Ежемесячный обзор паевых инвестиционных фондов

агана

Обзор рынка акций

По итогам декабря прошлого года индекс ММВБ прибавил 1,34%, в то время как индекс РТС потерял 3,99%. Причинами такого диссонанса стала не только разница во времени работы площадок, но и ситуация на валютном рынке. Цены на площадке РТС номинированы в американских долларах, за месяц существенно укрепивших свои позиции. Есть все основания полагать, что такая динамика на валютном рынке продолжится и в первом полугодии 2009 года.

На фондовом рынке конец года был насыщен событиями, и одним из важнейших стало снижение базовой ставки ФРС США до рекордно низкого уровня – 0,25%. Таким образом, у правительства США стало на один метод регулирования ситуации меньше. Также стоит отметить, что избранный президент США Б.Обама уже ведет активную политическую деятельность. Главным его достижением является разработка плана по стабилизации ситуации, бюджет которого может достичь $1 трлн. В основе плана лежат инфраструктурные инвестиции, что создаст новые рабочие места, в которых так нуждается экономика США: безработица по итогам года достигла 7,2%. Однако детали плана пока не оглашены, скорее всего, они станут известны уже в начале 2009 г. Ожидается, что это событие окажет существенную поддержку мировым фондовым рынкам.

Внимание инвесторов по-прежнему приковано к США. Помимо обвальной макростатистики, участников рынка тревожат корпоративные события. Инвесторов в декабре держало в напряжении ожидание решения по делу «детройтской тройки». Гиганты автопрома США обратились с просьбой о предоставлении кредитов для недопущения их банкротства. Законопроект об автопроме провалился в Сенате США, не набрав нужного количества голосов. Правительство США все же решило спасти автопром, предоставив кредитные линии из уже утвержденного лимита финансирования в соответствии с планом Полсона.

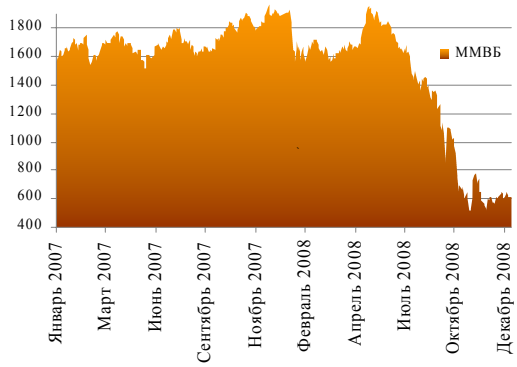
Очередное снижение ОПЕК квот на добычу нефти не оказало поддержки ценам на «черное золото». Сокращение квот на 2,2 млн баррелей в сутки не воодушевило участников рынка. Организация не успевает сокращать квоты на фоне снижения потребления нефтепродуктов, вызванного мировым финансовым кризисом. Скорее всего, ОПЕК и дальше будет продолжать политику сокращения квот на добычу «черного золота», если цены будут оставаться на низких уровнях.

В течение месяца отечественный фондовый рынок получал значительную поддержку со стороны ВЭБа, который осуществлял ощутимые денежные вливания. Ближе к концу месяца поддержка ВЭБа была наиболее заметна. Однако стоит отметить, что, как только ВЭБ перестал поддерживать рынок и вера в то, что он вернется на площадки, пропала, на российском рынке вновь стали преобладать «медвежьи» настроения, что в очередной раз подтверждает отсутствие на рынке «длинных» денег и преобладание спекулянтов.

Многие инвесторы ожидали увидеть в конце года ралли. Некоторый беспричинный рост действительно имел место быть, однако его объем был далек от оптимистичных ожиданий многих участников рынка.

В начале текущего года давление на рынок по-прежнему будет оказывать статистика, которая, вероятно, разочарует инвесторов. Кроме того, высокие риски связаны с начавшимся сезоном отчетностей иностранных компаний. В начале января будут опубликованы отчеты ведущих финансовых структур, которые могут существенно повлиять на котировки бумаг отечественных банков. Негативная динамика на сырьевых площадках также может продолжиться. Главными причинами станут укрепляющийся доллар, что повлияет на сырьевые цены, номинированные в американской валюте, а также рецессионные настроения. Позитив на площадки может прийти ближе к концу месяца, что связано с инаугурацией Б.Обамы, которая состоится 20 января. Восходящую динамику может также вызвать публикация деталей плана Б.Обамы.

