

Ежемесячный обзор паевых инвестиционных фондов



Обзор рынка акций

Несмотря на то, что в первом месяце наступившего года на российском фондовом рынке наблюдалась высокая волатильность, январь порадовал пайщиков большинства ПИФов: по итогам января индекс РТС вырос на 2,02%, а индекс ММВБ – на 3,61%.

После длительного отдыха в начале января, первая торговая сессия года на отечественных площадках началась с мощного гэпа вверх, основанного на улучшении внешнего фона за время наших каникул. В результате индекс ММВБ ушел к верхней границе восходящего тренда. После мощного рывка вверх на российском рынке наметилась тенденция к консолидации, что способствовало закреплению рублевого индикатора на высоких уровнях.

Позитивной динамике отечественного рынка в начале месяца в первую очередь способствовала ситуация на сырьевых площадках – цены на нефть обновили годовой максимум и стоимость фьючерса на марку Brent превысила уровень \$82 за баррель. Однако удержаться на достигнутых уровнях инструменту не удалось – пара EUR/USD уверенно снижалась. Основной причиной укрепления доллара США стали проблемы в европейских экономиках. Так, госдолг Греции вырос до рекордных уровней, и слухи о возможном дефолте по обязательствам и исключении Греции из числа стран еврозоны существенно ослабили европейскую валюту. Именно динамика пары EUR/USD в январе задавала тон торгам на сырьевых площадках. Кроме того, снижению цен на сырье способствовало ужесточение политики Китая в отношении банковского сектора, а также вероятность дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики, что может привести к падению спроса на сырье.

Прошедший месяц ознаменовался сезоном отчетностей американских компаний, открытым по традиции результатами деятельности корпорации Alcoa, которые не оправдали ожиданий. Однако отчеты, опубликованные в дальнейшем, носили преимущественно позитивный характер. При этом оптимистичные ожидания уже были заложены рынком в котировки, поэтому оглашение результатов не приводило к бурному росту стоимости акций. Сезон отчетности служил поводом для роста лишь в начале месяца, помогая рынку удерживаться на высоких уровнях.

Ход торгов в течение месяца корректировали и заявления высокопоставленных чиновников. В качестве примера можно привести заявления президента США Б.Обамы относительно регулирования финансового рынка и, в частности, ограничения максимально возможных размеров капитала банков. Данное известие было негативно воспринято участниками рынка. Распродажам в первую очередь подверглись акции банковского сектора. Возможное ужесточение политики в отношении финансового сектора США привело к коррекции на всех мировых фондовых площадках, в том числе и на отечественном: настроения кардинально сменились и индекс ММВБ ушел к нижней границе восходящего канала, возле которой консолидировался до конца месяца.

Характер статданных, которые были оглашены в течение месяца, был неоднозначен. Данные по количеству заявок на получение пособия по безработице в США (еженедельно данный показатель не превышал психологический уровень 500 тыс.) радовали инвесторов. Позитивным моментом стало снижение числа получающих пособие по итогам одной из недель до минимума текущего года, что способствует продолжению восстановления потребительского спроса. Негативные сигналы пришли с рынка жилья США: не оправдали ожиданий данные по продажам на вторичном рынке жилья США и по продажам новостроек.

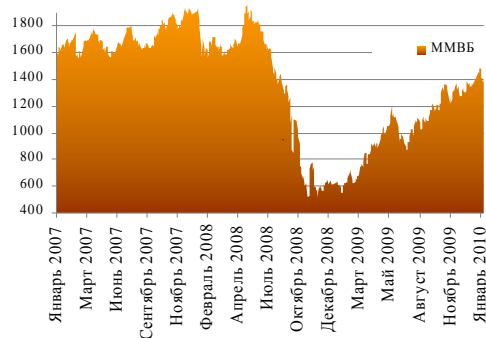
В конце января были оглашены предварительные данные по ВВП США за IV квартал, которые оказались лучше прогнозов: рост составил 5,7%. Позитивные данные по американской экономике в январе воспринимались неоднозначно, поскольку сильные данные свидетельствуют, с одной стороны, о восстановлении экономики, а с другой – о том, что политика «низких ставок» ФРС может быть свернута.

При оглашении итогов последнего заседания ФРС было объявлено о сохранении ставки на низком уровне и о частичном сворачивании программ поддержки экономики, что не стало сюрпризом для инвесторов. Стоит отметить «мягкий» характер заявлений ФРС в целом и это поддержало мировые фондовые рынки.

