Ежемесячный обзор паевых инвестиционных фондов

Обзор рынка акций

По итогам января текущего года индекс ММВБ прибавил 0,87%, в то время как индекс РТС потерял 15,33%. В целом торги проходили под знаком высокой волатильности. Стоит отметить, что разнонаправленные итоги месяца стали следствием продолжающейся девальвации рубля. За месяц доллар по отношению к рублю укрепился более чем на 20%, а евро – более чем на 10%. Долларовый индекс РТС в течение всего месяца находился под давлением ослабления рубля, что негативно сказывалось на его динамике. В итоге индекс РТС обновил минимумы прошлого года, опустившись до уровня 492,59 пункта.

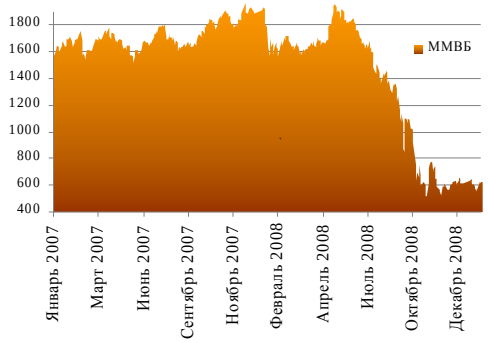
После выхода с новогодних каникул внешний фон располагал к «бычьим» настроениям, что было связано с динамикой АДР и ГДР отечественных компаний. Кроме того, поддержку фондовому рынку оказывала динамика цен на сырье: стоимость нефти марки Brent превысила отметку $50 за баррель. Первым важным сигналом, способствующим преломлению повышающегося тренда, стал отчет Alcoa, оказавшийся существенно хуже ожиданий. Негатив был нивелирован отчетом JP Morgan&Co, превысившим консенсус-прогноз. На первой рабочей неделе января важным событием стало оглашение решения по ставке ЕЦБ: базовая ставка было снижена на 50 б.п. до 2%, однако данное решение было ожидаемо, поэтому влияния на ход торгов не оказало. Позитивным известием стало и то, что будет «распечатана» вторая часть плана Полсона. Данная новость способствовала «бычьим» настроениям, но реализовать свои амбиции «быки» не смогли из-за досрочно опубликованных негативных отчетов Citigroup и Bank of America. От снижения рынок удержало заявление правительства США об оказании поддержки Bank of America.

Затем рынком смогли завладеть «медведи», чему способствовало снижение цен на «черное золото», вызванное ростом запасов нефти и нефтепродуктов в США. Участники рынка с нетерпением ждали инаугурацию Б.Обамы – избранного президента США. Однако, вопреки традициям, вступление Б.Обамы в должность не вызвало раллийных настроений на мировых фондовых площадках. Индексы в первую очередь утянули вниз бумаги банковского сектора, подвергнувшиеся распродажам вследствие опасений инвесторов насчет состояния финансовых структур. В российском банковском секторе ситуация была усугублена внутренними новостями: отчетность ВТБ за 9 месяцев прошлого года оказалась существенно хуже прогнозов, подтолкнув участников рынка к продолжению распродаж банковских бумаг. Негативные статданные привнесли на рынок еще пессимизма: инвесторов огорчили показатели по рынку труда и строительному рынку.

В течение последней недели января на площадках царили «бычьи» настроения: рынок восстанавливал утраченные позиции. На ход торгов повлияли итоги заседания ФРС США, на котором было объявлено не только о неизменности базовой ставки, но и о плане по выкупу длинных государственных облигаций с целью оживления экономики. Однако план не обрадовал инвесторов, поскольку они не услышали ожидаемой конкретики. Раллийным настроениям способствовало одобрение плана Б.Обамы палатой представителей конгресса США. Однако сохраняется риск непринятия плана республиканцами, поэтому будущее его пока не определено. В течение недели участники рынка ожидали оглашения предварительных данных по ВВП США за IV квартал. В рынок было заложено обвальное снижение на 5%, но данные оказались существенно лучше: сокращение показателя составило 3,8%. На столь позитивные данные рынок откликнулся взвинчиванием котировок, но оптимизм быстро покинул участников, поскольку, хотя данные и оказались лучше прогноза, они все же носят негативный характер.

