

Ежемесячный обзор паевых инвестиционных фондов



Обзор рынка акций

Торги на российском фондовом рынке в течение всего месяца проходили под влиянием «бычьих» настроений, в результате чего индекс РТС за месяц прибавил 26,64%, а индекс ММВБ – 16,05%. В течение всего первого весеннего месяца инвесторы взвинчивали котировки на заоблачные по нынешним временам уровни так, что к концу марта покупателей заметно поубавилось. Техническая коррекция на отечественном рынке давно назрела, однако участники рынка использовали любой удобный повод для покупок и не давали возможности снять фактор перегретости, который препятствует дальнейшему росту.

Значимым событием прошедшего месяца стало заседание ОПЕК, которое состоялось 15 марта. Участники рынка заранее закладывали вероятность снижения квот на добычу нефти в цены на «черное золото», рост которых благоприятно отразился на российском фондовом рынке, ведь большинство «голубых» фишек относится именно к нефтегазовому сектору. Однако ожидания участников рынка не оправдались: члены организации стран - экспортеров приняли решение о сохранении квот на добычу нефти неизменными и переносе рассмотрения данного вопроса на конец весны. Однако и сырьевой рынок, и рынок акций довольно стойко перенесли нанесенный удар.

Опубликованная макростатистика по состоянию экономик ряда стран преимущественно носила негативный характер. Так, оглашение пересмотренных данных согласно второй оценке ВВП США за IV квартал прошлого года – показатель сократился на 6,2% против ожидавшихся 3,8% – откатило американские индексы к уровням 1997 года. В конце месяца были оглашены окончательные данные по показателю – сокращение составило 6,3% против ожидавшихся 6,6%. Рынок труда США по-прежнему находится в плачевном состоянии: уровень безработицы в феврале вырос до 8,1%.

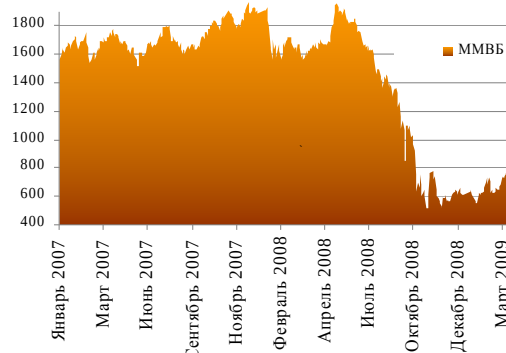
Кроме того, в течение месяца на динамику торгов влияли известия о программах по стимулированию мировых экономик. В начале месяца поддержку мировым фондовым рынкам оказало заявление Б.Бернанке о начале реализации с 25 марта программы TALF, которая направлена на поддержку потребительского и делового кредитования. 15 марта ФРС объявила о покупке казначейских бумаг США на сумму \$300 млрд. Участники рынка расценили данное известие как свидетельство того, что государственные программы будут финансироваться за счет эмиссии, увеличивающей долларовую денежную массу. На данной новости доллар ослаб, что оказало поддержку сырьевому рынку и благоприятно отразилось на состоянии российского фондового рынка.

Решения ФРС, ЕЦБ и Банка Англии по вопросам базовых ставок не преподносили сюрпризов. Базовая ставка ФРС была оставлена на прежнем уровне – 0 - 0,25%. Европейское правительство снижало ставки для стимулирования экономики через «удешевление» средств, чтобы поддержать рынок заимствований. Основным риском данной политики является взлет инфляции, разгона которой в условиях рецессионного состояния ведущих экономик не наблюдается. В начале месяца ЕЦБ и Банк Англии огласили свои решения о сокращении ставок на 50 б.п. до исторических минимумов – 1,5% и 0,5% соответственно.

