

# Ежемесячный обзор паевых инвестиционных фондов



**агана**  
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

## Обзор рынка акций

Торги на отечественном рынке акций в апреле проходили довольно волатильно. Обилие поступающей информации повышало нервозность инвесторов. Однако отсутствие притока новой ликвидности все же способствовало отрицательному итогу по результатам месяца: индекс ММВБ потерял 2,89%, а индекс РТС – 2,67%.

Несмотря на отрицательный результат по итогам месяца, старт торгов проходил в довольно оптимистичном ключе. Основную поддержку инвесторам оказывало ожидание позитивных данных с американского рынка труда. К тому же драйвером выступали сигналы с нефтяного рынка, где фьючерс на нефть марки Brent ушел в район \$126 за баррель. В результате в первые сессии апреля индекс ММВБ протестировал значимое сопротивление 1550 пунктов, но закрепиться выше индикатору так и не удалось: отчет с рынка труда США разочаровал участников торгов и способствовал смене настроений. Так, число занятых вне с/х сектора в марте выросло на 120 тыс., в то время как ожидалось повышение на 203 тыс. На данном фоне инвесторы проигнорировали снижение уровня безработицы в стране. Инвесторы были обеспокоены опубликованными ранее протоколами последнего заседания ФРС, согласно которым идею ввода новых стимулирующих мер поддерживало лишь два представителя ФРС, тогда как ранее данный ввод поддерживало гораздо большее количество. Таким образом, даже слабые данные по занятости вряд ли приведут к запуску QE3, что было негативно воспринято участниками торгов. Усилить негативные настроения смогла и речь главы ЕЦБ Марио Драги, который в очередной раз отметил сохраняющиеся понижательные риски для экономического прогноза еврозоны.

В дальнейшем волатильность как на отечественном, так и на мировых рынках зашкаливала, чему способствовал смешанный характер поступающих новостей. Среди позитивных факторов стоит отметить публикацию Бежевой книги. В Бежевой книге был отмечен рост американской экономики во всех регионах, причем это касается как промышленности, так и розничных продаж. Другим положительным фактором стала отчетность Alcoa. По итогам первого квартала прибыль алюминиевого гиганта на акцию составила 9 центов, в то время как ожидался убыток в размере 3-4 центов. Инвесторы позитивно восприняли подобные результаты. Стоит отметить, что остальные отчитывающиеся компании преимущественно демонстрировали результаты, превосходившие ожидания. Однако реакция участников торгов на них была нейтральная: инвесторы сосредоточили свое внимание на ситуации на долговом рынке, а также на выходящей статистике.

В центре внимания инвесторов находились доходности по бондам Испании и Италии. Рост доходностей гособлигаций породил опасения углубления развития долгового европейского кризиса, что отрицательно сказывалось на ходе торгов в первую половину месяца. Однако ситуация была несколько сглажена итогами размещения 2- и 10-летних испанских бондов: несмотря на рост доходностей стране удалось привлечь больше средств чем планировалось.

Смешанные сигналы поступали также из Китая. Рост ВВП Поднебесной замедлился существеннее ожиданий и составил 8,1%, а не 8,3%, как ожидалось. При этом рост розничных продаж и промпроизводства в стране, напротив, превысил прогнозы. Подобные статданные лишь повышали волатильность торгов.

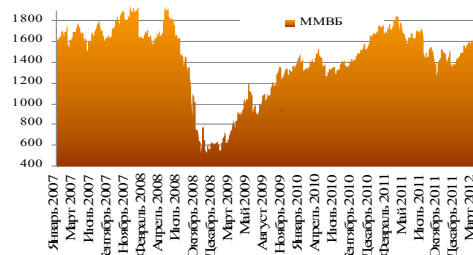
Сохраняющаяся на рынках нервозность в совокупности с негативными сигналами с сырьевого рынка все же способствовала преобладанию «медвежьих» настроений. Так, фьючерс на нефть марки Brent вышел из мартовского «боксовика» вниз, что открыло довольно существенный потенциал для снижения и негативно отразилось на российском рынке акций. Давление на нефтяные контракты было вызвано, в частности, сообщениями о том, что правительство Китая в марте сократило импорт нефти на 6% до 5,52 млн баррелей в сутки. В результате индекс ММВБ в плотную опускался к отметке 1460 пунктов.

