Ежемесячный обзор паевых инвестиционных фондов

Обзор рынка акций

Февраль стал успешным месяцем для рынка коллективных инвестиций. Несмотря на то, что в течение месяца торги были высоковолатильными, индексу РТС в итоге удалось прибавить 1,78%, а индексу ММВБ – 6,59%.

Торги в первой половине месяца проходили под действием раллийных настроений. Позитивной динамике способствовал переток средств с валютного рынка на фондовый, что было связано с приостановкой девальвации рубля – а значит, с переходом спекулянтов из валюты в инструменты, которые могли бы оказаться более доходными. Кроме того, оптимизму способствовало ожидание принятия планов по стимулированию экономики США. В частности, рынок серьезно вырос на ожиданиях оглашения плана поддержки американского финансового сектора. Программа была озвучена 10 февраля министром финансов США Т.Гейтнером. Однако выступление главы Минфина США разочаровало участников рынка, поскольку он не сообщил никаких новых аспектов программы, на которые так рассчитывали трейдеры и аналитики. Это и стало сигналом к окончанию восходящей динамики на мировых фондовых рынках, в том числе и российском. Инвесторы начали фиксировать полученную прибыль.

Похоже, что участники рынка в принципе не верят в действенность планов поддержки экономики США, к которым относят план Б.Обамы и план поддержки финансового сектора. План стимулирования экономики был подписан президентом США 17 февраля. В утвержденном варианте объем расходов заложен в размере $787 млрд. Большая часть выделенных средств пойдет на осуществление социальных программ. Стоимость программы по поддержке финансового сектора превысит $2 трлн.

Складывается впечатление, что инвесторы не уверены, что даже столь огромные вливания приведут к стимулированию экономики. Именно поэтому «по факту» публикации планов прокатывается волна фиксации прибыли на мировых фондовых площадках.

После периода бурного роста, пришедшегося на первую половину февраля, последовали распродажи, вызванные не только разочарованием инвесторов в планах стимулирования экономики, но и техническими факторами – необходимостью коррекции после сильного роста. Коррекция вниз оказалась такой же стремительной, как и период взлета. Очередным фактором, располагающим к распродажам, стало известие о просьбе General Motors об очередных вливаниях средств. Американские индексы все ближе и ближе подбирались к ноябрьским минимумам, что негативно сказывалось на динамике отечественного фондового рынка.

Публикация третьей «стимулирующей» программы, объемом $275 млрд, которая на этот раз касалась поддержки рынка жилья, также не стала драйвером роста. План заключается в приостановке массовых выселений граждан, не способных платить по ипотечным кредитам. Рост безработицы привел к увеличению неплатежей по ипотечным кредитам, что в свою очередь вынудило кредиторов все чаще и чаще прибегать к выселению неплательщиков.

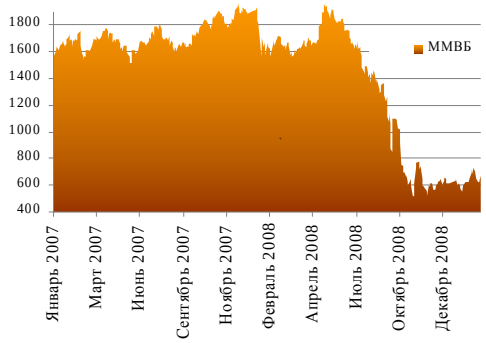
Корпоративные новости также располагали к распродажам. Под конец месяца опасения участников рынка вызывали положение и перспективы Citigroup, а также AIG. Негатив, связанный с Citi, был связан с расширением доли государства путем конвертации привилегированных акций в обыкновенные. Что же касается страховщика AIG, то мировой финансовый кризис нанес существенный удар по данной финансовой структуре.

Состояние экономики США продолжает ухудшаться, о чем свидетельствуют опубликованные статданные. Одним из самых важных показателей являются данные по ВВП США. В последний рабочий день месяца были оглашены данные второй оценки ВВП за IV квартал прошлого года, оказавшиеся существенно хуже прогнозов.