В течение следующего месяца на ход торгов будут по-прежнему влиять макроэкономические данные США, которые, на наш взгляд, могут носить негативный окрас. Именно поэтому мы рекомендуем обратить внимание на фонды смешанных инвестиций, в структуре которых находятся преимущественно надежные госбумаги, либо на фонды акций, управляемые по активным стратегиям.

Динамика индекса ММВБ



	30.01.2009	Изменение за мес., %
Основные индикаторы		
РТС	535,04	-15,33%
РТС-2	437,86	-20,13%
ММВБ	624,90	0,87%
IFX-Cbonds	200,93	-0,47%

Источник: micex.ru, rts.ru, cbonds.ru

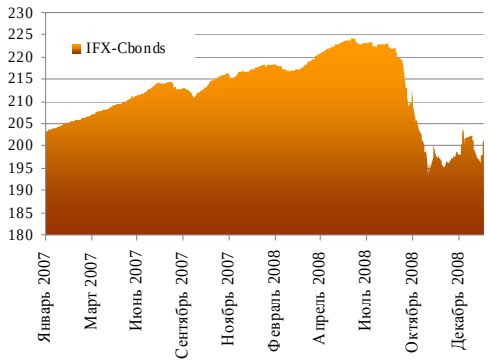
Зарубежные индексы		
Dow Jones	8000,859	-8,84%
NASDAQ	1476,42	-6,38%
S&P500	825,88	-8,57%
Nikkei 225	7994,047	-9,77%
Xetra DAX	4338,35	-9,81%
FTSE 100	4149,64	-6,42%

Источник: bloomberg.com

	31.01.2009	Изменение за мес., %
Курс валют		
USD/RUR	35,4146	20,54%
EUR/RUR	45,6636	10,19%
EUR/USD	1,2894	-8,59%

Источник: cbr.ru

Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций (IFX-Cbonds)



Обзор подготовлен аналитиками ГК «АЛОР»

Обзор рынка ПИФов

Динамика рынка коллективных инвестиций положительно коррелировала с динамикой рынка ценных бумаг. Из 485* открытых фондов за месяц удалось увеличить стоимость паев 303 ПИФам. По итогам января паи открытых фондов прибавили в стоимости 1,17%* в среднем по рынку.

Паи фондов акций за месяц подорожали в среднем на 1,35%*.

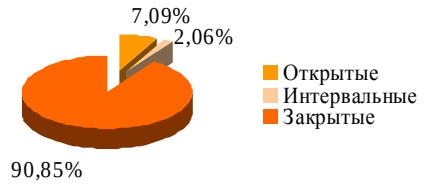
Индексные ПИФы акций в январе прибавили в стоимости 2,85%*, оказавшись лидерами роста.

Паи фондов смешанных инвестиций в среднем подорожали на 0,21%*.

Фонды облигаций в среднем прибавили в стоимости 1,45%* за месяц.

Паи ПИФов денежного рынка подорожали за месяц на 0,18%*.

СЧА ПИФов на 30.01.2009



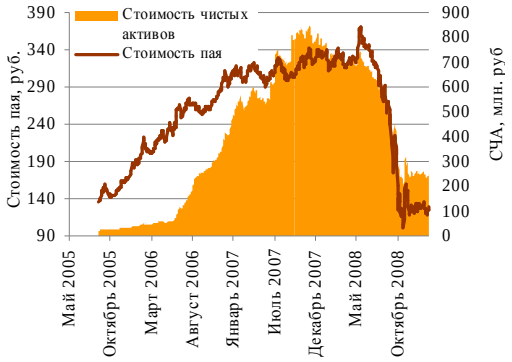
Источник: nlu.ru

** данные – НЛУ, расчеты – ГК «АЛОР»*

По состоянию на 30.01.2009	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»	-0,40	-8,02	-57,96	-59,67	-31,97	-0,54	-10,10	-59,27	-65,48	518,69
ОПИФСИ «АГАНА – Эквилибриум»	4,64	-14,63	-36,88	-37,24	-20,18	4,57	-32,76	-57,61	-92,92	-1,29
ОИПИФ «АГАНА – Индекс ММВБ»	4,43	-8,22	-56,73	-59,43	-43,39	4,35	-8,64	-55,16	-60,98	36,80
ОПИФА «АГАНА – Фонд региональных акций»	0,99	-3,91	-60,80	-64,58	-54,44	0,99	-3,90	-62,78	-75,80	9,54
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	-0,15	9,04	-45,60	-51,63	-32,23	-0,15	9,67	-50,86	-65,44	-46,34
ОПИФДР «АГАНА – Депозит»	1,02	2,02	3,84	-	-	1,01	-2,79	2,32	-	-

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.