Окончательно придать силы «медведям» смогли обострившиеся опасения в отношении европейского кризиса. В частности, негативным фактором стали новости из Нидерландов: правительству страны не удалось утвердить программу жестких сокращений бюджета, в связи с чем в стране могут пройти досрочные выборы. Несмотря на то, что экономика страны довольно сильная, возможные проблемы в ней на фоне увязшей в долговом болоте Европы негативно воспринимались инвесторами. Не воодушевило участников торгов и решение о расширении ресурсов МВФ: МВФ будет предоставлена дополнительная поддержка в размере \$430 млрд. В случае если в странах с сильной экономикой возникнут долговые проблемы, даже увеличенных ресурсов МВФ не хватит на их решение.

Однако под занавес торгового месяца «медведи» все же несколько ослабили хватку. Поводом послужили данные по ВВП США. Квартальный рост показателя составил лишь 2,2%, а не 2,5% как прогнозировалось, но цифры были с оптимизмом восприняты участниками торгов. Поводом для столь положительной реакции послужили итоги последнего заседания ФРС. На самом заседании ставка была оставлена на прежнем уровне, как и ожидалось, однако пресс-конференция Бена Бернанке вернула надежды на возможный запуск QE3. Глава ФРС отметил, что новые стимулирующие меры могут быть введены в случае ухудшения ситуации. В свою очередь менее существенный, чем ожидалось, рост ВВП дал призрачные надежды инвесторам на расширение программы стимулирования американской экономики.

В начале наступившего месяца не исключены попытки российских «быков» снять царящую перепроданность. Однако по традиции май является «медвежьим» месяцем, и, в частности, с учетом имеющихся в Европе долговых проблем, текущий месяц вряд ли станет исключением. В свою очередь индекс ММВБ может вновь протестировать отметку 1450 пунктов, закрепление ниже которой откроет дорогу на 1400 пунктов.

Динамика индекса ММВБ



	28.04.2012	Изменение за мес., %
<b>Основные индикаторы</b>		
РТС	1637,73	-2,67
РТС-2	1857,30	-2,51
ММВБ	1473,50	-2,89
IFX-Cbonds	320,30	0,61

Источник: micex.ru, rts.ru, cbonds.ru

Зарубежные индексы

	30.04.2012	Изменение за мес., %
Dow Jones	13213,63	0,01
NASDAQ	3046,36	-1,46
S&P500	1397,91	-0,75
Xetra DAX	6761,19	-2,67
FTSE 100	5737,78	-0,53

	27.04.2012	Изменение за мес., %
Nikkei 225	9520,89	-5,58

Источник: bloomberg.com

Курс валют

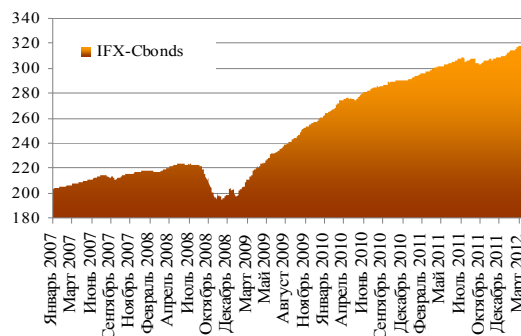
	29.04.2012	Изменение за мес., %
USD/RUR	29,3627	0,26
EUR/RUR	38,9203	-0,31

	30.04.2012	Изменение за мес., %
EUR/USD	1,3236	-0,76

Источник: cbr.ru

Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций (IFX-Cbonds)



## Обзор рынка ПИФов

Из 419\* открытых фондов стоимость паев за апрель удалось увеличить лишь 87 ПИФам.

Паи индексных ПИФов акций в апреле потеряли в стоимости 3,78%\*\*\*, а по итогам трех последних месяцев - 3,81%\*\*.

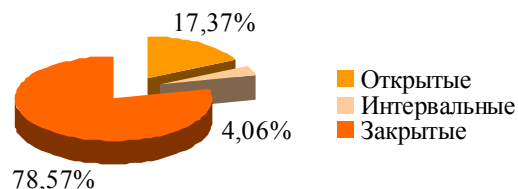
Паи фондов акций за месяц подешевели в среднем на 3,92%\*\*\*, а за три месяца - на 2,69%\*\*.

Паи фондов смешанных инвестиций по итогам месяца подешевели в среднем по рынку на 2,27%\*\*\*, а за три месяца - на 2,00%\*\*.

Фонды облигаций увеличили стоимость пая в среднем на 0,40%\*\*\* за апрель, а за три последних месяца - на 1,86%\*\*\*. Результаты фондов облигаций за месяц и за три месяца оказались наиболее сильными по сравнению с другими категориями ПИФов.