Динамика индекса ММВБ



	31.12.2008	Изменение за мес., %
Основные индикаторы		
РТС	631,89	-3,99%
РТС-2	548,20	-1,11%
ММВБ	619,53	1,34%
IFX-Cbonds	201,87	2,78%

Источник: micex.ru, rts.ru, cbonds.ru

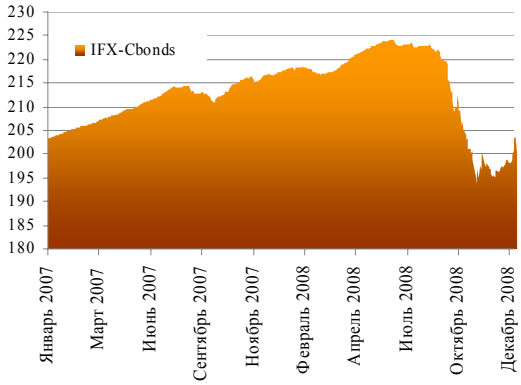
Зарубежные индексы		
Dow Jones	8776,387	-0,60%
NASDAQ	1577,03	2,70%
S&P500	903,25	0,78%
Nikkei 225	8859,559	-4,08%
Xetra DAX	4810,20	3,01%
FTSE 100	4434,17	3,41%

Источник: bloomberg.com

	31.12.2008	Изменение за мес., %
Курс валют		
USD/RUR	29,3804	6,43%
EUR/RUR	41,4411	16,03%
EUR/USD	1,4105	9,90%

Источник: cbr.ru

Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций (IFX-Cbonds)



Обзор рынка ПИФов

Из 442* открытого ПИФа стоимость паев удалось увеличить 257 фондам. В декабре паи открытых фондов прибавили в стоимости 0,91%* в среднем по рынку, а за три месяца потеряли 30,82%*.

Паи фондов акций за месяц подорожали в среднем на 2,75%*, оказавшись лидерами роста, а за три месяца – подешевели на 36,48%*.

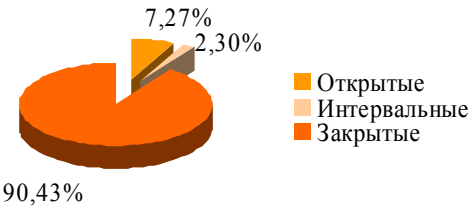
Индексные фонды акций в декабре прибавили в стоимости пая 2,20%*. За три месяца они потеряли в среднем 35,40%*.

Паи фондов смешанных инвестиций в среднем подешевели на 0,21%*. Результат за три месяца оказался лучше результата фондов акций за счет диверсификации портфелей (-28,54%)*.

Фонды облигаций потеряли в среднем 3,15%* за месяц и 18,88%* – за три месяца.

Фонды денежного рынка показали традиционно положительный результат, прибавив за месяц 0,75%* стоимости пая в среднем по рынку. За три месяца прирост составил 0,87%*.

