

# Ежемесячный обзор паевых инвестиционных фондов



## Обзор рынка акций

В течение февраля российский рынок находился во власти «медведей», продолжая коррекцию, сформированную в конце января текущего года. По итогам месяца индекс ММВБ потерял 6,11%, индекс РТС – 4,27%.

Тон торгам в течение месяца задавали известия относительно «греческой проблемы», которые приводили к ослаблению европейской валюты: пара EUR/USD 19 февраля установила новый минимум на уровне 1,3444. Валютная пара оставалась основным ориентиром в течение всего месяца, и колебания настроений на валютном рынке прямо отражались на российских фондовых площадках. Пара EUR/USD в течение февраля консолидировалась вблизи нижней границы нисходящего канала, сформированного в начале декабря 2009 года.

Существенным риском для российского рынка в начале марта является старт торгов по паре EUR/USD недалеко от минимума года, где валютная пара оказалась из-за известия о возможном понижении агентством S&P рейтинга Греции в марте этого года, что увеличивает риск пробития парой минимума года вниз.

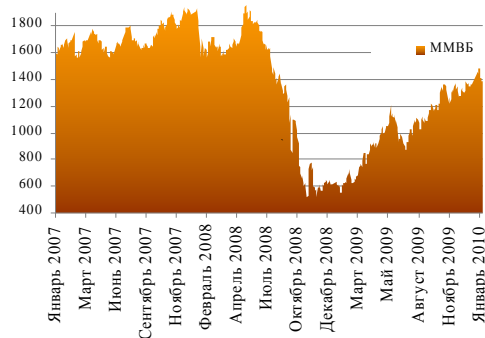
Снижению фондового рынка в феврале способствовал и вывод средств нерезидентами, основанный на ослаблении аппетита участников рынка к риску. Именно развивающиеся рынки в первую очередь оказались под ударом.

Макростатистический фон внутри месяца был неоднозначен. Ключевой статистикой стали данные по ВВП США за IV квартал согласно второй оценке, которые существенно превзошли оптимистичный прогноз: рост показателя был пересмотрен в сторону увеличения на 0,2 п.п. до 5,9%. Данные по ВВП США оказали мировым фондовым рынкам среднесрочную поддержку. Негатив в феврале приходил с американского рынка труда: количество заявок на получение пособия по безработице в США вплотную приблизилось к психологическому уровню 500 тыс., что было негативно воспринято участниками рынка. Кроме того, были опубликованы слабые данные по продажам жилья.

Из важных событий месяца следует выделить и решение ФРС США повысить дисконтную ставку на 0,25% до 0,75%. Ужесточению монетарной политики ФРС способствует рост инфляции, который превысил прогнозы: рост индекса цен производителей в США составил 1,4% вопреки ожидаемому росту на 0,8%. Рост ставки дисконтного окна в первую очередь нанес удар по акциям финансовых структур, а также усилил ожидания инвесторов относительно повышения ставки рефинансирования в США. На динамику акций банковского сектора давление также оказывало обсуждение плана по ограничению рисков и размеров крупнейших американских банков. Опасения инвесторов были опровергнуты Б.Бернанке, который выступил с полугодовым отчетом по монетарной политике. Глава ФРС объявил о том, что ставка будет оставаться на низком уровне в течение долгого времени, что способствовало улучшению настроений участников рынка и росту спроса на рискованные активы. Риски ужесточения монетарной политики, которые давили на рынки в феврале, касались и Китая, где вновь была повышена норма резервирования. Новости об ужесточении политики еще в одном государстве были восприняты инвесторами негативно, как очередное свидетельство того, что «дешевых» средств больше нет.

В течение марта вероятно формирование отскока после февральской коррекции, чему способствуют технические факторы, а именно – разворот индекса ММВБ вверх от уровня поддержки 1300 пунктов. В ходе коррекции в феврале индекс ММВБ потерял более 10% от годового максимума (1491,36 пункта), сформировав значительный потенциал для отскока. Основные события марта будут разворачиваться вокруг состояния греческой экономики; новости, касающиеся решения проблем, будут задавать вектор движения на торговых площадках. На наш взгляд, волатильность останется на высоком уровне, поэтому управление по активной стратегии по-прежнему является наиболее привлекательным. Кроме того, внимание стоит обратить на открытые индексные фонды, которые повторяют динамику рынка.