В течение марта на ход торгов влияние по-прежнему будут оказывать статистические данные по экономике США. В марте будут опубликованы данные по ВВП США за IV квартал согласно третьей – окончательной – оценке. Кроме того, на ход торгов повлияют корпоративные новости, в частности, известия, касающиеся Citigroup и AIG.

В первой половине марта лучше рынка могут выглядеть бумаги нефтегазового сектора, поддержку которым может оказать ожидание сокращения квот на добычу нефти и нефтепродуктов со стороны ОПЕК. Данное решение может быть принято на конференции 15 марта. Интерес для участников рынка представляют и бумаги «Сургутнефтегаза» и «Татнефти», которые традиционно выплачивают хорошие дивиденды.

Динамика индекса ММВБ



	27.02.2009	Изменение за мес., %
Основные индикаторы		
РТС	544,58	1,78%
РТС-2	440,86	0,69%
ММВБ	666,05	6,59%
IFX-Cbonds	208,47	3,75%

Источник: micex.ru, rts.ru, cbonds.ru

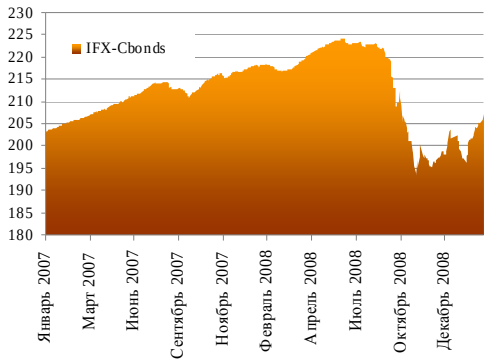
Зарубежные индексы		
Dow Jones	7062,93	-11,72%
NASDAQ	1377,84	-6,68%
S&P500	735,09	-10,99%
Nikkei 225	7568,418	-5,32%
Xetra DAX	3843,74	-11,40%
FTSE 100	3830,09	-7,70%

Источник: bloomberg.com

	28.02.2009	Изменение за мес., %
Курс валют		
USD/RUR	35,7205	0,86%
EUR/RUR	45,3543	-0,68%
EUR/USD	1,2697	-1,53%

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 442* открытых фондов увеличить стоимость паев удалось по итогам месяца 390 ПИФам. По итогам февраля паи открытых фондов прибавили в стоимости 5,39%* в среднем по рынку, а за три месяца – 8,37%*.

Паи фондов акций за месяц подорожали в среднем на 8,32%*, а за три месяца – на 14,11%*. Рост стоимости паев открытых фондов акций оказался максимальным среди всех категорий фондов.

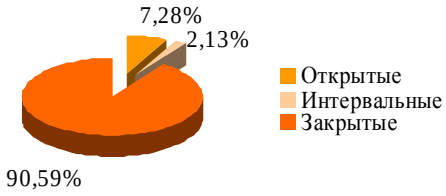
Индексные ПИФы акций в феврале прибавили в стоимости 5,16%*, за три месяца – 10,97%*.

Паи фондов смешанных инвестиций в среднем подорожали за месяц на 4,15%*, а за три месяца – на 4,48%*.

Фонды облигаций в среднем прибавили в стоимости пая 0,43%* за месяц, а за три месяца потеряли в стоимости 1,41%*.

Паи ПИФов денежного рынка подорожали за месяц на 0,70%*, а за три месяца – на 2,67%*.