ПИФы денежного рынка показали по итогам работы за месяц положительный результат, прибавив в стоимости пая 0,33%\*\*\*, а за три последних месяца прибавили в стоимости 0,99%\*\*.

СЧА ПИФов на 28.04.2012



Источник: nlu.ru

\* данные – Investfunds.ru, расчеты – ГК «АЛОП»

\*\* данные – Investfunds.ru

По состоянию на 28.04.2012	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»	-1,42	-0,85	-5,87	-16,12	37,16	-19,44	-2,44	-3,34	-9,94	-24,51	-10,34	-44,07
ОПИФО «АГАНА – Консервативный»	0,51	1,43	3,06	2,34	28,42	-7,07	-6,90	-5,58	2,51	-54,73	-5,13	-94,48
ОИПИФ «АГАНА – Индекс ММВБ»	-3,37	-3,52	-3,00	-15,33	55,59	-11,29	-12,00	-15,60	-18,70	0,38	7,34	-47,92
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	-2,59	4,47	3,94	-10,29	13,33	-25,78	-16,11	-13,08	-18,92	-33,81	-59,22	-86,63
ОПИФА «АГАНА – Нефтегаз»	-4,48	-1,03	6,48	-1,32	101,15	-12,40	-7,88	-8,25	-17,38	-24,36	-22,25	-87,46
ОПИФА «АГАНА – Энергетика»	-8,54	-4,64	-5,80	-21,68	-33,20	-	-13,23	-11,75	-42,33	-55,06	-93,64	-
ОПИФА «АГАНА – Металлургия»	-3,28	-9,75	-22,94	-37,30	-	-	-3,28	-18,84	-77,86	-92,88	-	-
ОПИФА «АГАНА – Телеком»	-5,80	-4,68	-4,64	-10,26	-	-	-5,80	-53,41	-88,55	-92,71	-	-



## 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.

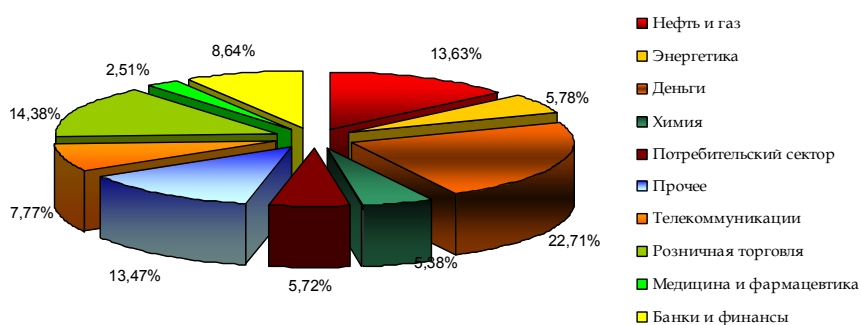
Фонд управляется активно, поэтому риски отдельных объектов инвестирования, не связанные непосредственно с волатильностью рынка, сглаживаются за счет стратегии, реализуемой управляющими.

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 апреле

По итогам апреля стоимость паев открытого фонда «АГАНА – Экстрим» снизилась на 1,42%, что оказалось выше среднерыночного результата по фондам данной категории (-3,92%). Поддержку итогам работы фонда в частности оказал тот факт, что довольно значительная часть средств в портфеле выведена в «кэш», что позволило менее болезненно выдержать общерыночную просадку.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 28.04.2012

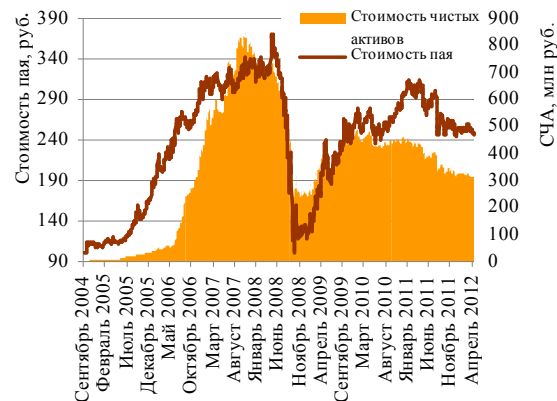


**\*\* Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка 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
28.04.2012	248,54	309272968,10
апрель	-1,42%	-2,44%
3 месяца	-0,85%	-3,34%
6 месяцев	-5,87%	-9,94%
год	-16,12%	-24,51%
с начала года	-0,54%	-3,49%
3 года	37,16%	-10,34%
5 лет	-19,44%	-44,07%

Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 30.03.2012

	Значение
Бета	0,555
Альфа	0,006
Ст. отклонение	6,20%
Коэфф. Шарпа	0,144

Структура активов на 28.04.2012

	доля в активах, %
Акции	77,29
Денежные средства	22,71
Прочие	0,00

Основные позиции на 28.04.2012

Акции:	доля в активах, %
«Татнефть» - ап	6,18
«Транснефть» - ап	5,67
Ростел - ап	4,81
ROSS STORES	4,12
Dick's Sporting Goods Inc	3,88



## ОПИФ облигаций «АГАНА – Консервативный»

Стратегия фонда	Консервативная
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд облигаций
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

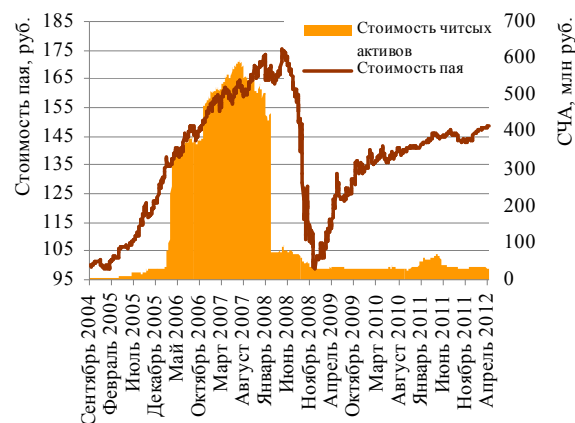
### Цель

Фонд «АГАНА – Консервативный» рекомендован инвесторам, в том числе юридическим лицам, рассчитывающим на получение стабильного дохода, превышающего доходность банковских депозитов, и желающим при этом свести риск получения убытков к минимуму. Инвестирование осуществляется в высоконадежные бумаги с фиксированной доходностью (государственные, муниципальные и корпоративные облигации). Небольшая часть средств может быть инвестирована в акции для увеличения доходности фонда.

### Инвестиционная стратегия

Консервативная стратегия управления. Наибольшую долю в портфеле составляют корпоративные облигации, имеющие потенциал роста курсовой стоимости в средне- и долгосрочной перспективе и обладающие приемлемым уровнем надежности.

Выбор бумаг для данной стратегии основывается на тщательном анализе кредитных качеств эмитента с учетом перспектив положительной переоценки кредитного риска и/или повышения рейтинга, а также возможных изменений в рыночной конъюнктуре.



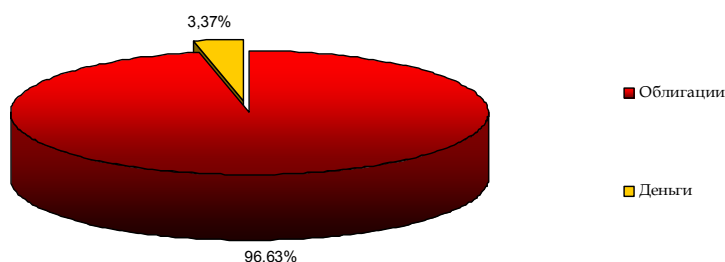
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
28.04.2012	148,74	30642881,95
апрель	0,51%	-6,90%
3 месяца	1,43%	-5,58%
6 месяцев	3,06%	2,51%
год	2,34%	-54,73%
с начала года	3,05%	-10,11%
3 года	28,42%	-5,13%
5 лет	-7,07%	-94,48%

### Комментарии по работе фонда в апреле

Стоимость паев «АГАНА – Консервативный» за апрель выросла на 0,51%, что оказалось немного выше среднерыночного результата по фондам данной категории (+0,40%).

#### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 28.04.2012



### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 30.03.2012

	Значение
Бета	0,432
Альфа	0,004
Ст. отклонение	2,17%
Кэфф. Шарпа	0,089

#### Структура активов на 28.04.2012

	доля в активах, %
Акции	0,00
Облигации	96,63
Денежные средства	3,37

#### Основные позиции на 28.04.2012

Облигации:	доля в активах, %
НПК - обл	11,29
Система - обл	10,03
СУЭК-Фин01	9,86
ЕврХолдФ 3	9,85
Альянс - обл	9,83

\*\* **Кoeffициент 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 ОПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется индекс ММВБ. Коэффициент выше 1 означает, что ОПИФ 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.