Динамика индекса ММВБ



	27.02.2010	Изменение за мес., %
<b>Основные индикаторы</b>		
РТС	1410.85	-4,27%
РТС-2	1572.03	4,51%
ММВБ	1332.64	-6,11%
IFX-Cbonds	268.36	1,52%

Источник: micex.ru, rts.ru, cbonds.ru

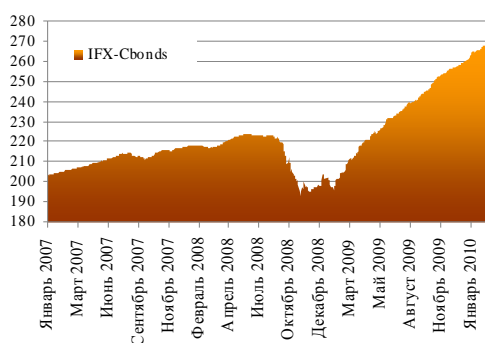
<b>Зарубежные индексы</b>		
Dow Jones	10325,26	2,56%
NASDAQ	2238,26	4,23%
S&P500	1104,49	2,85%
Nikkei 225	10126,03	-0,71%
Xetra DAX	5598,46	-0,18%
FTSE 100	5354,52	3,20%

Источник: bloomberg.com

	28.02.2010	Изменение за мес., %
<b>Курс валют</b>		
USD/RUR	29,9484	-1,59%
EUR/RUR	40,8047	-3,91%
EUR/USD	1,3652	-1,48%

Источник: cbr.ru

Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций (IFX-Cbonds)



## Обзор рынка ПИФов

Из 365\* открытых фондов стоимость паев за февраль удалось увеличить 119 ПИФам.

По итогам февраля паи открытых фондов в среднем по рынку потеряли 1,57%\*, а за три последних месяца показали прирост стоимости на 9,68%\*.

Паи индексных ПИФов акций в феврале подешевели 5,35%\*\*, а по итогам трех месяцев прибавили в стоимости 4,58%\*\*. Итоги деятельности индексных фондов акций за месяц оказались наиболее слабыми по сравнению с другими категориями фондов.

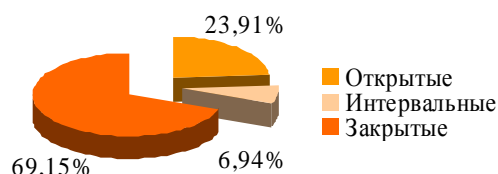
Паи фондов акций за месяц подешевели в среднем на 1,96%\*\*\*, за три месяца подорожали на 11,12%\*\*\*. Результат за три месяца оказался наиболее сильным по сравнению с другими категориями фондов.

Паи фондов смешанных инвестиций в среднем по рынку подешевели за месяц на 1,61%\*\*\*, а за три месяца прибавили в стоимости 6,45%\*\*\*.

Фонды облигаций в среднем показали по итогам работы за месяц лучший результат, прибавив 1,61%\*\*\* за февраль и 5,11%\*\*\* – за три последних месяца.

ПИФы денежного рынка по итогам февраля прибавили в стоимости 0,62%\*\*\*, за три последних месяца – 2,53%\*\*\*.

СЧА ПИФов на 27.02.2010



Источник: nlu.ru

\* данные – НЛУ, расчеты – ГК «АЛОР»

\*\* данные – НЛУ

По состоянию на 27.02.2010	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»	-5,11	5,76	18,15	87,29	-16,61	115,09	-5,30	3,81	14,32	71,12	-18,12	6003,83
ОПИФСИ «АГАНА – Эквilibrium»	-1,59	2,48	8,59	31,60	-13,56	31,32	-1,99	0,60	-1,45	3,16	-94,19	391,99
ОИПИФ «АГАНА – Индекс ММВБ»	-5,55	4,38	22,17	98,73	-15,66	109,28	-11,06	-4,30	6,95	53,34	-48,11	975,89
ОПИФА «АГАНА – Фонд региональных акций»	-0,62	16,05	33,08	100,71	-31,57	58,35	-1,33	13,76	25,02	78,37	-73,47	263,85
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	-6,49	-5,03	-3,16	49,56	-25,59	50,37	-6,69	-6,55	-4,90	30,10	-66,97	106,70
ОПИФДР «АГАНА – Депозит»	-0,07	7,16	1,50	-3,16	-	-	-0,07	-89,92	-90,45	-90,89	-	-

## ОПИФ акций «АГАНА – Экстрим»

<b>Стратегия фонда</b>	Активная
<b>Тип фонда</b>	Открытый
<b>Категория фонда</b>	Фонд акций
<b>Дата формирования</b>	08 сентября 2004 года
<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	3000 руб.*
<b>Надбавка УК при приобретении</b>	0 %
<b>Скидка УК при погашении</b>	1,5 %
<b>Обмен паев</b>	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.