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 эшелона.

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

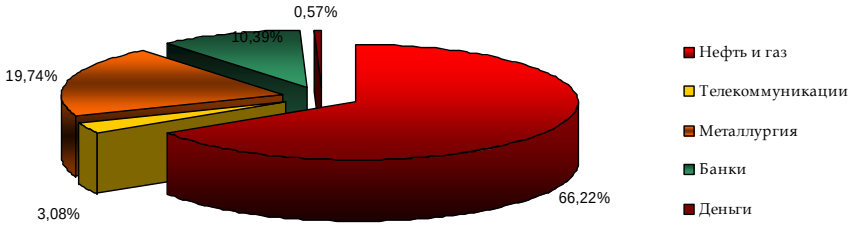
	Цена пая	СЧА
30.01.2009	128,10	248994109,3р.
январь	-0,40%	-0,54%
3 месяца	-8,02%	-10,10%
6 месяцев	-57,96%	-59,27%
год	-59,67%	-65,48%
за 3 года	-31,97%	518,69%

Источник: Расчеты УК «АГАНА» по состоянию на 31.12.2008 г.

Комментарии по работе фонда в январе

Стоимость пая открытого фонда «АГАНА – Экстрим» за январь снизилась на 0,40%. Результат оказался слабее среднерыночного по фондам данной категории, поскольку в портфеле присутствуют бумаги банковского сектора, выглядевшие в течение прошлого месяца не лучшим образом. Высокая доля нефтегазовых бумаг в портфеле объясняется их привлекательностью, поскольку цены на нефть стабилизировались, а квоты на добычу нефти могут быть в очередной раз снижены.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.01.2009



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.892
Альфа	0.007
Ст. отклонение	9.11%
Коэфф. Шарпа	-0.192

Структура активов на 30.01.2009

	доля в активах, %
Акции	88.92
Денежные средства	0.51
Прочие	10.57

Основные позиции на 30.01.2009

Акции:	доля в активах, %
ЛУКОЙЛ	14,36
ГАЗПРОМ ао	13,99
Роснефть	13,44
ГМКНорНик	10,24
Сбербанк	7,58

** *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.

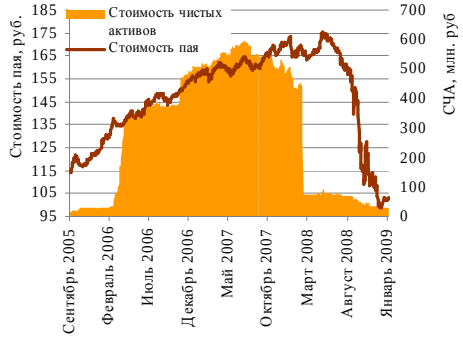
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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 высоконадежные облигации со сроком погашения от 2 месяцев до года, а также наиболее ликвидные акции российских эмитентов. Обеспечение умеренного прироста благодаря стабильности бумаг с фиксированной доходностью.

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

Инвестиционная стратегия

Консервативная стратегия управления. Наибольшую долю в портфеле составляют облигации федерального займа, 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, которые занимают в портфеле фонда, как правило, 70-80%. В целях повышения инвестиционной эффективности в портфель включены акции крупнейших российских эмитентов.

Основные показатели работы фонда

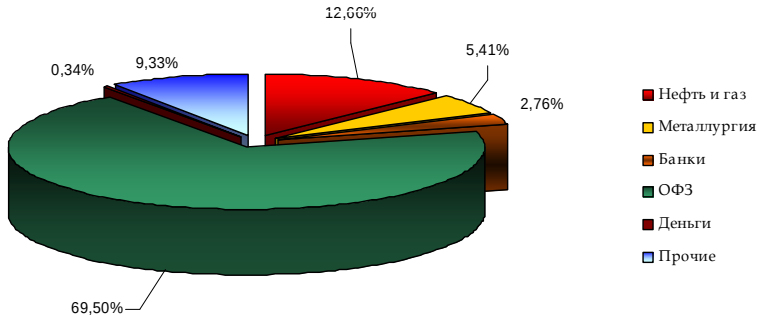
	Цена пая	СЧА
30.01.2009	103,29	30737581,67р.
январь	4,64%	4,57%
3 месяца	-14,63%	-32,76%
6 месяцев	-36,88%	-57,61%
год	-37,24%	-92,92%
за 3 года	-20,18%	-1,29%

Источник: Расчеты УК «АГАНА» по состоянию на 31.12.2008 г.