По итогам января основные индикаторы российского рынка – индексы США и фьючерсы на нефть – оказались вблизи мощных поддержек. Таким образом, технические факторы способствуют развороту и формированию на отечественных площадках восходящей тенденции от текущих уровней. Ближайшей целью по индексу ММВБ является годовой максимум, установленный 20 января на отметке 1491,36 пункта – то есть потенциал роста составляет порядка 5%. В случае пробития данного уровня индекс ММВБ может вновь уйти к верхней границе восходящего канала. Однако существует риск пробития поддержек, чему может способствовать дальнейшее укрепление доллара США. В этом случае на российском рынке будет сформирован новый среднесрочный тренд. Таким образом, рекомендуем обратить внимание на паи открытых индексных фондов, которые традиционно следуют за общими рыночными настроениями, а также на открытые фонды акций, управляемые по активной стратегии.

В течение февраля влияние на ход торгов будет оказывать макростатистика. Начало месяца по традиции ознаменуют данные по рынку труда США. Продолжающийся сезон отчетностей может остаться без внимания, поскольку позитивные ожидания уже на наш взгляд заложены в котировки. Наиболее интересными могут стать заявления правительств различных стран мира в отношении денежно-кредитной политики. В частности, в начале месяца ожидается оглашение решения по ставке ЕЦБ, которая, скорее всего, будет оставлена без изменения. Влияние на динамику валютного рынка может оказать традиционная пресс-конференция главы ЕЦБ, что приведет к усилению волатильности на сырьевых площадках и, как следствие, на российском фондовом рынке. Кроме того, в течение месяца возможно обнародование новых подробностей об изменениях в финансовом секторе США, что также скорее всего не останется незамеченным участниками рынка.

Динамика индекса ММВБ



	29.01.2010	Изменение за мес., %
Основные индикаторы		
РТС	1473.81	2,02%
РТС-2	1504.12	5,38%
ММВБ	1419.42	3,61%
IFX-Cbonds	264.35	1,67%

Источник: micex.ru, rts.ru, cbonds.ru

Зарубежные индексы

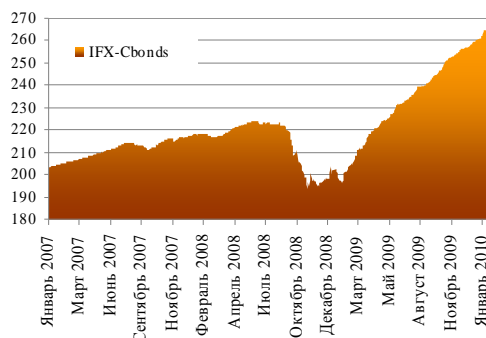
Dow Jones	10067,33	-3,46%
NASDAQ	2147,35	-5,37%
S&P500	1073,87	-3,70%
Nikkei 225	10198,04	-3,30%
Xetra DAX	5608,79	-5,85%
FTSE 100	5188,52	-4,14%

Источник: bloomberg.com

	30.01.2010	Изменение за мес., %
Курс валют		
USD/RUR	30,4312	0,62%
EUR/RUR	42,4637	-2,13%
Изменение за мес., %		
EUR/USD	1,3857	-3,21%

Источник: cbr.ru

Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций (IFX-Cbonds)



Обзор рынка ПИФов

Из 430* открытых фондов стоимость паев за январь удалось увеличить 412 ПИФам.

По итогам января паи открытых фондов в среднем по рынку прибавили 5,39%*, а за три последних месяца показали прирост на 12,94%*.

Индексные ПИФы акций в январе прибавили 8,20%*, а по итогам трех месяцев – 17,31%*. Итоги деятельности индексных ПИФов акций за месяц и за три последних месяца оказались лучше результатов других категорий открытых фондов.

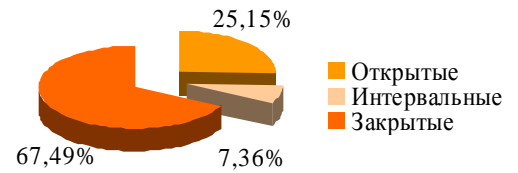
Паи фондов акций за месяц подорожали в среднем на 5,74%*, за три месяца – на 15,46%*.

Паи фондов смешанных инвестиций в среднем по рынку подорожали за месяц на 6,05%*, за три месяца – на 12,26%*.

