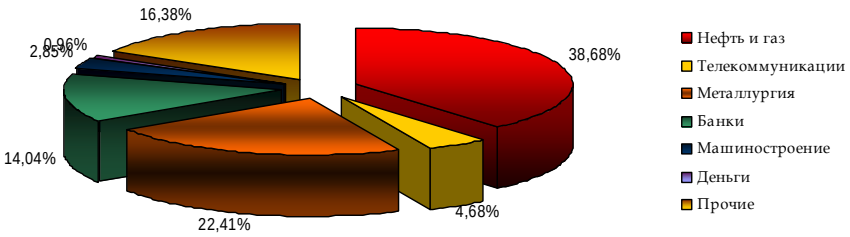
Структура портфеля ОПИФ акций «АГАНА – Фонд региональных акций» включает в себя в основном акции первого, второго и третьего эшелонов. Государственные и корпоративные облигации, как правило, в состав портфеля не входят.

Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.12.2008	74,86	10192457,65р.
декабрь	1,01%	1,22%
3 месяца	-39,98%	-40,95%
6 месяцев	-65,63%	-69,47%
год	-69,02%	-80,53%
за 3 года	-46,67%	21,65%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.12.2008



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	1.074
Альфа	0.002
Ст. отклонение	10.34%
Коэфф. Шарпа	-0.227

Структура активов на 31.12.2008

	доля в активах, %
Акции	94.35
Денежные средства	0.95
Прочие	4.70

Основные позиции на 31.12.2008

Акции:	доля в активах, %
ГАЗПРОМ ао	12.86
Роснефть	9.53
ЛУКОЙЛ	9.15
Полиметалл	8.93
Сбербанк	7.63

** *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.

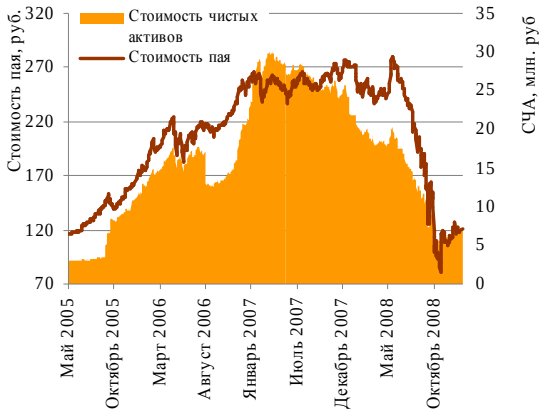
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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.

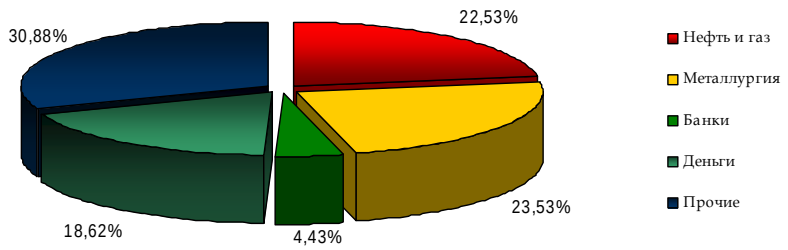
Большая часть активов ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный» приходится на высоколиквидные акции. Доля облигаций корпоративных эмитентов, позволяющих сглаживать волатильность рынка акций, в составе портфеля составляет обычно 15-20%.

Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.12.2008	119,26	6817424,37р.
декабрь	4,29%	4,96%
3 месяца	-19,87%	-20,90%
6 месяцев	-51,43%	-58,31%
год	-55,85%	-68,68%
за 3 года	-26,51%	-37,13%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.12.2008



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	1.058
Альфа	-0.001
Ст. отклонение	8.43%
Коэфф. Шарпа	-0.167

Структура активов на 31.12.2008

	доля в активах, %
Акции	29.17
Облигации	22.50
Денежные средства	1.04
Прочие	47.30

Основные позиции на 31.12.2008

Акции:	доля в активах, %
ОФЗ 25060	17.42
ВТБ - 5 об	5.08
Сбербанк	3.44
ВТБ ао	3.39
ЛУКОЙЛ	3.30

** *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»

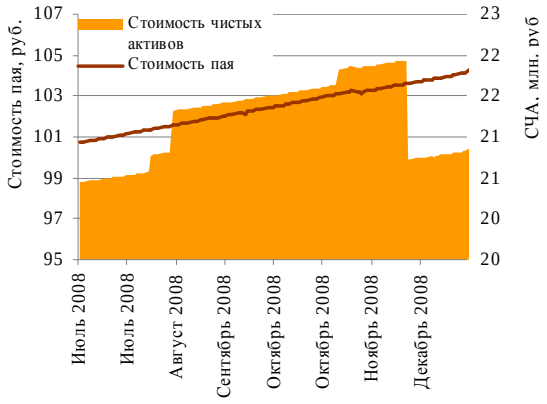
Стратегия фонда	Инвестирование денежных средств в депозиты в российских банках
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд денежного рынка
Дата формирования	18 января 2008 года
Минимальная сумма инвестиций	100 000 руб. – при первоначальном приобретении; 50 000 руб. – при последующих.
Надбавка УК при приобретении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

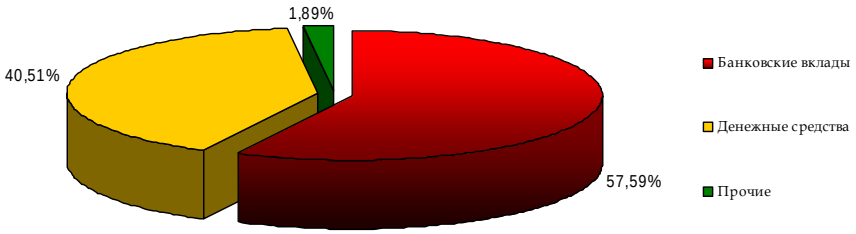


Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.12.2008	104,11	20822969,41р.
декабрь	0,57%	-5,00%
3 месяца	1,63%	-3,15%
6 месяцев	3,42%	1,90%
год	-	-
за 3 года	-	-

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Структура активов на 31.12.2008



Структура вкладов на 31.12.2008

Банковские вклады:	доля в структуре вкладов, %
от 3 до 6 мес.	53.72
от 6 мес.	46.28

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 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.