Комментарии по работе фонда в январе

Стоимость паев «АГАНА – Эквилибриум» за январь выросла на 4,64%, в то время как в среднем паи открытых фондов смешанных инвестиций прибавили 0,21%. Высокий результат, в двадцать два раза превысивший среднерыночный, объясняется проведенной реструктуризацией портфеля.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.01.2009



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.410
Альфа	-0.001
Ст. отклонение	4.64%
Коэфф. Шарпа	-0.156

Структура активов на 30.01.2009

	доля в активах, %
Акции	21.64
Облигации	69.50
Денежные средства	0.34
Прочие	8.52

Основные позиции на 30.01.2009

Облигации:	доля в активах, %
ОФЗ 25060	27,40
ОФЗ 27026	21,90
ОФЗ 25057	20,20
ЛУКОЙЛ	3,58
ГМКНорНик	3,09

** *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

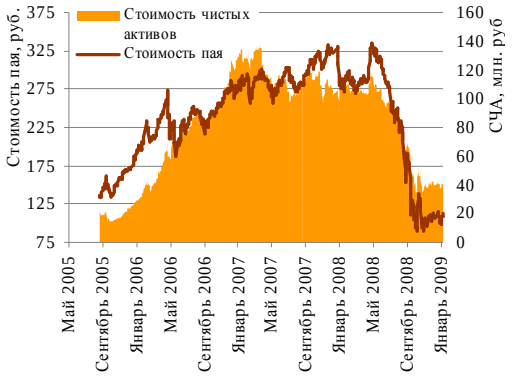
Цель

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

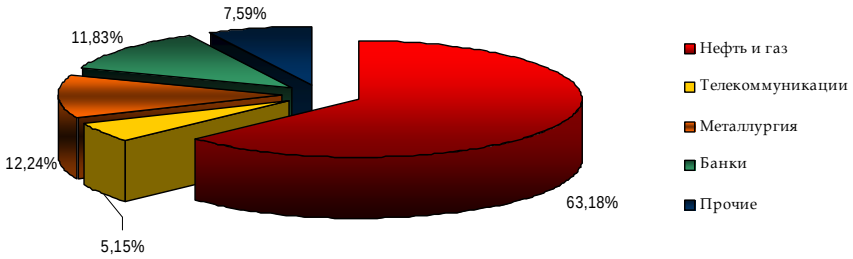
	Цена пая	СЧА
30.01.2009	112,09	41522217,67р.
январь	4,43%	4,35%
3 месяца	-8,22%	-8,64%
6 месяцев	-56,73%	-55,16%
год	-59,43%	-60,98%
за 3 года	-43,39%	36,80%

Источник: Расчеты УК «АГАНА» по состоянию на 31.12.2008 г.

Комментарии по работе фонда в январе

Паи фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» выглядели лучше рынка, подорожав на 4,43% против среднерыночного увеличения на 2,85%. Результат также оказался выше значения индекса ММВБ, за месяц прибавившего 0,87%.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.01.2009



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.706
Альфа	0.002
Ст. отклонение	10.44%
Коэфф. Шарпа	-0.227

Структура активов на 30.01.2009

	доля в активах, %
Акции	99.60
Денежные средства	0.39
Прочие	0.01

Основные позиции на 30.01.2009

Акции:	доля в активах, %
ЛУКОЙЛ	19,92
ГАЗПРОМ ао	14,15
Роснефть	10,73
Сбербанк	9,16
Сургнфгз	5,85

** *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.

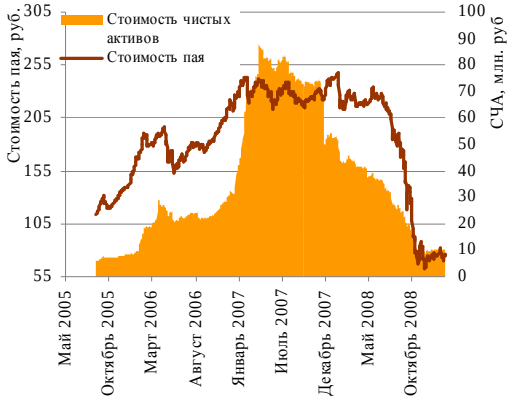
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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 и 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 нечасто.