Фонды облигаций в среднем прибавили 1,52%* за январь и 4,11%* – за три последних месяца.

ПИФы денежного рынка показали по итогам работы за месяц прирост на 2,53%*, за три последних месяца – 3,71%*.

СЧА ПИФов на 29.01.2010



Источник: nlu.ru

* данные – Investfunds, расчеты – ГК «АЛОП»

По состоянию на 29.01.2010	Изменение стоимости пая (%)						Изменение стоимости чистых активов ПИФа (СЧА) (%)					
	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
ОПИФА «АГАНА – Экстрим»	3,17	9,28	26,79	107,55	-14,03	137,17	2,57	7,20	21,92	88,19	-5,48	7627,51
ОПИФСИ «АГАНА – Эквilibrium»	2,68	3,90	10,86	33,55	-12,25	36,87	2,28	1,85	1,19	-1,06	-94,01	482,37
ОИПИФ «АГАНА – Индекс ММВБ»	3,13	11,69	35,47	120,52	-12,02	140,71	0,84	8,05	22,76	81,41	-42,20	1308,16
ОПИФА «АГАНА – Фонд региональных акций»	3,77	19,69	39,54	111,04	-30,41	70,53	2,92	16,31	32,04	87,17	-55,19	408,04
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	1,22	-0,76	4,66	67,43	-23,47	69,88	0,73	-2,58	-3,56	44,80	-60,20	112,86
ОПИФДР «АГАНА – Депозит»	7,17	6,03	1,86	-2,33	-	-	7,17	-90,03	-90,42	-90,79	-	-

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.

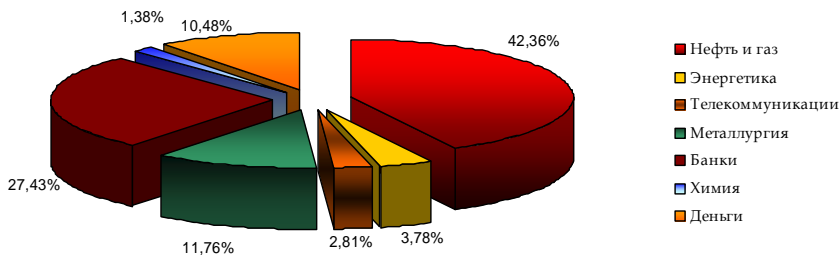
Фонд управляется активно, поэтому риски отдельных объектов инвестирования, не связанные непосредственно с волатильностью рынка, сглаживаются за счет стратегии, реализуемой управляющими.

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 январе

Стоимость паев открытого фонда «АГАНА – Экстрим» по итогам работы в январе увеличилась на 3,17%. Структура портфеля по-прежнему основана на диверсификации между бумагами трех секторов, наиболее широко представленных на российском фондовом рынке, а именно нефтегазового, металлургического и банковского секторов.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 29.01.2010

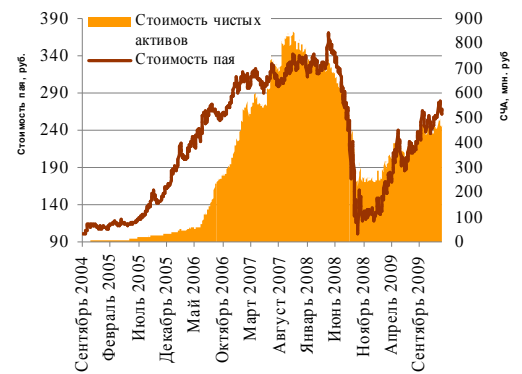


** **Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка 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 управления, 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
29.01.2010	265,87	468576358,98
январь	3,17%	2,57%
3 месяца	9,28%	7,20%
6 месяцев	26,79%	21,92%
год	107,55%	88,19%
за 3 года	-14,03%	-5,48%
за 5 лет	137,17%	7627,51%

Сравнительные показатели работы фонда** на 31.12.2009

	Значение
Бета	0,968
Альфа	0,002
Ст. отклонение	9,91%
Коэфф. Шарпа	-0,133

Структура активов на 29.01.2010

	доля в активах, %
Акции	89,52
Денежные средства	10,48
Прочие	0,00

Основные позиции на 29.01.2010

Акции:	доля в активах, %
ВТБ ао	14,72
ЛУКОЙЛ	11,47
ГМКНорНик	8,41
ГАЗПРОМ ао	7,70
Сбербанк	7,47

ОПИФ смешанных инвестиций «АГАНА – Эквilibrium»

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.