СЧА ПИФов на 31.12.2008



Источник: nlu.ru

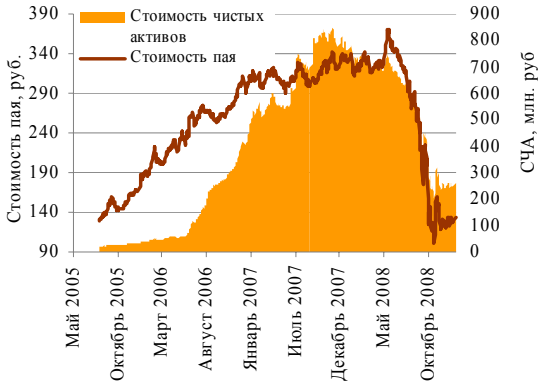
** данные – НЛУ, расчеты – ГК «АЛОР»*

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

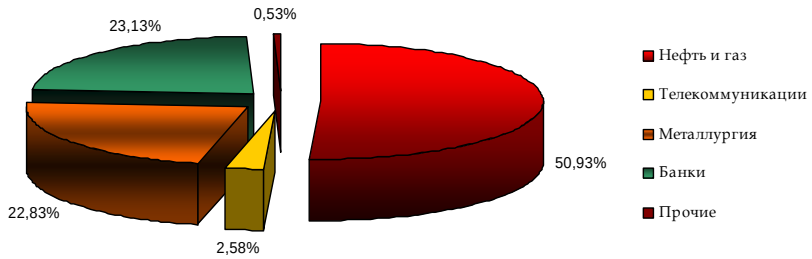
	Цена пая	СЧА
31.12.2008	128,62	250347697,14р.
декабрь	0,02%	-1,58%
3 месяца	-35,10%	-37,06%
6 месяцев	-61,91%	-62,33%
год	-61,05%	-67,19%
за 3 года	-22,74%	662,90%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в декабре

Стоимость пая открытого фонда «АГАНА – Экстрим» за декабрь выросла на 0,02%. Такой результат вызван высокой долей в портфеле бумаг нефтегазового сектора. Однако управляющие оставили значительную долю бумаг данной отрасли в портфеле, поскольку акции сырьевых компаний выглядят наиболее перспективно.

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.

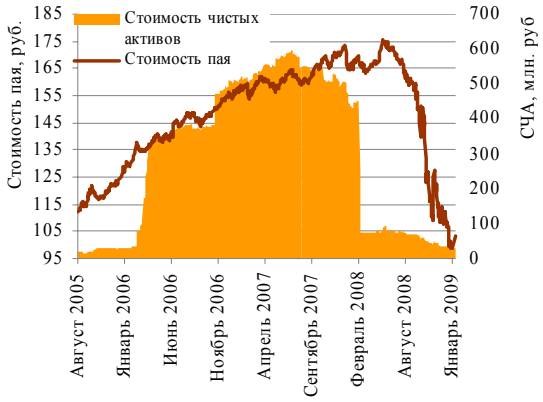
«АГАНА – Эквилибриум» рекомендован инвесторам, рассчитывающим на стабильный доход, превышающий доходность банковских депозитов и облигационных фондов, и желающим при этом свести риск получения убытков к минимуму.

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

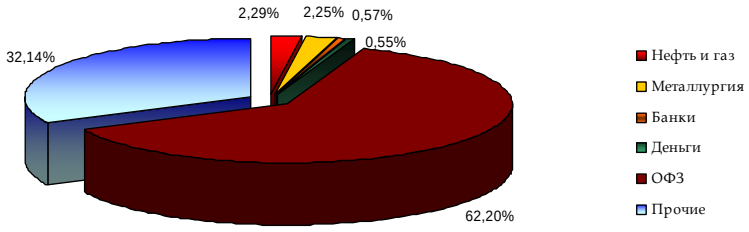
	Цена пая	СЧА
31.12.2008	98,71	29394546,28р.
декабрь	-13,63%	-15,18%
3 месяца	-31,65%	-49,51%
6 месяцев	-42,07%	-61,56%
год	-41,86%	-94,04%
за 3 года	-20,09%	6,97%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в декабре

Стоимость паев «АГАНА – Эквилибриум» за декабрь снизилась на 13,63%, в то время как в среднем паи открытых фондов смешанных инвестиций подешевели на 0,21%. Такой результат вызван пересмотром состава портфеля: в связи с опасениями дефолтов по корпоративным облигациям и падения их цен, облигации компаний были заменены на более надежные ОФЗ. Теперь в портфеле присутствуют только высоколиквидные бумаги в части как облигаций, так и акций. Таким образом, значительно улучшено качество активов портфеля фонда.