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

В настоящее время структура портфеля фонда «АГАНА – Фонд региональных акций» включает в себя в основном акции первого и второго эшелонов. Доля высоколиквидных акций существенно увеличена, поскольку при восстановлении рынка традиционно растут в первую очередь именно данные бумаги. Государственные и корпоративные облигации, как правило, в состав портфеля не входят.

Основные показатели работы фонда

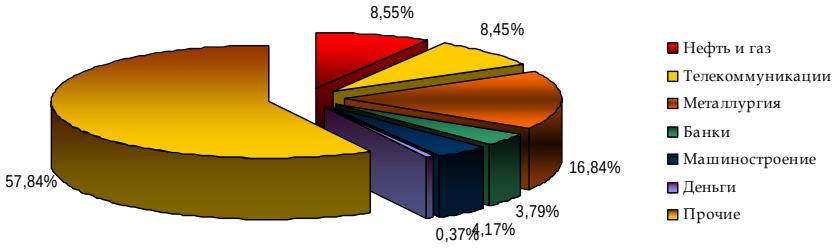
	Цена пая	СЧА
30.01.2009	75,6	10293373,25р.
январь	0,99%	0,99%
3 месяца	-3,91%	-3,90%
6 месяцев	-60,80%	-62,78%
год	-64,58%	-75,80%
за 3 года	-54,44%	9,54%

Источник: Расчеты УК «АГАНА» по состоянию на 31.12.2008 г.

Комментарии по работе фонда в январе

Увеличение стоимости пая фонда «АГАНА – Фонд региональных акций» в январе составило 0,99%. Результат оказался слабее среднерыночного вследствие широкой диверсификации портфеля. Данная стратегия ограничивает рост на «бычьем» рынке, однако в то же время смягчает падение при понижательной тенденции рынка.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.01.2009



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	1.048
Альфа	-0.001
Ст. отклонение	9.80%
Коэфф. Шарпа	-0.260

Структура активов на 30.01.2009

	доля в активах, %
Акции	50.54
Денежные средства	0.37
Прочие	49.09

Основные позиции на 30.01.2009

Акции:	доля в активах, %
Полиметалл	11,21
ЛУКОЙЛ	5,79
ММК	4,73
МТС-ао	4,45
Магнит ао	4,38

** *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.

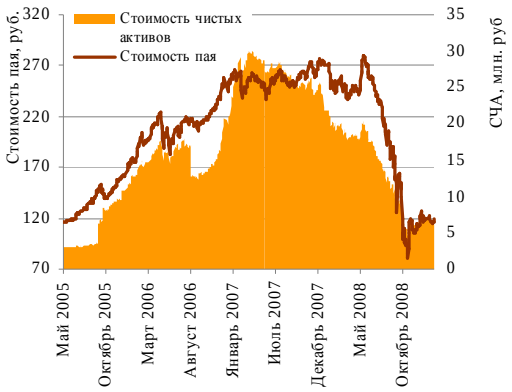
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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

Фонд «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

Основная стратегия управляющих заключается в выборе большого числа ликвидных акций. Далее для каждой из них капитал разделяется на три части, и каждая часть управляется с использованием своей системы принятия решений о сделках. Таким образом, достигается диверсификация ещё и по методам управления.

Основные показатели работы фонда

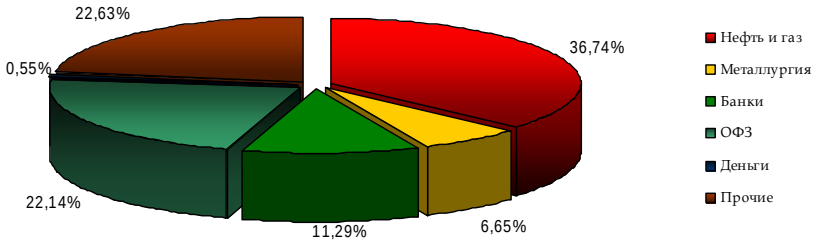
	Цена пая	СЧА
30.01.2009	119,08	6806905,53р.
январь	-0,15%	-0,15%
3 месяца	9,04%	9,67%
6 месяцев	-45,60%	-50,86%
год	-51,63%	-65,44%
за 3 года	-32,23%	-46,34%

Источник: Расчеты УК «АГАНА» по состоянию на 31.12.2008 г.