Корпоративные события также находили отражение на мировых фондовых площадках. В начале месяца был опубликован негативный отчет по результатам деятельности крупного страховщика AIG. Согласно отчету, убыток компании за IV квартал прошлого года составил \$61,7 млрд. Отчет имел существенное значение, учитывая размах деятельности страховщика, банкротство которого может привести к парализации всей мировой финансовой системы. По-прежнему тревожит участников рынка деятельность крупнейших автопроизводителей США. В начале марта были опубликованы результаты аудиторской проверки General Motors, в которой аудитор огласил свои опасения по поводу возможности дальнейшей деятельности компании. В конце месяца стало известно об отставке главы General Motors, а также о том, что президент США расценивает банкротство General Motors как наиболее вероятный механизм скорой реструктуризации автогиганта. Компании дано около двух месяцев на предоставление нового плана собственной реструктуризации. Акции отечественных банков поддержку в течение месяца оказывали известия о позитивной деятельности американских финансовых структур, Citigroup и Bank of America, по итогам января - февраля текущего года. Кроме того, поддержку бумагам банков оказывала стабилизация ситуации на валютном рынке вследствие роста спроса на рубли, спровоцированного как периодом налоговых выплат, так и возвратом средств, выданных на беззалоговых аукционах ЦБ РФ.

Начало апреля, вероятнее всего, пройдет под знаком коррекции. Технические факторы могут быть усилены негативными известиями, в частности, макростатистикой США. Корпоративные новости по-прежнему будут оказывать влияние на динамику торгов. Так, в апреле будет оглашен ряд отчетов по деятельности отечественных компаний, и, скорее всего, отчеты будут окрашены в негативные тона, что также не будет способствовать покупкам. Лучше рынка в течение месяца могут торговаться те бумаги, спрос на которые будет подогреваться ожиданием отсечек дивидендов. К числу интересных бумаг относятся акции телекоммуникационного сектора, по которым традиционно выплачиваются щедрые дивиденды.

Динамика индекса ММВБ



	31.03.2009	Изменение за мес., %
Основные индикаторы		
PTC	689,63	26,64%
PTC-2	515,17	16,86%
ММВБ	772,93	16,05%
IFX-Cbonds	216,50	3,85%

Источник: micex.ru, rts.ru, cbonds.ru

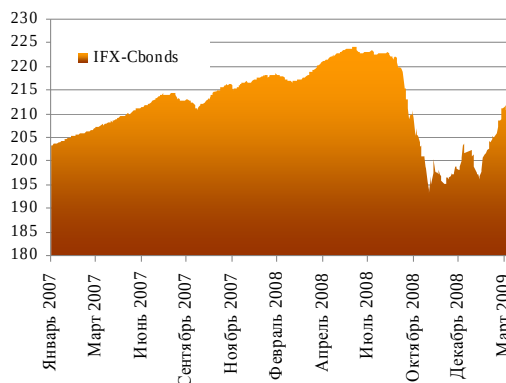
Зарубежные индексы		
Dow Jones	7608,918	7,73%
NASDAQ	1528,59	10,94%
S&P500	797,87	8,54%
Nikkei 225	8109,527	7,15%
Xetra DAX	4084,76	6,27%
FTSE 100	3926,14	2,51%

Источник: bloomberg.com

	31.03.2009	Изменение за мес., %
Курс валют		
USD/RUR	34,0134	-4,78%
EUR/RUR	44,9419	-0,91%
EUR/USD	1,328445	4,63%

Источник: cbr.ru

Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций (IFX-Cbonds)



Обзор рынка ПИФов

Динамика рынка коллективных инвестиций положительно коррелировала с динамикой рынка ценных бумаг. Из 434* открытых фондов увеличить стоимость паев за месяц удалось 404 ПИФам. По итогам марта паи открытых фондов в среднем по рынку прибавили в стоимости 10,91%*, а по итогам трех последних месяцев – 18,51%*.

Паи фондов акций за месяц подорожали в среднем на 13,65%*, а за три месяца – на 24,25%*.

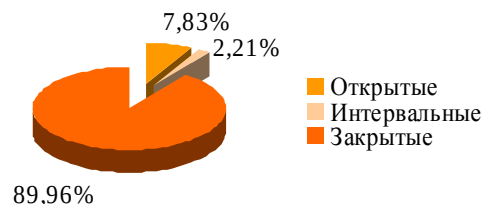
Индексные ПИФы акций в марте прибавили в стоимости 16,46%*, по итогам трех месяцев – 26,42%*. Рост стоимости паев открытых индексных фондов акций оказался максимальным среди всех категорий фондов.