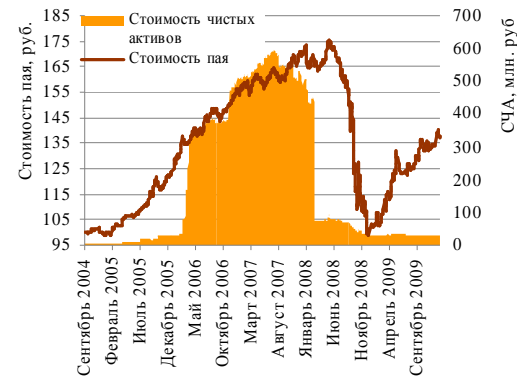
Фонд «АГАНА – Эквilibrium» рекомендован инвесторам, которые рассчитывают на стабильный доход, превышающий доходность банковских депозитов и облигационных фондов, и при этом желают свести риск получения убытков к минимуму.

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.



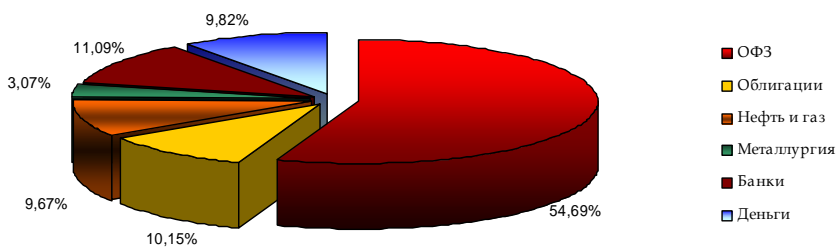
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
29.01.2010	137,94	30412571,92
январь	2,68%	2,28%
3 месяца	3,90%	1,85%
6 месяцев	10,86%	1,19%
год	33,55%	-1,06%
за 3 года	-12,25%	-94,01%
за 5 лет	36,87%	482,37%

Комментарии по работе фонда в январе

Стоимость паев «АГАНА – Эквilibrium» за январь выросла на 2,68%. Итоги фонда во многом обусловлены консервативной стратегией управления. За месяц доля облигаций федерального займа сократилась примерно на 10%, но все же на долю данной категории бумаг по-прежнему приходится большая часть портфеля, а именно более 50%.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 29.01.2010



Сравнительные показатели работы фонда** на 31.12.2009

	Значение
Бета	0,482
Альфа	-0,002
Ст. отклонение	4,98%
Коэфф. Шарпа	-0,251

Структура активов на 29.01.2010

	доля в активах, %
Акции	25,34
Облигации	64,84
Денежные средства	9,82

Основные позиции на 29.01.2010

Облигации:	доля в активах, %
ОФЗ 25061	24,95
ОФЗ 25068	17,35
ОФЗ 25064	12,39
МГор56-об	10,15
ВТБ ао	5,93

** **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 риску.

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

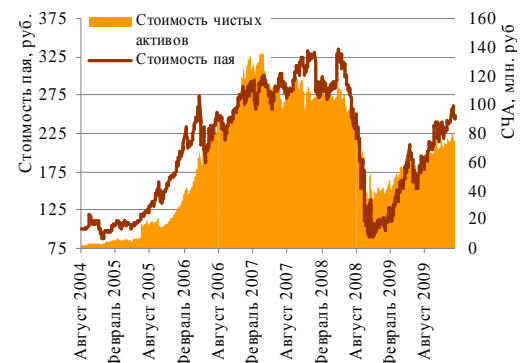
Цель

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.



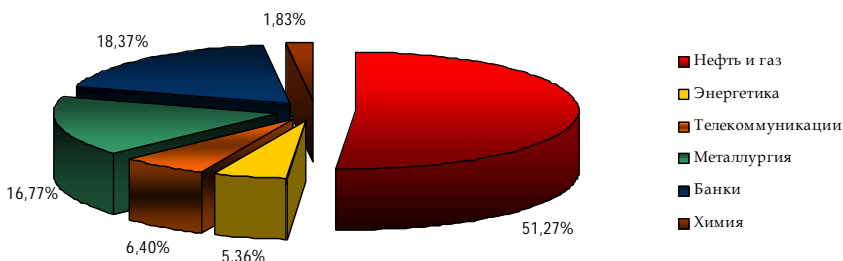
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
29.01.2010	247,18	75323756,2
январь	3,13%	0,84%
3 месяца	11,69%	8,05%
6 месяцев	35,47%	22,76%
год	120,52%	81,41%
за 3 года	-12,02%	-42,20%
за 5 лет	140,71%	1308,16%