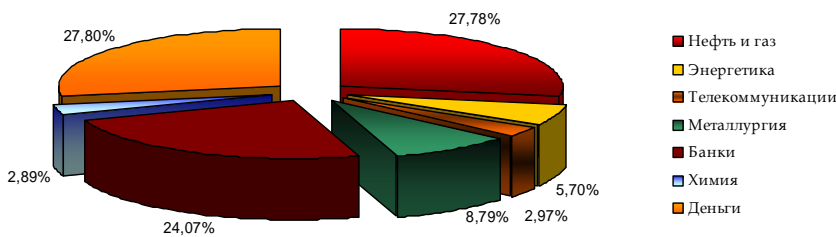
Фонд управляется активно, поэтому риски отдельных объектов инвестирования, не связанные непосредственно с волатильностью рынка, сглаживаются за счет стратегии, реализуемой управляющими.

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 феврале

Стоимость паев открытого фонда «АГАНА – Экстрим» по итогам работы в феврале снизилась на 5,11%. Структура портфеля в течение месяца осталась неизменной; основные доли по-прежнему приходятся на акции нефтегазовой и банковской отраслей. Бумаги банковского сектора, в частности, Сбербанк, подверглись наиболее существенным распродажам, однако именно акции банков могут расти опережающими темпами в случае зарождения позитивных настроений.

#### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 27.02.2010

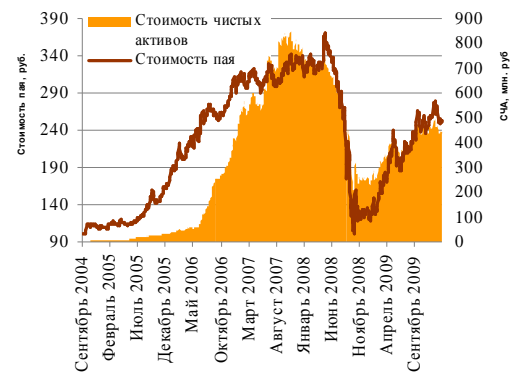


\*\* **Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка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



### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
27.02.2010	252,28	443753221,68
февраль	-5,11%	-5,30%
3 месяца	5,76%	3,81%
6 месяцев	18,15%	14,32%
год	87,29%	71,12%
с начала года	-2,11%	-2,86%
за 3 года	-16,61%	-18,12%
за 5 лет	115,09%	6003,83%

### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 29.01.2010

Показатель	Значение
Бета	0,970
Альфа	0,002
Ст. отклонение	9,92%
Коэфф. Шарпа	-0,125

### Структура активов на 27.02.2010

Актив	доля в активах, %
Акции	72,20
Денежные средства	27,80
Прочие	0,00

### Основные позиции на 27.02.2010

Акции:	доля в активах, %
ВТБ ао	13,37%
Сургнфз	5,70%
Сбербанк	5,64%
ГАЗПРОМ ао	5,19%
Сбербанк-п	5,05%

## ОПИФ смешанных инвестиций «АГАНА – Эквilibrium»

<b>Стратегия фонда</b>	Консервативная
<b>Тип фонда</b>	Открытый
<b>Категория фонда</b>	Фонд смешанных инвестиций
<b>Дата формирования</b>	02 сентября 2004 года
<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	3000 руб.*
<b>Надбавка УК при приобретении</b>	0 %
<b>Скидка УК при погашении</b>	1,5 %
<b>Обмен паев</b>	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.