СЧА ПИФов на 27.02.2009



Источник: nlu.ru

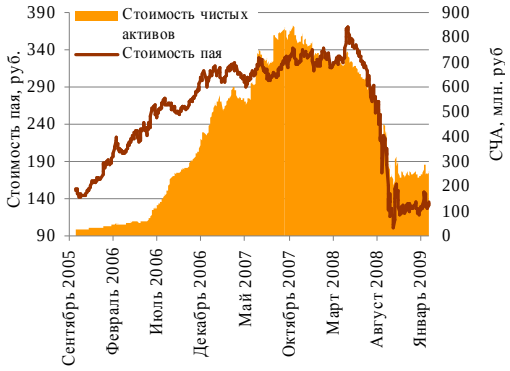
** данные – НЛУ, расчеты – ГК «АЛОР»*

По состоянию на 27.02.2009

	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»	5,15	4,74	-49,36	-59,63	-38,44	4,15	1,95	-51,65	-65,03	425,96
ОПИФСИ «АГАНА – Эквилибриум»	-0,14	-9,75	-34,90	-38,47	-24,84	-5,99	-16,62	-57,18	-93,41	-42,54
ОИПИФ «АГАНА – Индекс ММВБ»	4,80	12,29	-48,89	-59,26	-48,76	5,22	9,41	-47,74	-59,02	5,62
ОПИФА «АГАНА – Фонд региональных акций»	4,50	6,60	-54,26	-64,97	-58,33	3,54	5,85	-56,65	-76,09	-41,99
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	4,69	9,02	-32,91	-50,38	-37,69	3,86	8,83	-38,15	-63,54	-51,31
ОПИФДР «АГАНА – Депозит»	0,79	2,40	4,08	6,22	-	1,07	-3,01	-0,53	6,52	-

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.

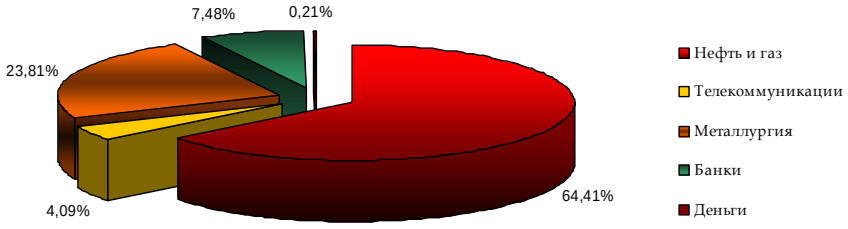
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
27.02.2009	134,7	259315695,33
февраль	5,15%	4,15%
3 месяца	4,74%	1,95%
6 месяцев	-49,36%	-51,65%
год	-59,63%	-65,03%
с начала года	4,73%	3,58%
за 3 года	-38,44%	425,96%

Комментарии по работе фонда в феврале

Стоимость паев открытого фонда «АГАНА – Экстрим» за февраль выросла на 5,15%. Результат оказался слабее среднерыночного показателя фондов данной категории. В структуре портфелей содержится высокая доля бумаг нефтегазового сектора, которые, вероятно, будут выглядеть лучше рынка в первой половине марта на ожиданиях принятия решения ОПЕК по сокращению квот на добычу «черного золота». Кроме того, управляющие, согласно дивидендной стратегии, включили в портфель акции «Сургутнефтегаза».

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 27.02.2009



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.884
Альфа	0.004
Ст. отклонение	8.70%
Коэфф. Шарпа	-0.214

Структура активов на 27.02.2009

	доля в активах, %
Акции	79.20
Денежные средства	0.16
Прочие	20.64

Основные позиции на 27.02.2009

Акции:	доля в активах, %
Роснефть	12.02
Сургнфгз	11.13
ГМКНорНик	7.32
ГАЗПРОМ ао	6.46
ПолюсЗолот	6.10

** *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.

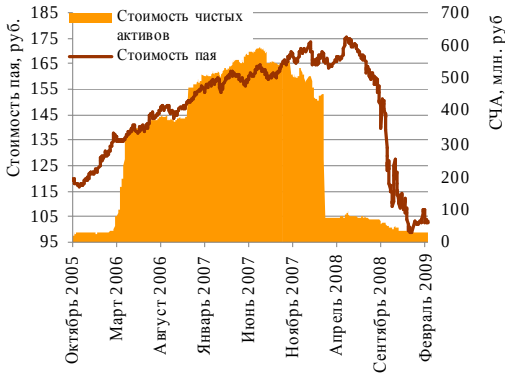
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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.