Комментарии по работе фонда в январе

Паи фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» по итогам прошедшего месяца подорожали на 3,13%.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 29.01.2010



** **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.

Сравнительные показатели работы фонда** на 31.12.2009

	Значение
Бета	0,935
Альфа	0,001
Ст. отклонение	10,92%
Кoeff. Шарпа	-0,118

Структура активов на 29.01.2010

	доля в активах, %
Акции	99,77
Денежные средства	0,23
Прочие	0,00

Основные позиции на 29.01.2010

Акции:	доля в активах, %
ГАЗПРОМ ао	15,43
ЛУКОЙЛ	14,92
Сбербанк	13,71
ГМКНорНик	7,96
Роснефть	7,24

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.

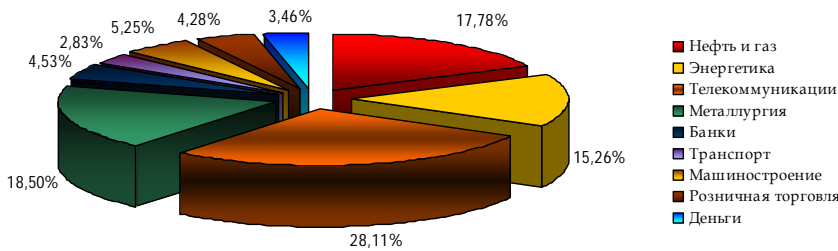
Фонд сочетает невысокий уровень рыночного риска с нормой инвестиционной эффективности, потенциально превосходящей средний уровень по основным фондовым индексам в РФ (в частности, по индексу РТС-2).

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.

Комментарии по работе фонда в январе

Прирост стоимости паев ПИФа «АГАНА – Фонд региональных акций» в январе года составил 3,77%. Наибольшая доля портфеля приходится на акции телекоммуникационного сектора, которые обладают мощными драйверами роста на ближайшее время: бумаги по-прежнему поддерживаются идеей реорганизации «Связьинвеста», а также привлекательны под идею получения дивидендов, размер которых традиционно превышает средний по рынку.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 29.01.2010

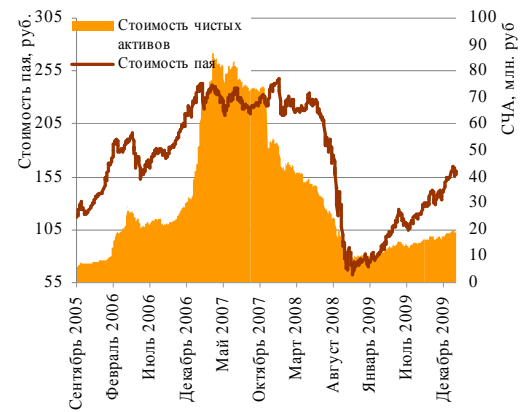


** Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется 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.



Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
29.01.2010	159,55	19266022,18
январь	3,77%	2,92%
3 месяца	19,69%	16,31%
6 месяцев	39,54%	32,04%
год	111,04%	87,17%
за 3 года	-30,41%	-55,19%
за 5 лет	70,53%	408,04%

Сравнительные показатели работы фонда** на 31.12.2009

	Значение
Бета	0,986
Альфа	-0,002
Ст. отклонение	10,35%
Коэфф. Шарпа	-0,165

Структура активов на 29.01.2010

	доля в активах, %
Акции	96,54
Денежные средства	3,46
Прочие	0,00

Основные позиции на 29.01.2010

Акции:	доля в активах, %
Полиметалл	10,12
РусГидро	9,98
Система ао	7,04
ГАЗПРОМ ао	5,71
СЗТелек-ао	5,65

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

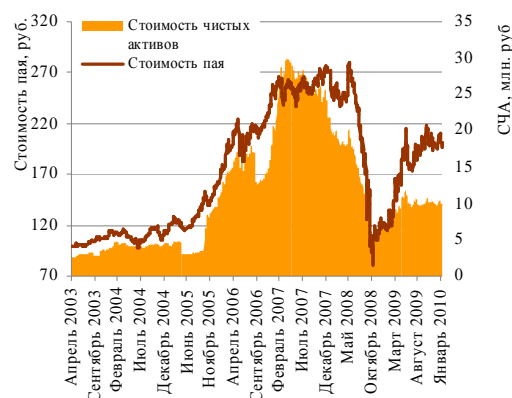
Цель

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 еще и по методам управления.