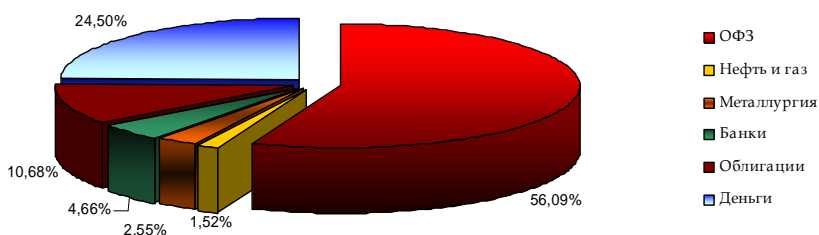
Фонд управляется активно, поэтому риски отдельных объектов инвестирования, не связанные непосредственно с волатильностью рынка, сглаживаются за счет стратегии, реализуемой управляющими.

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.

## Комментарии по работе фонда в феврале

Стоимость паев «АГАНА – Эквilibrium» за февраль снизилась на 1,59%. На результат ПИФа повлияла консервативная стратегия управления фондом, что удержало паи от более значимой просадки.

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 27.02.2010

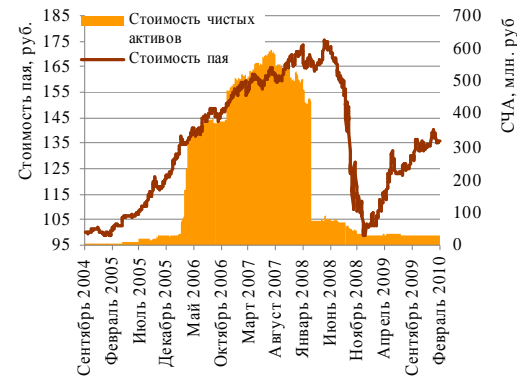


\*\* **Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка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



### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
27.02.2010	135,75	29808405,88
февраль	-1,59%	-1,99%
3 месяца	2,48%	0,60%
6 месяцев	8,59%	-1,45%
год	31,60%	3,16%
с начала года	1,05%	0,24%
за 3 года	-13,56%	-94,19%
за 5 лет	31,32%	391,99%

### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 29.01.2010

	Значение
Бета	0,495
Альфа	-0,002
Ст. отклонение	5,01%
Коэфф. Шарпа	-0,237

### Структура активов на 27.02.2010

	доля в активах, %
Акции	8,72
Облигации	66,77
Денежные средства	24,50

### Основные позиции на 27.02.2010

Облигации:	доля в активах, %
ОФЗ 25061	25,08%
ОФЗ 25068	18,21%
ОФЗ 25064	12,79%
МГор56-об	10,68%
Сбербанк	2,81%

## 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

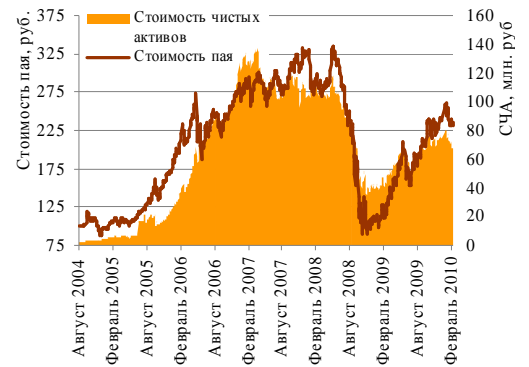
### Цель

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.



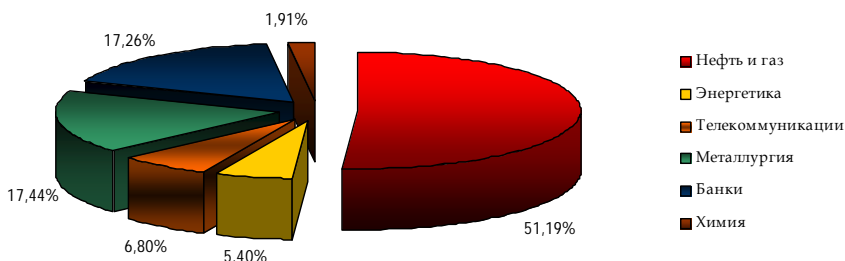
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
27.02.2010	233,45	66993053,64
февраль	-5,55%	-11,06%
3 месяца	4,38%	-4,30%
6 месяцев	22,17%	6,95%
год	98,73%	53,34%
с начала года	-2,60%	-10,31%
за 3 года	-15,66%	-48,11%
за 5 лет	109,28%	975,89%

## Комментарии по работе фонда в феврале

Паи фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» по итогам прошедшего месяца подешевели на 5,55%.