**Кoeffициент 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.

**Кoeffициент 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»

<b>Стратегия фонда</b>	Пассивная
<b>Тип фонда</b>	Открытый
<b>Категория фонда</b>	Индексный
<b>Дата формирования</b>	20 августа 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

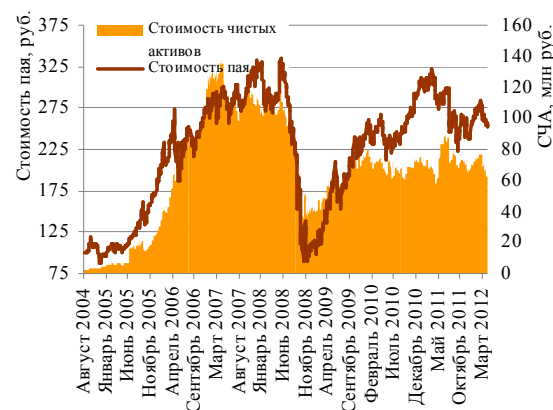
### Цель

Вложение средств в ценные бумаги и обеспечение прироста имущества, составляющего фонд. «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. Доля акций каждого эмитента в активах фонда соответствует в пределах допустимых значений ( $\pm 3\%$ ) доле ценных бумаг этого эмитента в расчете индекса ММВБ.



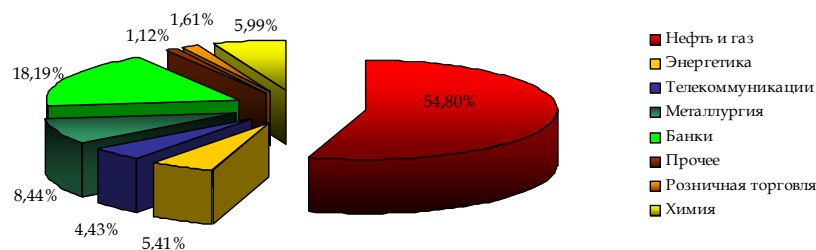
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
28.04.2012	255,17	61204217,39
апрель	-3,37%	-12,00%
3 месяца	-3,52%	-15,60%
6 месяцев	-3,00%	-18,70%
год	-15,33%	0,38%
с начала года	4,80%	-8,31%
3 года	55,59%	7,34%
5 лет	-11,29%	-47,92%

## Комментарии по работе фонда в апреле

Стоимость паев фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» по итогам прошедшего месяца снизилась на 3,37%, что оказалось чуть лучше среднерыночного итога по фондам данной категории (-3,78%).

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 28.04.2012



\*\* **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 30.03.2012

	Значение
Бета	0,901
Альфа	0,001
Ст. отклонение	7,16%
Коэфф. Шарпа	0,241

### Структура активов на 28.04.2012

	доля в активах, %
Акции	99,30
Денежные средства	0,70
Прочие	0,00

### Основные позиции на 28.04.2012

Акции:	доля в активах, %
«ЛУКОЙЛ»	15,04
«Газпром»	14,94
Сбербанк - ао	13,83
«Роснефть»	6,45
«НОВАТЭК»	6,42

## ОПИФ смешанных инвестиций «АГОНА – 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 и минимальную долю облигаций. В фазе глубокого и продолжительного падения рынка облигационная часть может достигать 70%.

Фонд «АГОНА – Молодежный» занимает промежуточное положение между ОПИФА «АГОНА – Экстрим», ориентированным на получение доходности на рынке акций, и ОПИФО «АГОНА – Консервативный», преимущественно состоящим из инструментов с фиксированной доходностью.

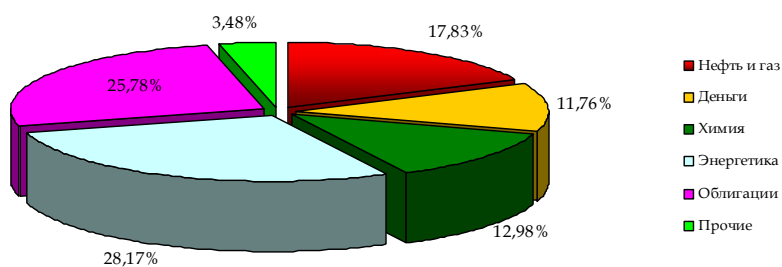
### Инвестиционная стратегия

Основная стратегия управляющих заключается в выборе большого числа ликвидных акций. Капитал разделяется на две части, и каждая часть управляется с использованием своей системы принятия решений о сделках. Таким образом, достигается диверсификация еще и по методам управления.