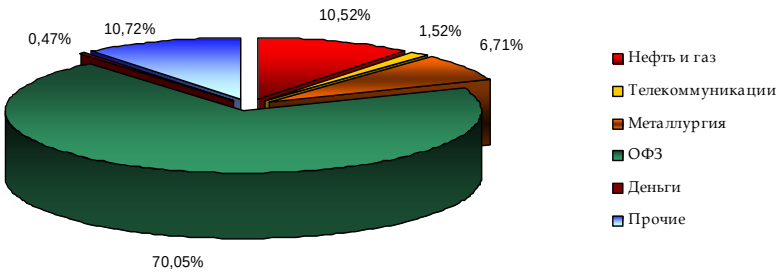
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
27.02.2009	103,15	28896378,51
февраль	-0,14%	-5,99%
3 месяца	-9,75%	-16,62%
6 месяцев	-34,90%	-57,18%
год	-38,47%	-93,41%
с начала года	4,50%	-1,69%
за 3 года	-24,84%	-42,54%

Комментарии по работе фонда в феврале

Стоимость паев «АГАНА – Эквилибриум» за февраль снизилась на 0,14%, в то время как в среднем паи открытых фондов смешанных инвестиций прибавили 4,15%. Такой результат во многом связан с проведенной управляющими реструктуризацией портфеля: большую часть портфеля теперь составляют высоконадежные облигации федерального займа. Такие изменения в структуре портфеля повышают устойчивость фонда, в особенности при возможном ухудшении ситуации на долговом рынке.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 27.02.2009



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.408
Альфа	-0.002
Ст. отклонение	4.51%
Коэфф. Шарпа	-0.329

Структура активов на 27.02.2009

	доля в активах, %
Акции	21.78
Облигации	70.05
Денежные средства	0.47
Прочие	7.70

Основные позиции на 27.02.2009

Облигации:	доля в активах, %
ОФЗ 25060	29.27
ОФЗ 27026	23.36
ОФЗ 25057	17.42
ПолюсЗолот	2.50
ГМКНорНик	2.21

** *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.

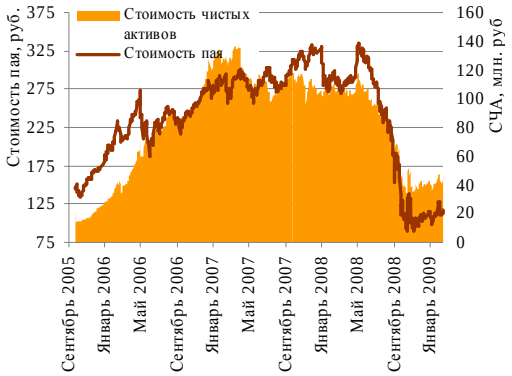
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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.

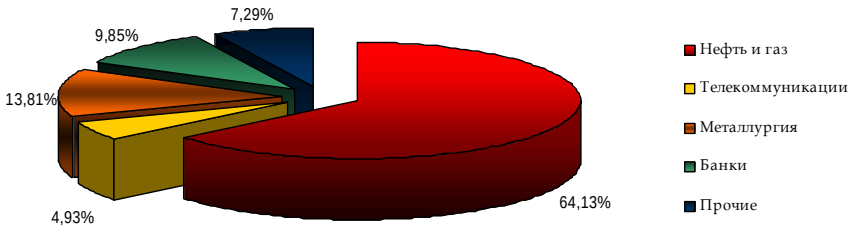
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
27.02.2009	117,47	43687890,17
февраль	4,80%	5,22%
3 месяца	12,29%	9,41%
6 месяцев	-48,89%	-47,74%
год	-59,26%	-59,02%
с начала года	9,45%	9,80%
за 3 года	-48,76%	5,62%

Комментарии по работе фонда в феврале

Паи фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» выросли в цене на 4,80%, в то время как в среднем паи ПИФов данной категории подорожали на 5,16%.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 27.02.2009



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.677
Альфа	0.000
Ст. отклонение	9.72%
Коэфф. Шарпа	-0.221