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 27.02.2010



\*\* 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 29.01.2010

	Значение
Бета	0,934
Альфа	0,001
Ст. отклонение	10,93%
Кoeff. Шарпа	-0,108

### Структура активов на 27.02.2010

	доля в активах, %
Акции	99,61
Денежные средства	0,39
Прочие	0,00

### Основные позиции на 27.02.2010

Акции:	доля в активах, %
ЛУКОЙЛ	15,02%
ГАЗПРОМ ао	14,80%
Сбербанк	12,53%
ГМКНорНик	8,21%
Роснефть	7,53%

## 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.

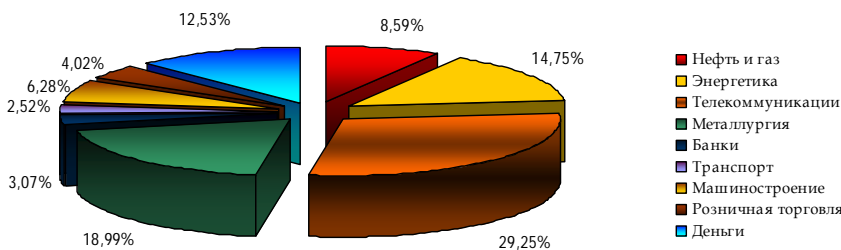
Фонд сочетает невысокий уровень рыночного риска с нормой инвестиционной эффективности, потенциально превосходящей средний уровень по основным фондовым индексам в РФ (в частности, по индексу РТС-2).

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 феврале

Снижение стоимости паев ПИФа «АГАНА – Фонд региональных акций» в феврале составило 0,62%. Результат значительно превысил итоги индекса ММВБ. Портфель по-прежнему характеризуется высокой диверсификацией. Стоит отметить, что значительная доля портфеля – 29,25% – приходится на акции телекоммуникационного сектора, которые обладают серьезным драйвером роста в виде приближения отсечки реестра.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 27.02.2010

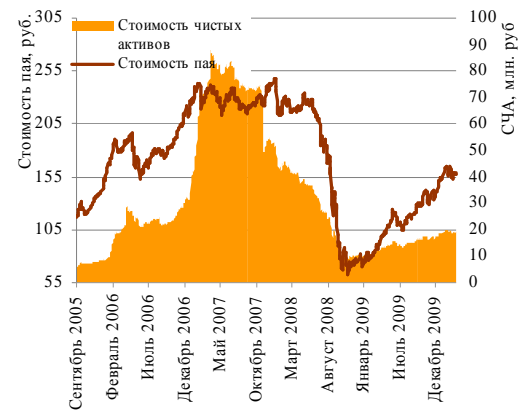


**\*\* Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка 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
27.02.2010	158,56	19010185,84
февраль	-0,62%	-1,33%
3 месяца	16,05%	13,76%
6 месяцев	33,08%	25,02%
год	100,71%	78,37%
с начала года	3,13%	1,56%
за 3 года	-31,57%	-73,47%
за 5 лет	58,35%	263,85%

### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 29.01.2010

	Значение
Бета	0,993
Альфа	-0,003
Ст. отклонение	10,36%
Коэфф. Шарпа	-0,163

### Структура активов на 27.02.2010

	доля в активах, %
Акции	87,47
Денежные средства	12,53
Прочие	0,00

### Основные позиции на 27.02.2010

Акции:	доля в активах, %
Полиметалл	10,63%
РусГидро	10,05%
Система ао	7,07%
СЗТелек-ао	5,76%
ГАЗПРОМ 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

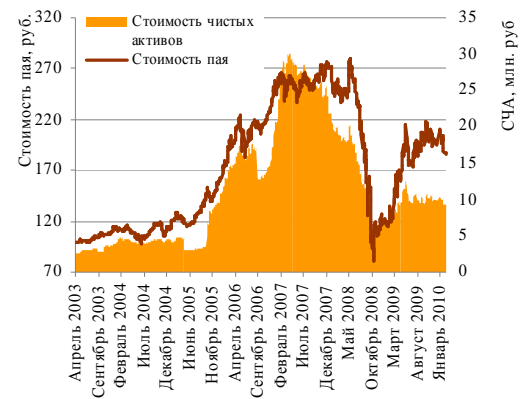
### Цель

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.