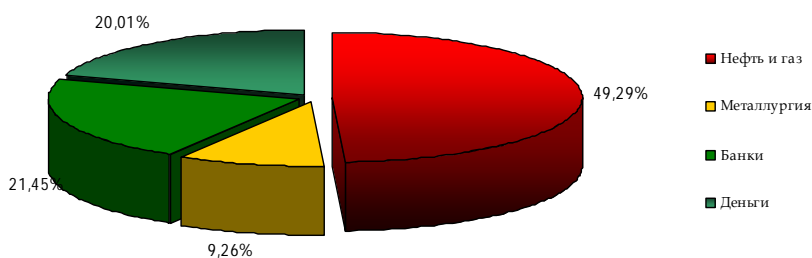
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
29.01.2010	199,37	9856523,7
январь	1,22%	0,73%
3 месяца	-0,76%	-2,58%
6 месяцев	4,66%	-3,56%
год	67,43%	44,80%
за 3 года	-23,47%	-60,20%
за 5 лет	69,88%	112,86%

Комментарии по работе фонда в январе

Стоимость пая фонда «АГАНА – Молодежный» по итогам января выросла на 1,22%. Структура портфеля по-прежнему основана на диверсификации между бумагами основных секторов российского фондового рынка.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 29.01.2010



Сравнительные показатели работы фонда** на 31.12.2009

	Значение
Бета	1,026
Альфа	0,000
Ст. отклонение	9,30%
Коэфф. Шарпа	-0,164

Структура активов на 29.01.2010

	доля в активах, %
Акции	79,99
Облигации	0,00
Денежные средства	20,01
Прочие	0,00

Основные позиции на 29.01.2010

Акции:	доля в активах, %
ВТБ ао	12,26
Газпрнефть	9,66
ГМКНорНик	9,26
Сбербанк	9,18
ГАЗПРОМ ао	8,64

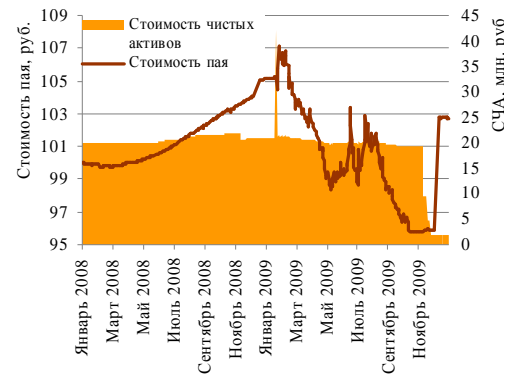
** **Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка 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 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.

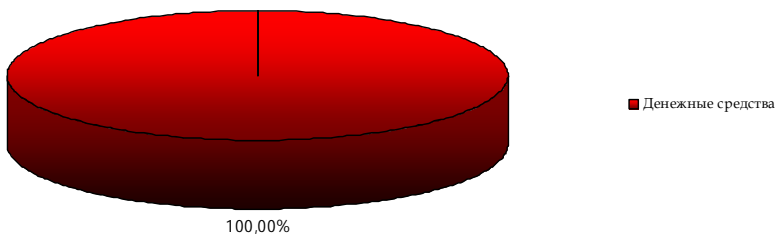
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
29.01.2010	102,72	1937430,31
январь	7,17%	7,17%
3 месяца	6,03%	-90,03%
6 месяцев	1,86%	-90,42%
год	-2,33%	-90,79%
за 3 года	-	-
за 5 лет	-	-

Комментарии по работе фонда в январе

По итогам прошедшего месяца паи фонда денежного рынка «АГАНА – Депозит» прибавили в стоимости 7,17%.

Структура активов на 29.01.2010



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 – 39 836,59 млн руб (по состоянию на 30.09.2009).

УК «АГАНА» занимает первое место в Рейтинге управляющих компаний по стоимости чистых активов паевых фондов в управлении на 30.09.2009 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 – второй 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. Вниманию 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. Спиридоновка, д.4, стр. 2, 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.