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

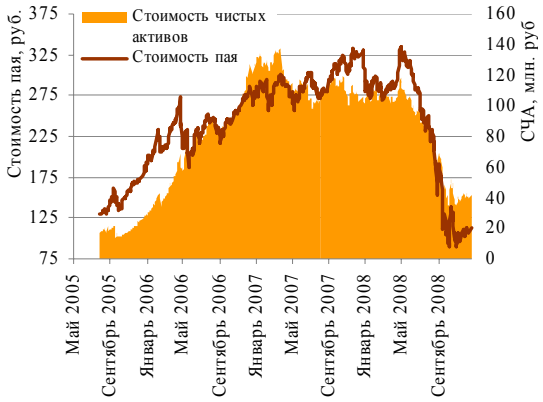
Цель

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

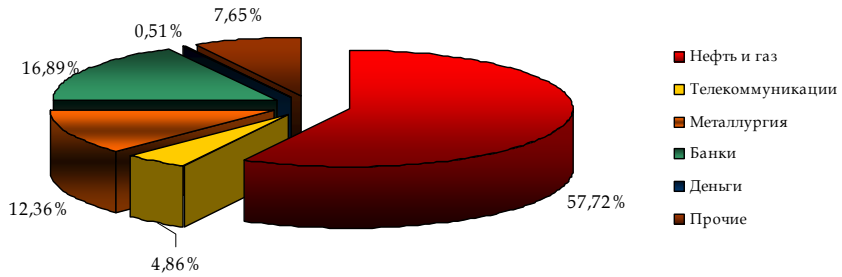
	Цена пая	СЧА
31.12.2008	107,33	39789764,64р.
декабрь	2,60%	-0,36%
3 месяца	-36,99%	-36,36%
6 месяцев	-64,27%	-60,24%
год	-66,59%	-61,39%
за 3 года	-37,34%	58,04%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в декабре

Паи фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» выглядели чуть лучше рынка, подорожав на 2,60% против среднерыночного увеличения на 2,20%.

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.

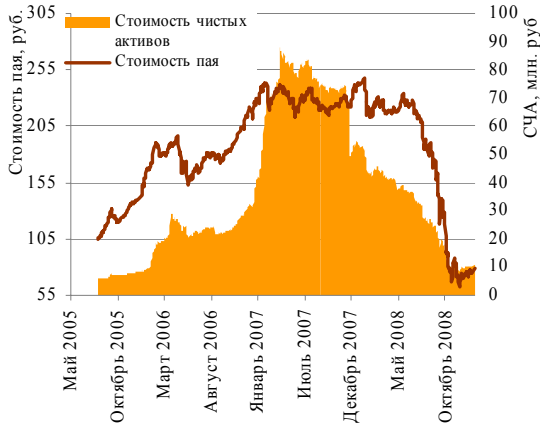
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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

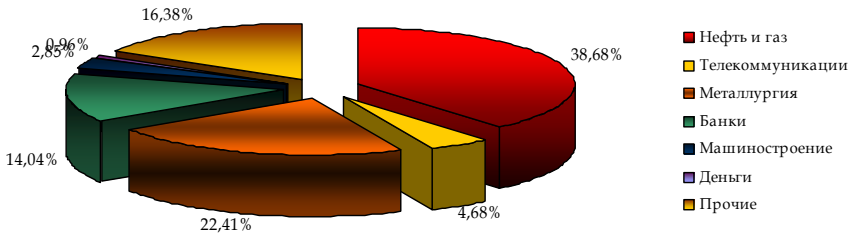
	Цена пая	СЧА
31.12.2008	74,86	10192457,65р.
декабрь	1,01%	1,22%
3 месяца	-39,98%	-40,95%
6 месяцев	-65,63%	-69,47%
год	-69,02%	-80,53%
за 3 года	-46,67%	21,65%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в декабре

Увеличение в декабре стоимости пая фонда «АГАНА – Фонд региональных акций» на 1,01% оказалось ниже среднерыночного результата фондов акций (+2,56%). Итоги работы ПИФа за месяц объясняются высокой долей сырьевых бумаг в портфеле, которые выглядели не лучшим образом из-за снижения цен на сырье. На наш взгляд, бумаги сырьевых компаний являются перспективными и сейчас нет смысла их продавать.

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.