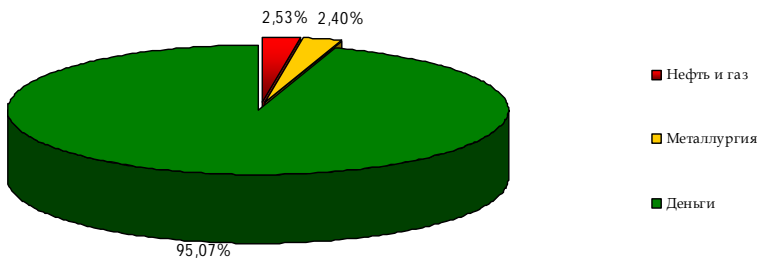
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
27.02.2010	186,44	9197142,41
февраль	-6,49%	-6,69%
3 месяца	-5,03%	-6,55%
6 месяцев	-3,16%	-4,90%
год	49,56%	30,10%
с начала года	-5,35%	-6,01%
за 3 года	-25,59%	-66,97%
за 5 лет	50,37%	106,70%

### Комментарии по работе фонда в феврале

Стоимость пая фонда «АГАНА – Молодежный» по итогам февраля снизилась на 6,49%.

#### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 27.02.2010



\*\* 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 29.01.2010

	Значение
Бета	1,043
Альфа	-0,002
Ст. отклонение	9,31%
Коэфф. Шарпа	-0,161

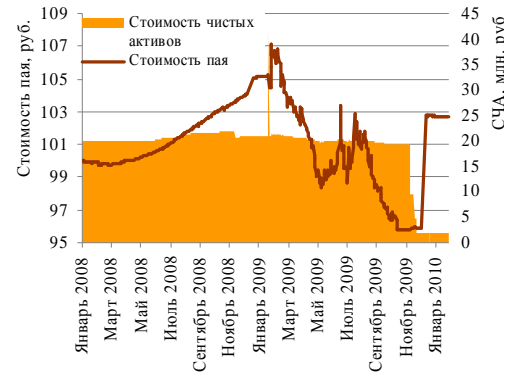
### Структура активов на 27.02.2010

	доля в активах, %
Акции	6,05
Облигации	0,00
Денежные средства	93,77
Прочие	0,18

### Основные позиции на 27.02.2010

Акции:	доля в активах, %
ГМКНорНик	2,37%
Роснефть	2,07%
МТС-ао	0,46%
Новатэк ао	0,43%
РусГидро	0,36%

<b>ОПИФ денежного рынка «АГАНА – Депозит»</b>	
<b>Стратегия фонда</b>	Инвестирование денежных средств в депозиты в российских банках
<b>Тип фонда</b>	Открытый
<b>Категория фонда</b>	Фонд денежного рынка
<b>Дата формирования</b>	18 января 2008 года
<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	100 000 руб. – при первоначальном приобретении; 50 000 руб. – при последующих.
<b>Надбавка УК при приобретении</b>	0 %
<b>Скидка УК при погашении</b>	0 %
<b>Обмен паев</b>	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.

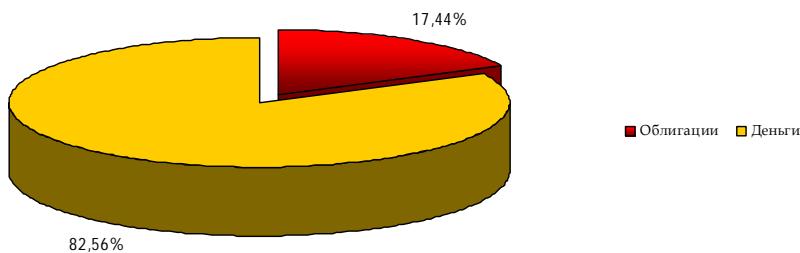
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
27.02.2010	102,65	1936060,98
февраль	-0,07%	-0,07%
3 месяца	7,16%	-89,92%
6 месяцев	1,50%	-90,45%
год	-3,16%	-90,89%
с начала года	7,09%	7,10%
за 3 года	-	-
за 5 лет	-	-

### Комментарии по работе фонда в феврале

По итогам прошедшего месяца паи фонда денежного рынка «АГАНА – Депозит» потеряли в стоимости 0,07%.

Структура активов на 27.02.2010



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 – 39 407,33 млн руб (по состоянию на 31.12.2009).

УК «АГАНА» занимает первое место в Рейтинге управляющих компаний по стоимости чистых активов паевых фондов в управлении на 31.12.2009 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.