Структура активов на 27.02.2009

	доля в активах, %
Акции	99.58
Денежные средства	0.41
Прочие	0.01

Основные позиции на 27.02.2009

Акции:	доля в активах, %
ЛУКОЙЛ	18.26
ГАЗПРОМ ао	13.55
Роснефть	11.19
Сбербанк	7.55
Сургнфгз	7.14

** *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.

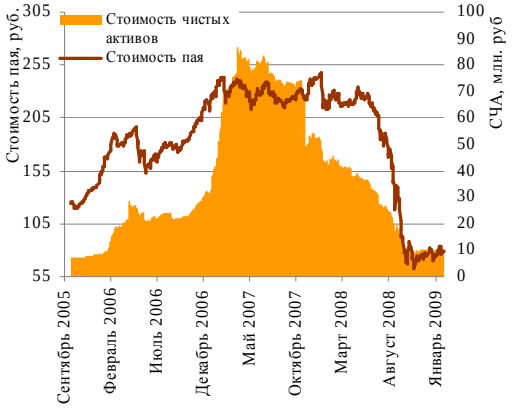
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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.

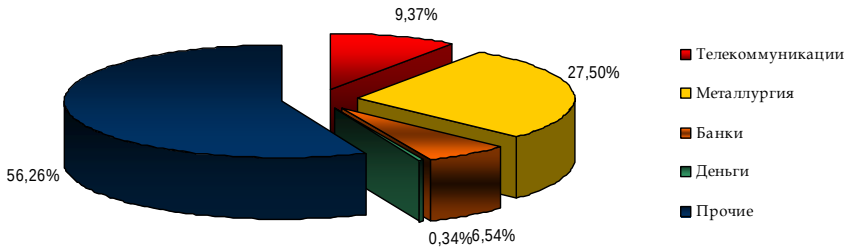
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
27.02.2009	79	10657933,31
февраль	4,50%	3,54%
3 месяца	6,60%	5,85%
6 месяцев	-54,26%	-56,65%
год	-64,97%	-76,09%
с начала года	5,53%	4,57%
за 3 года	-58,33%	-41,99%

Комментарии по работе фонда в феврале

Увеличение стоимости пая фонда «АГАНА – Фонд региональных акций» в феврале достигло 4,50%. Результат оказался слабее среднерыночного, составившего 8,32%. Рост был сдержан негативной динамикой акций Сбербанка и «РусГидро», находящихся в портфеле фонда. Драйвером роста для паев данного фонда в марте может стать ожидаемое восстановление цен на драгоценные металлы из-за увеличения спроса на «защитные» инструменты со стороны инвесторов.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 27.02.2009



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	1.026
Альфа	-0.003
Ст. отклонение	9.48%
Коэфф. Шарпа	-0.255

Структура активов на 27.02.2009

	доля в активах, %
Акции	62.26
Денежные средства	0.34
Прочие	37.40

Основные позиции на 27.02.2009

Акции:	доля в активах, %
Полиметалл	14.58
РусГидро	9.63
ГМКНорНик	5.48
Магнит ао	5.02
Сбербанк	4.69

** *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.

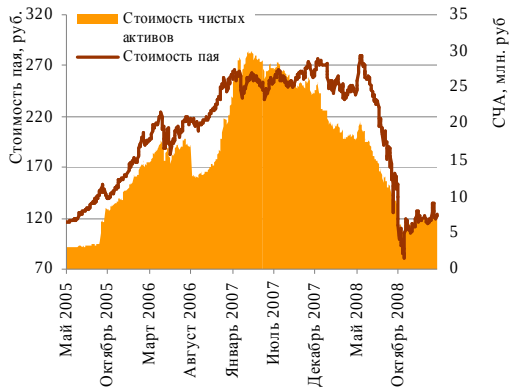
Стандартное отклонение. Показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.

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.