Паи фондов смешанных инвестиций в среднем подорожали за месяц на 9,88%*, за три месяца – на 15,60%*.

Фонды облигаций в среднем прибавили в стоимости 3,03%* за месяц и 4,92%* – за три месяца.

Паи ПИФов денежного рынка подорожали за месяц на 0,76%*, а за три месяца – на 2,26%*.

СЧА ПИФов на 31.03.2009



Источник: nlu.ru

* данные – НЛУ, расчеты – ГК «АЛОП»

По состоянию на 31.03.2009

	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 «АГОНА – Экстрим»	16,49	22,00	-20,82	-51,12	-22,32	15,01	19,12	-25,03	-57,01	510,62
ОПИФСИ «АГОНА – Эквilibриум»	5,78	10,54	-24,44	-33,77	-19,19	5,86	4,06	-47,45	-57,68	-86,96
ОИПИФ «АГОНА – Индекс ММВБ»	17,86	28,99	-18,72	-50,37	-35,72	11,00	21,87	-22,44	-54,11	13,17
ОПИФА «АГОНА – Фонд региональных акций»	9,18	15,22	-30,85	-60,24	-52,30	6,72	11,59	-34,10	-72,31	-44,06
ОПИФСИ «АГОНА – Молодежный»	17,41	22,72	-1,66	-39,29	-26,16	17,50	21,84	-3,62	-53,96	-43,91
ОПИФДР «АГОНА – Депозит»	-2,03	-0,25	1,38	4,04	-	-2,03	0,02	-3,14	4,32	-

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.

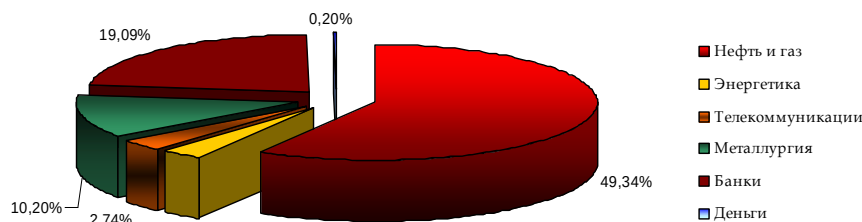
Фонд управляется активно, поэтому риски отдельных объектов инвестирования, не связанные непосредственно с волатильностью рынка, сглаживаются за счет стратегии, реализуемой управляющими.

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

Комментарии по работе фонда в марте

Стоимость паев открытого фонда «АГАНА – Экстрим» за март выросла на 16,49%. Результат оказался выше среднерыночного по фондам данной категории почти на три процентных пункта. Значительная часть средств (более 10%) приходится на акции «Сургутнефтегаза», по которым, по состоянию на 2 апреля, не была оглашена дата отсечки реестра, что оказывает поддержку бумагам компании. В портфеле содержится высокая доля нефтегазовых бумаг, динамика которых в апреле будет определяться ситуацией на сырьевом рынке.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.03.2009

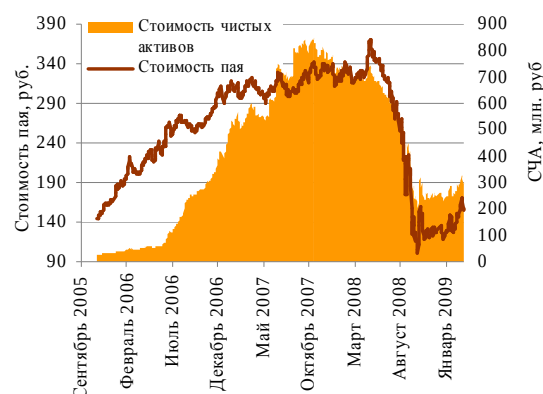


**** Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется индекс ММВБ. Коэффициент выше 1 означает, что ПИФ изменчивее рынка: может терять в доходности быстрее рынка в периоды спада или расти опережающими темпами в периоды подъема. Значение бета существенно ниже 1 – относительная оторванность динамики фонда от конъюнктуры рынка.