Комментарии по работе фонда в январе

Стоимость пая фонда «АГАНА – Молодежный» по итогам месяца уменьшилась на 0,15%. Результат оказался слабее среднерыночных итогов работы ПИФов смешанных инвестиций. Рост был сдержан динамикой бумаг банковского сектора, показавших по итогам месяца отрицательные результаты.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.01.2009



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.874
Альфа	0.001
Ст. отклонение	8.30%
Коэфф. Шарпа	-0.193

Структура активов на 30.01.2009

	доля в активах, %
Акции	54.68
Облигации	22.14
Денежные средства	0.55
Прочие	22.63

Основные позиции на 30.01.2009

Акции:	доля в активах, %
ОФЗ 27026	22,14
ГМКНорНик	6,65
Газпрнефть	6,42
Татнфт 3ао	6,28
ЛУКОЙЛ	6,13

** *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.

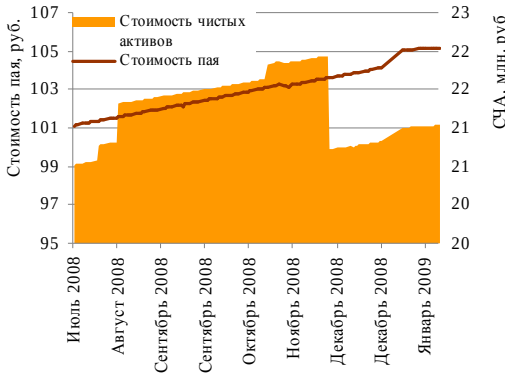
Коэффициент альфа – искусство управления. Чем выше значение альфа, тем большую доходность управляющий смог получить на условную единицу принятого на себя риска. Коэффициент альфа говорит о том, удалось ли управляющему превысить ту доходность, на которую можно рассчитывать исходя из беты данного фонда. 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 основном в депозиты в российских банках.

Основные показатели работы фонда

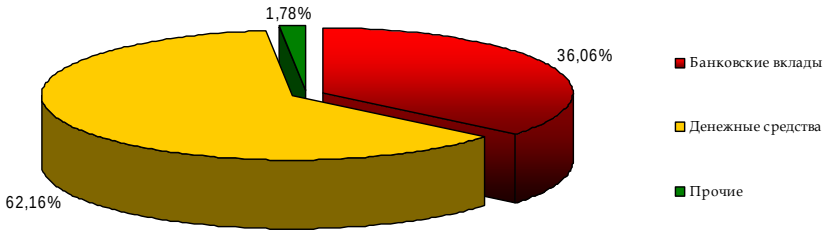
	Цена пая	СЧА
30.01.2009	105,17	21033576,19р.
январь	1,02%	1,01%
3 месяца	2,02%	-2,79%
6 месяцев	3,84%	2,32%
год	-	-
за 3 года	-	-

Источник: Расчеты УК «АГАНА» по состоянию на 31.12.2008 г.

Комментарии по работе фонда в январе

Фонд денежного рынка «АГАНА – Депозит» в декабре показал позитивный результат – паи подорожали на 1,02%, что оказалось лучше среднерыночной тенденции по ПИФам данной категории (+0,18%).

Структура активов на 30.01.2009



Структура вкладов на 30.01.2009

Банковские вклады:	доля в структуре вкладов, %
от 3 до 6 мес.	26.32
от 6 мес.	73.68

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 6 НПФ и средства накопительной части пенсии, находящейся в портфелях – «Консервативный» и «Сбалансированный».

Полное наименование, номер и дата регистрации правил доверительного управления паевыми инвестиционными фондами в ФСФР России (ФКЦБ России):

1. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «АГАНА - Молодежный» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0086-59837986, 19.02.2003 г.
2. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА - Фонд региональных акций» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0218-14282137, 16.06.2004 г.
3. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА - Индекс ММВБ» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0217-14282054, 16.06.2004 г.
4. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «АГАНА - 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.