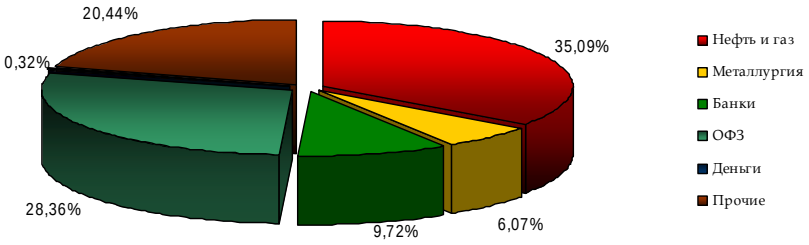
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
27.02.2009	124,66	7069435,64
февраль	4,69%	3,86%
3 месяца	9,02%	8,83%
6 месяцев	-32,91%	-38,15%
год	-50,38%	-63,54%
с начала года	4,53%	3,70%
за 3 года	-37,69%	-51,31%

Комментарии по работе фонда в феврале

Стоимость пая фонда «АГАНА – Молодежный» по итогам месяца увеличилась на 4,69%. Результат оказался лучше среднерыночного показателя итогов работы ПИФов смешанных инвестиций, составившего 4,15%. Позитивный результат объясняется оптимальной структурой портфеля. Управляющие включили в портфель облигации федерального займа с целью минимизации рисков. Высокая доля акций компаний нефтегазового сектора объясняется приближением принятия ОПЕК решения по квотам на добычу нефти и нефтепродуктов. В структуру также включены акции «Сургутнефтегаза», что связано с приближением отсечки реестра.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 27.02.2009



Сравнительные показатели работы фонда**

	Значение
Бета	0.918
Альфа	0.002
Ст. отклонение	7.97%
Коэфф. Шарпа	-0.231

Структура активов на 27.02.2009

	доля в активах, %
Акции	50.88
Облигации	28.36
Денежные средства	0.32
Прочие	20.44

Основные позиции на 27.02.2009

Акции:	доля в активах, %
ОФЗ 27026	14.27
ОФЗ 25060	14.09
Роснефть	6.31
Сургнфгз	6.16
ГМКНорНик	6.07

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

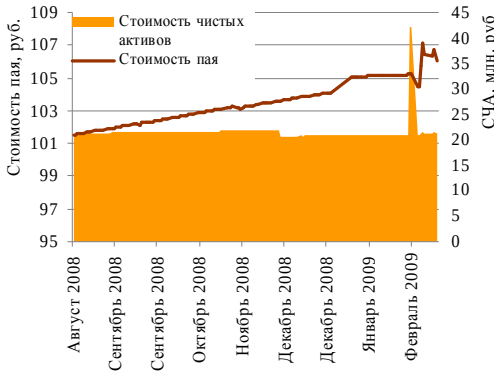
Коэффициент альфа – искусство управления. Чем выше значение альфа, тем большую доходность управляющий смог получить на условную единицу принятого на себя риска. Коэффициент альфа говорит о том, удалось ли управляющему превысить ту доходность, на которую можно рассчитывать исходя из беты данного фонда.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

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

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

ОПИФ 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.

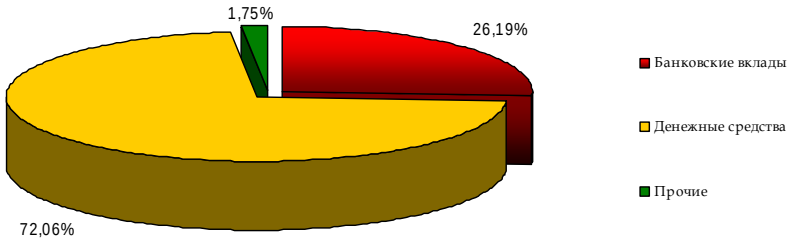
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
27.02.2009	106	21259316,46
февраль	0,79%	1,07%
3 месяца	2,40%	-3,01%
6 месяцев	4,08%	-0,53%
год	-	-
с начала года	1,82%	2,10%
за 3 года	-	-

Комментарии по работе фонда в феврале

Фонд денежного рынка «АГАНА – Депозит» в феврале показал позитивный результат – паи подорожали на 0,79%, что оказалось лучше среднерыночной динамики ПИФов данной категории (+0,70%).

Структура активов на 27.02.2009



Структура вкладов на 27.02.2009

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.; 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 - 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.