Коэффициент альфа – искусство управления. Чем выше значение альфа, тем большую доходность управляющий смог получить на условную единицу принятого на себя риска. Коэффициент альфа говорит о том, удалось ли управляющему превзойти ту доходность, на которую можно рассчитывать исходя из беты данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управляющего, отрицательное значение – о низкой эффективности управления с учетом отношения портфеля к рискам.

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

Коэффициент Шарпа. Коэффициент показывает доходность фонда, взвешенную по риску. Оценка эффективности работы фонда по сравнению с инвестированием в безрисковый актив с учетом рискованности оцениваемого портфеля. Из среднего дохода фонда вычитается средний доход безрискового актива, полученная разница делится на изменчивость доходов фонда.



Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.03.2009	156,91	298226668,21
март	16,49%	15,01%
3 месяца	22,00%	19,12%
6 месяцев	-20,82%	-25,03%
год	-51,12%	-57,01%
за 3 года	-22,32%	510,62%

Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.900
Альфа	0.007
Ст. отклонение	9.09%
Коэфф. Шарпа	-0.160

Структура активов на 31.03.2009

	доля в активах, %
Акции	87.17
Денежные средства	0.20
Прочие	12.63

Основные позиции на 31.03.2009

Акции:	доля в активах, %
ГАЗПРОМ ао	14.10
Сургнфгз	12.58
Сбербанк	11.01
Роснефть	8.48
ВТБ ао	7.23

ОПИФ смешанных инвестиций «АГАНА – Эквilibриум»

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.

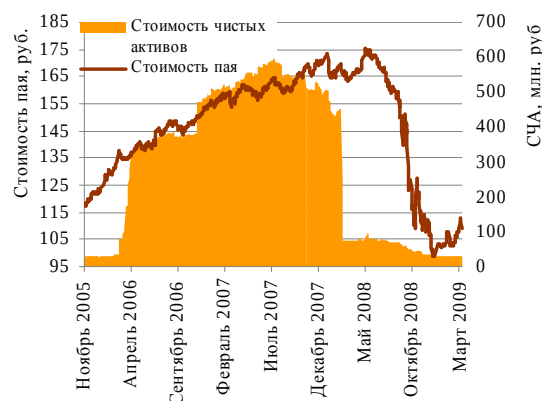
Фонд «АГАНА – Эквilibриум» рекомендован инвесторам, которые рассчитывают на стабильный доход, превышающий доходность банковских депозитов и облигационных фондов, и при этом желают свести риск получения убытков к минимуму.

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.



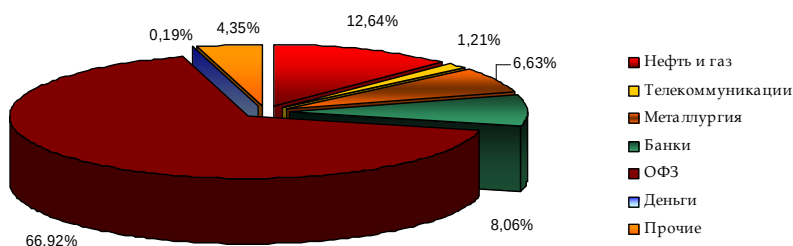
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.03.2009	109,11	30589110,51
март	5,78%	5,86%
3 месяца	10,54%	4,06%
6 месяцев	-24,44%	-47,45%
год	-33,77%	-57,68%
за 3 года	-19,19%	-86,96%

Комментарии по работе фонда в марте

Стоимость паев фонда «АГАНА – Эквilibриум» за март выросла на 5,78%, в то время как в среднем паи открытых фондов смешанных инвестиций прибавили 9,88%. Результат ПИФа оказался слабее вследствие консервативной структуры портфеля, сформированного высоконадежными ОФЗ. Управляющие фондом в течение первого квартала не стали менять ОФЗ на потенциально более доходные, но одновременно более рискованные облигации корпоративных эмитентов, поскольку риск ухудшения ситуации на рынке корпоративных долговых обязательств сохраняется.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.03.2009



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.436
Альфа	-0.001
Ст. отклонение	4.63%
Коэфф. Шарпа	-0.295