### Комментарии по работе фонда в апреле

Стоимость паев фонда «АГОНА – Молодежный» по итогам апреля снизилась на 2,59%, тогда как средний результат по фондам данной категории составил -2,27%.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 28.04.2012

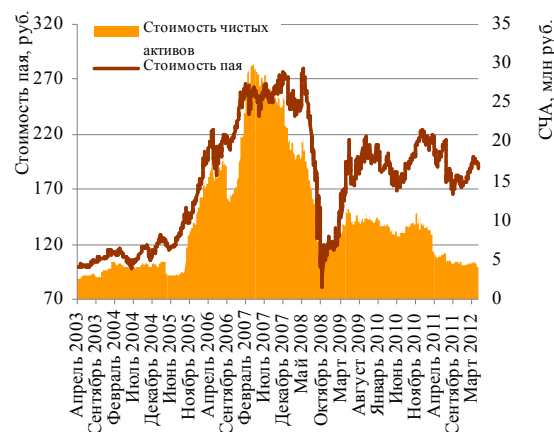


**\*\* Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка 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
28.04.2012	189,5	3870741,89
апрель	-2,59%	-16,11%
3 месяца	4,47%	-13,08%
6 месяцев	3,94%	-18,92%
год	-10,29%	-33,81%
с начала года	7,55%	-11,81%
3 года	13,33%	-59,22%
5 лет	-25,78%	-86,63%

### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 30.03.2012

	Значение
Бета	0,765
Альфа	-0,004
Ст. отклонение	6,15%
Коэфф. Шарпа	0,019

### Структура активов на 28.04.2012

	доля в активах, %
Акции	62,46
Облигации	25,78
Денежные средства	11,76
Прочие	0,00

### Основные позиции на 28.04.2012

Акции:	доля в активах, %
МОЭСК	14,58
«Газпром капитал» - обл	12,92
«Банк Зенит» - обл	12,87
«Транснефть» - ап	12,82
«Мосэнергосбыт»	9,74



## ОПИФ акций «АГАНА – Нефтегаз»

<b>Стратегия фонда</b>	Пассивная
<b>Тип фонда</b>	Открытый
<b>Категория фонда</b>	Фонд акций
<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

Фонд «АГАНА – Нефтегаз» рекомендован инвесторам, рассчитывающим на более быстрый рост акций нефтегазового сектора по сравнению с рынком акций в целом, а также желающим сформировать инвестиционный портфель из паев ПИФов, инвестирующих в акции эмитентов определенных секторов экономики.

### Инвестиционная стратегия

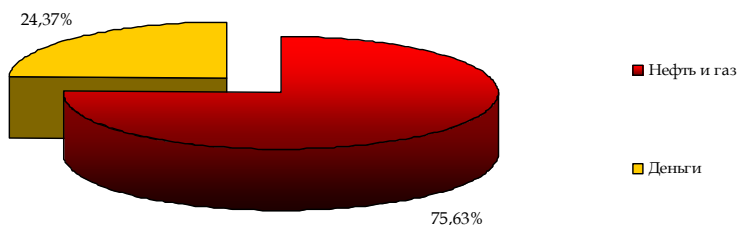
Инвестиционная стратегия фонда «АГАНА – Нефтегаз» нацелена на долгосрочный прирост капитала, с принятием рисков краткосрочных колебаний рынка акций.

Инвестирование осуществляется в обыкновенные и привилегированные акции российских компаний нефтегазового сектора. Активное управление фондом позволяет управляющему гибко и своевременно реагировать на изменение рыночной конъюнктуры.

### Комментарии по работе фонда в апреле

Стоимость паев ПИФа «АГАНА – Нефтегаз» в апреле снизилась на 4,48%, что оказалось близко к среднерыночному итогу ПИФов акций нефтегазового сектора (-4,21%).

#### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 28.04.2012

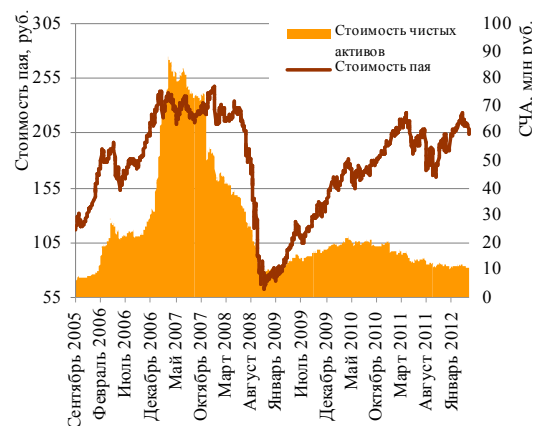


**\*\* Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка 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
28.04.2012	205,13	10374550,46
апрель	-4,48%	-7,88%
3 месяца	-1,03%	-8,25%
6 месяцев	6,48%	-17,38%
год	-1,32%	-24,36%
с начала года	6,96%	-1,29%
3 года	101,15%	-22,25%
5 лет	-12,40%	-87,46%

### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 30.03.2012

	Значение
Бета	0,558
Альфа	0,018
Ст. отклонение	5,92%
Коэфф. Шарпа	0,565

### Структура активов на 28.04.2012

	доля в активах, %
Акции	75,63
Денежные средства	24,37
Прочие	0,00

### Основные позиции на 28.04.2012

Акции:	доля в активах, %
«ЛУКОЙЛ»	14,60
«Транснефть» - ап	13,78
«Газпром нефть»	11,73
«НОВАТЭК»	7,29
«Сургутнефтегаз» - ап	6,17



## ОПИФ акций «АГАНА – Энергетика»

Стратегия фонда	Пассивная
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд акций
Дата формирования	18 января 2008 года
Минимальная сумма инвестиций	3000 руб.*
Надбавка УК при приобретении	0 %
Скидка УК при погашении	1,5 %
Обмен паев	бесплатно

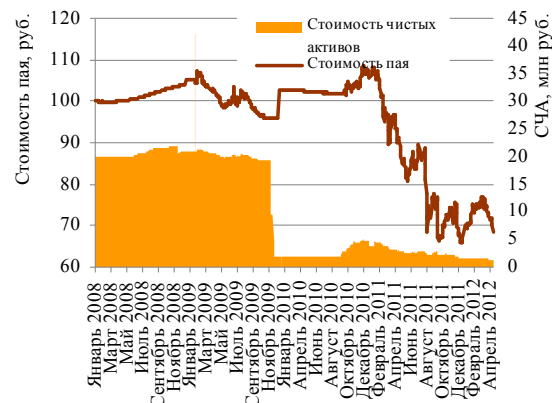
\* при подаче заявки агентам

### Цель

Фонд «АГАНА – Энергетика» рекомендован инвесторам, рассчитывающим на более быстрый рост акций энергетического сектора по сравнению с рынком акций в целом, а также желающим инвестиционный портфель из паев ПИФов, инвестирующих в акции эмитентов определенных секторов экономики.

### Инвестиционная стратегия

Средства инвестируются в обыкновенные и привилегированные акции наиболее перспективных российских энергетических компаний. Инвестиционная стратегия фонда нацелена на долгосрочный прирост капитала, с принятием рисков краткосрочных колебаний рынка акций.



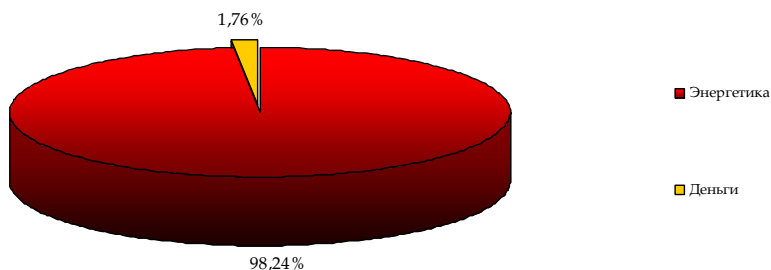
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
28.04.2012	68,26	1303207,46
апрель	-8,54%	-13,23%
3 месяца	-4,64%	-11,75%
6 месяцев	-5,80%	-42,33%
год	-21,68%	-55,06%
с начала года	2,09%	-10,41%
3 года	-33,20%	-93,64%
5 лет	-	-

### Комментарии по работе фонда в апреле

По итогам прошедшего месяца паи фонда акций «АГАНА – Энергетика» уменьшились в стоимости на 8,54%, что оказалось близко к среднерыночному результату ПИФов энергетической отрасли (-8,15%).