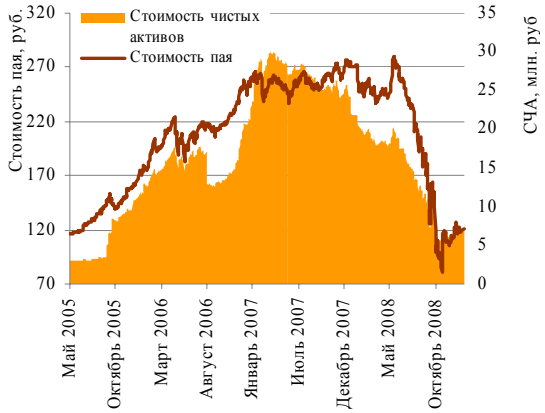
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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

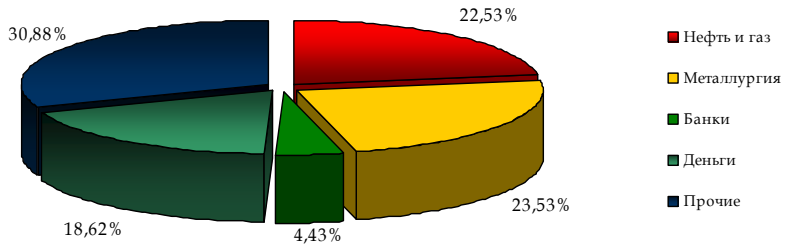
	Цена пая	СЧА
31.12.2008	119,26	6817424,37р.
декабрь	4,29%	4,96%
3 месяца	-19,87%	-20,90%
6 месяцев	-51,43%	-58,31%
год	-55,85%	-68,68%
за 3 года	-26,51%	-37,13%

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в декабре

Стоимость пая фонда «АГАНА – Молодежный» по итогам месяца увеличилась на 4,29%, что оказалось намного лучше средних результатов фондов смешанных инвестиций (-0,21%). Столь позитивный результат объясняется невысокой долей бумаг сырьевого сектора в портфеле и стратегией управления. Положительным моментом стала и высокая доля денежных средств в портфеле фонда.

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

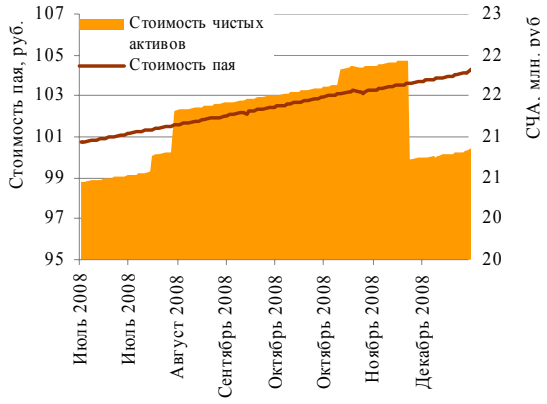
ОПИФ денежного рынка «АГАНА – Депозит»	
Стратегия фонда	Инвестирование денежных средств в депозиты в российских банках
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд денежного рынка
Дата формирования	18 января 2008 года
Минимальная сумма инвестиций	100 000 руб. – при первоначальном приобретении; 50 000 руб.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

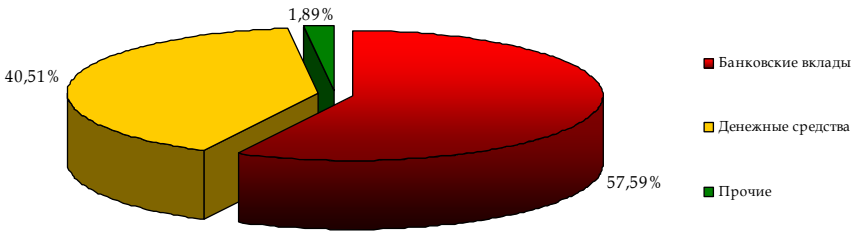
	Цена пая	СЧА
31.12.2008	104,11	20822969,41р.
декабрь	0,57%	-5,00%
3 месяца	1,63%	-3,15%
6 месяцев	3,42%	1,90%
год	-	-
за 3 года	-	-

Источник: Расчеты УК «АГАНА»

Комментарии по работе фонда в декабре

Фонд денежного рынка «АГАНА – Депозит» в декабре показал положительный результат. Паи подорожали на 0,57%, что оказалось чуть хуже общей тенденции (+0,75%).

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.