Структура активов на 31.03.2009

	доля в активах, %
Акции	30.95
Облигации	66.92
Денежные средства	0.19
Прочие	1.94

Основные позиции на 31.03.2009

Облигации:	доля в активах, %
ОФЗ 25060	33.81
ОФЗ 25057	33.11
ВТБ ао	3.65
ГМКНорНик	3.65
Сбербанк	3.58

**** 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-WM, 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

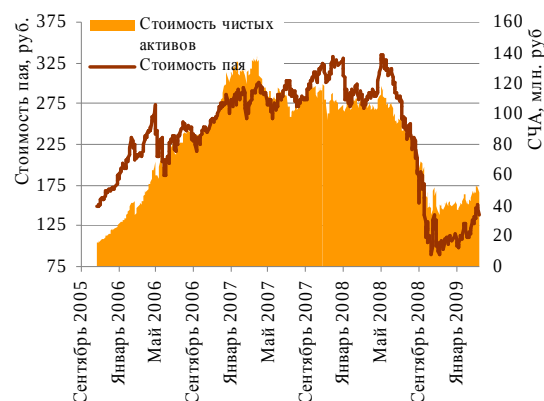
Цель

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 ($\pm 3\%$) доле ценных бумаг этого эмитента в расчете индекса ММВБ.



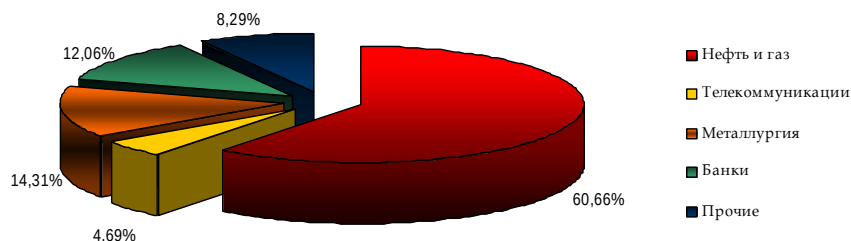
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.03.2009	138,45	48492854,68
март	17,86%	11,00%
3 месяца	28,99%	21,87%
6 месяцев	-18,72%	-22,44%
год	-50,37%	-54,11%
за 3 года	-35,72%	13,17%

Комментарии по работе фонда в марте

Паи фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» выглядели лучше рынка, подорожав на 17,41% против среднерыночного увеличения на 16,46%.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.03.2009



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.946
Альфа	0.001
Ст. отклонение	10.20%
Коэфф. Шарпа	-0.179

Структура активов на 31.03.2009

	доля в активах, %
Акции	99,67
Денежные средства	0,33
Прочие	0,00

Основные позиции на 31.03.2009

Акции:	доля в активах, %
ЛУКОЙЛ	15.86
ГАЗПРОМ ао	14.00
Роснефть	11.36
Сбербанк	9.33
Сургнфгз	6.77

** **Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется индекс ММВБ. Коэффициент выше 1 означает, что ПИФ изменчивее рынка: может терять в доходности быстрее рынка в периоды спада или расти опережающими темпами в периоды подъема. Значение бета существенно ниже 1 – относительная оторванность динамики фонда от конъюнктуры рынка.

Коэффициент альфа – искусство управления. Чем выше значение альфа, тем большую доходность управляющий смог получить на условную единицу принятого на себя риска. Коэффициент альфа говорит о том, удалось ли управляющему превзойти ту доходность, на которую можно рассчитывать исходя из беты данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управляющего, отрицательное значение – о низкой эффективности управления с учетом отношения портфеля к рискам.

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

Коэффициент Шарпа. Коэффициент показывает доходность фонда, взвешенную по риску. Оценка эффективности работы фонда по сравнению с инвестированием в безрисковый актив с учетом рискованности оцениваемого портфеля. Из среднего дохода фонда вычитается средний доход безрискового актива, полученная разница делится на изменчивость доходов фонда

ОПИФ акций «АГАНА – Фонд региональных акций»

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

* при подаче заявки агентам

Цель

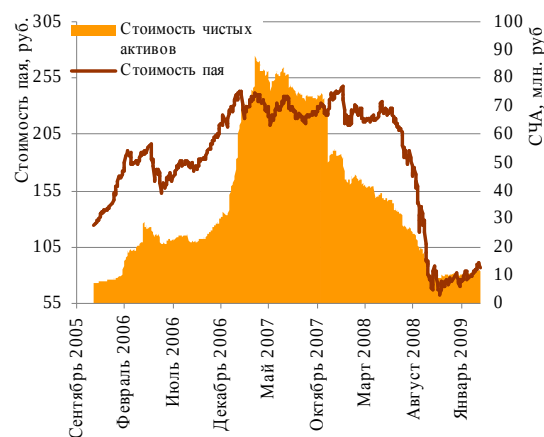
«АГАНА – Фонд региональных акций» рекомендован для инвестиций на длительный срок, от двух лет, поскольку стратегия фонда предусматривает приобретение в том числе и перспективных акций второго и третьего эшелонов в расчете на их рост в течение нескольких лет.

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.



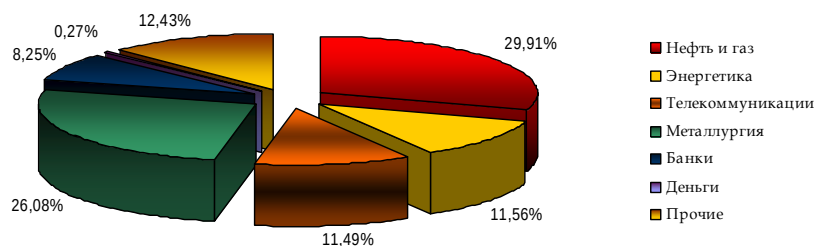
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.03.2009	86,25	11373833,98
март	9,18%	6,72%
3 месяца	15,22%	11,59%
6 месяцев	-30,85%	-34,10%
год	-60,24%	-72,31%
за 3 года	-52,30%	-44,06%

Комментарии по работе фонда в марте

Увеличение стоимости пая фонда «АГАНА – Фонд региональных акций» в марте составило 9,18%. Результат оказался слабее среднерыночного итога, достигшего 13,65%. Рост был сдержан слабым приростом акций «Полиметалла». Вследствие «бычьих» настроений на российском рынке наблюдался низкий спрос на «защитные» инструменты – драгоценные металлы и акции золотодобывающих компаний.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.03.2009



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	1.001
Альфа	-0.005
Ст. отклонение	9.64%
Коэфф. Шарпа	-0.237

Структура активов на 31.03.2009

	доля в активах, %
Акции	95.62
Денежные средства	0.27
Прочие	4.11

Основные позиции на 31.03.2009

Акции:	доля в активах, %
Полиметалл	14.02
РусГидро	11.56
ГАЗПРОМ ао	11.22
Роснефть	9.13
СевСт-ао	6.25

** 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-WM, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется индекс ММВБ. Коэффициент выше 1 означает, что ПИФ изменчивее рынка: может терять в доходности быстрее рынка в периоды спада или расти опережающими темпами в периоды подъема. Значение бета существенно ниже 1 – относительная оторванность динамики фонда от конъюнктуры рынка.

Коэффициент альфа – искусство управления. Чем выше значение альфа, тем большую доходность управляющий смог получить на условную единицу принятого на себя риска. Коэффициент альфа говорит о том, удалось ли управляющему превзойти ту доходность, на которую можно рассчитывать исходя из беты данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управляющего, отрицательное значение – о низкой эффективности управления с учетом отношения портфеля к рискам.

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

Коэффициент Шарпа. Коэффициент показывает доходность фонда, взвешенную по риску. Оценка эффективности работы фонда по сравнению с инвестированием в безрисковый актив с учетом рискованности оцениваемого портфеля. Из среднего дохода фонда вычитается средний доход безрискового актива, полученная разница делится на изменчивость доходов фонда

ОПИФ смешанных инвестиций «АГАНА – Молодежный»

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

* при подаче заявки агентам

Цель

Инвестирование в 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 – Эквilibrium», большую часть активов которого составляют облигации.

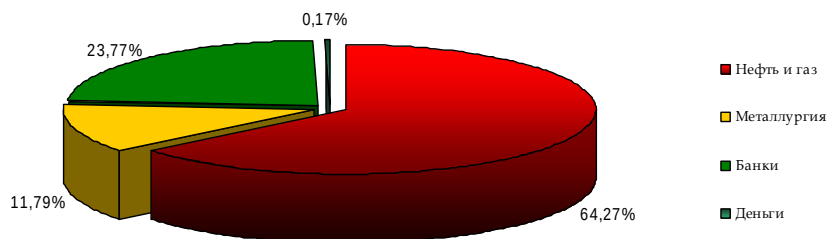
Инвестиционная стратегия

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.

Комментарии по работе фонда в марте

Стоимость пая фонда «АГАНА – Молодежный» по итогам месяца увеличилась на 17,41%. Результат оказался более чем в 1,7 раза лучше среднерыночных итогов работы ПИФов смешанных инвестиций (+9,88%). Столь позитивный результат объясняется сбалансированной структурой портфеля, в которой присутствуют бумаги различных отраслей, что позволяет минимизировать риски, а также переходом в конце прошлого года на новую стратегию управления фондом.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.03.2009

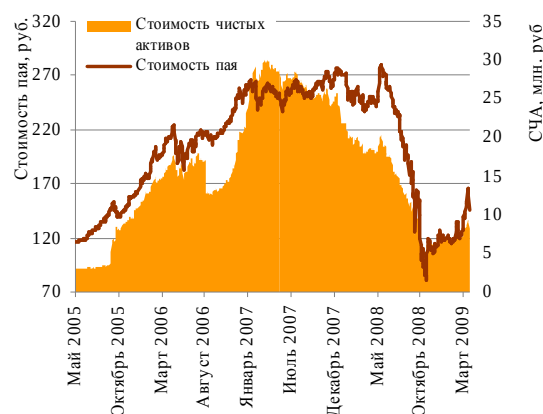


**** Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется индекс ММВБ. Коэффициент выше 1 означает, что ПИФ изменчивее рынка: может терять в доходности быстрее рынка в периоды спада или расти опережающими темпами в периоды подъема. Значение бета существенно ниже 1 – относительная оторванность динамики фонда от конъюнктуры рынка.

Коэффициент альфа – искусство управления. Чем выше значение альфа, тем большую доходность управляющий смог получить на условную единицу принятого на себя риска. Коэффициент альфа говорит о том, удалось ли управляющему превзойти ту доходность, на которую можно рассчитывать исходя из беты данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управляющего, отрицательное значение – о низкой эффективности управления с учетом отношения портфеля к рискам.

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

Коэффициент Шарпа. Коэффициент показывает доходность фонда, взвешенную по риску. Оценка эффективности работы фонда по сравнению с инвестированием в безрисковый актив с учетом рискованности оцениваемого портфеля. Из среднего дохода фонда вычитается средний доход безрискового актива, полученная разница делится на изменчивость доходов фонда



Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.03.2009	146,36	8306667,03
март	17,41%	17,50%
3 месяца	22,72%	21,84%
6 месяцев	-1,66%	-3,62%
год	-39,29%	-53,96%
за 3 года	-26,16%	-43,91%

Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	1.002
Альфа	0.004
Ст. отклонение	8.54%
Коэфф. Шарпа	-0.183

Структура активов на 31.03.2009

	доля в активах, %
Акции	67.14
Облигации	0.00
Денежные средства	0.11
Прочие	32.75

Основные позиции на 31.03.2009

Акции:	доля в активах, %
Сбербанк	8.00
ВТБ ао	7.99
ГМКНорНик	7.93
Татнефть Зао	7.83
Роснефть	7.77

ОПИФ денежного рынка «АГОНА – Депозит»

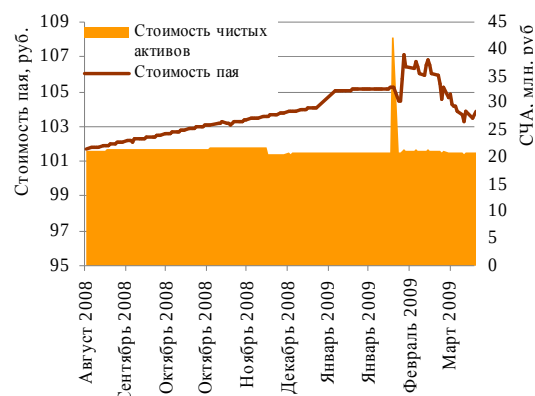
Стратегия фонда	Инвестирование денежных средств в депозиты в российских банках
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд денежного рынка
Дата формирования	18 января 2008 года
Минимальная сумма инвестиций	100 000 руб. – при первоначальном приобретении; 50 000 руб. – при последующих.
Надбавка УК при приобретении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



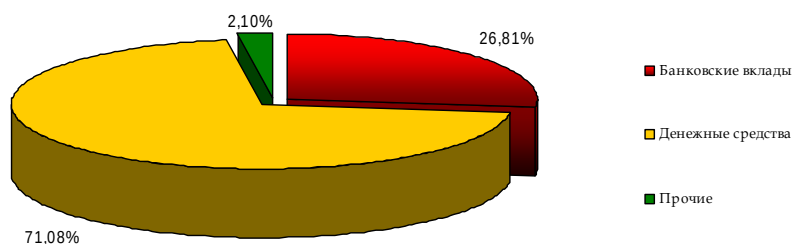
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.03.2009	103,85	20826737,29
март	-2,03%	-2,03%
3 месяца	-0,25%	0,02%
6 месяцев	1,38%	-3,14%
год	4,04%	4,32%
за 3 года	-	-

Комментарии по работе фонда в марте

Фонд денежного рынка «АГОНА – Депозит» в марте выглядел хуже рынка: паи подешевели на 2,03%, против среднерыночного роста по ПИФам данной категории, составившего 0,76%. Результат объясняется присутствием иностранной валюты, в частности, американских долларов, в структуре портфеля. Однако стоит отметить, что девальвационные риски сохраняются.

Структура активов на 31.03.2009



Структура вкладов на 31.03.2009

Банковские вклады:	доля в структуре вкладов, %
от 3 до 6 мес.	19.64
от 6 мес.	80.36

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 г.; 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 – 34 453 млн руб (по состоянию на 31.12.2008).

УК «АГАНА» занимает третье место в Рейтинге управляющих компаний по стоимости чистых активов паевых фондов в управлении на 31.12.2008 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 - Эквilibrium» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0216-14281971, 16.06.2004 г.
5. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА - Экстрим» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0219-14281681, 16.06.2004 г.
6. Открытый паевой инвестиционный фонд денежного рынка «АГАНА – Депозит» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 1007-94132328, 02.10.2007 г.
7. Закрытый паевой инвестиционный фонд акций "Шаг первый" под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0270-74469497, 20.10.2004г.
8. Закрытый паевой инвестиционный фонд особо рискованных (венчурных) инвестиций "Русский помещик" под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0362-77309541 от 25.05.2005г.
9. Закрытый паевой инвестиционный фонд акций "Пи-фонд" под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0483-93351117, 07.03.2006г.
10. Закрытый паевой инвестиционный фонд прямых инвестиций "Российские страховые компании" под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 0609-94119658 от 07.09.2006г.
11. Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Стратегические активы» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0806-94125972 от 08.05.2007г.

УК «АГАНА» входит в группу «АА-» (очень высокая надежность – третий уровень) по Индивидуальному рейтингу надежности Управляющих компаний Национального Рейтингового Агентства.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходность в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Взимание надбавок и скидок уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами фонда.

Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах под управлением ООО «УК «АГАНА» и ознакомиться с их правилами и иными документами, а также с условиями доверительного управления ценными бумагами можно в пункте приема заявок по адресу г. Москва, ул. Никольская, д. 10, 4 этаж, на сайте по адресу <http://www.agana.ru/> и по телефонам (495) 987-44-44, (495) 363-16-62.

Результаты деятельности управляющей компании по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителей управления в будущем.

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг и, в частности, предложением об их покупке или продаже.

Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые УК «АГАНА» 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.