Структура активов на 28.04.2012



### Структура активов на 28.04.2012

	доля в активах, %
Акции	98,24
Облигации	0,00
Денежные средства	1,76
Прочие	0,00

### Основные позиции на 28.04.2012

Акции:	доля в активах, %
«Мосэнергосбыт»	14,84
«Э.ОН Россия»	12,42
«МРСК Центра и Приволжья»	12,11
ИНТЕР РАО	8,30
ХолМРСК - ао	8,17



## ОПИФ акций «АГОНА – Металлургия»

Стратегия фонда	Пассивная
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд акций
Дата формирования	25 августа 2010 года
Минимальная сумма инвестиций	3000 руб.*
Надбавка УК при приобретении	0 %
Скидка УК при погашении	1,5 %
Обмен паев	бесплатно

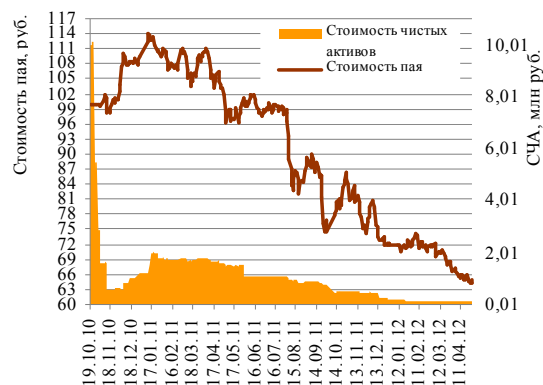
\* при подаче заявки агентам

### Цель

Фонд «АГОНА – Металлургия» рекомендован инвесторам, рассчитывающим на рост акций одного из самых традиционных секторов российской экономики, а также желающим инвестиционный портфель из паев ПИФов, инвестирующих в акции эмитентов определенных секторов экономики.

### Инвестиционная стратегия

Инвестиционная стратегия фонда «АГОНА – Металлургия» нацелена на долгосрочный прирост капитала, с принятием рисков краткосрочных колебаний рынка акций. Средства инвестируются в обыкновенные и привилегированные акции российских компаний металлургического сектора.



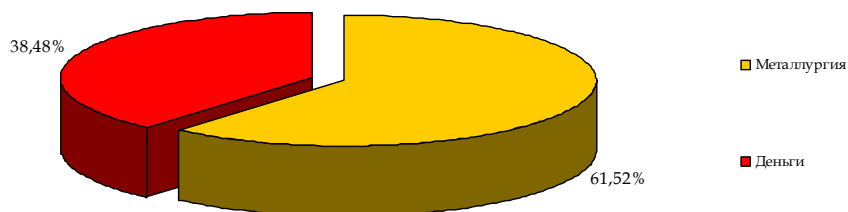
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
28.04.2012	64,78	113876,03
апрель	-3,28%	-3,28%
3 месяца	-9,75%	-18,84%
6 месяцев	-22,94%	-77,86%
год	-37,30%	-92,88%
с начала года	-10,03%	-36,69%
3 года	-	-
5 лет	-	-

### Комментарии по работе фонда в апреле

По итогам прошедшего месяца паи фонда акций «АГОНА – Металлургия» потеряли в стоимости 3,28%, тогда как среднерыночный результат ПИФов металлургического сектора -3,16%.

Структура активов на 28.04.2012



### Структура активов на 28.04.2012

	доля в активах, %
Акции	61,52
Облигации	0,00
Денежные средства	38,48
Прочие	0,00

### Основные позиции на 28.04.2012

Акции:	доля в активах, %
НЛМК	11,06
«Распадская»	11,03
ММК	10,82
«Северсталь»	10,47
Норникель	9,10



## ОПИФ акций «АГАНА – Телеком»

Стратегия фонда	Пассивная
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд акций
Дата формирования	25 августа 2010 года
Минимальная сумма инвестиций	3000 руб.*
Надбавка УК при приобретении	0 %
Скидка УК при погашении	1,5 %
Обмен паев	бесплатно

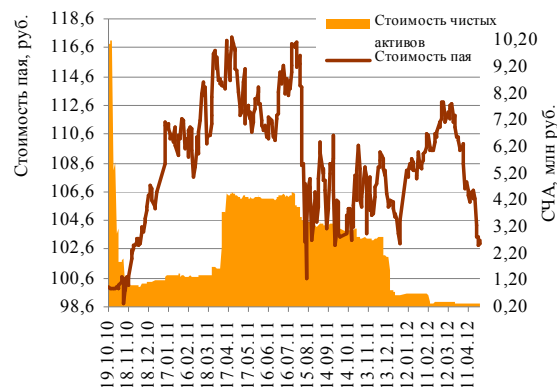
\* при подаче заявки агентам

### Цель

Фонд «АГАНА – Телеком» рекомендован инвесторам, желающим поучаствовать в росте одного из самых динамичных секторов экономики, а также желающим составить инвестиционный портфель из паев ПИФов, инвестирующих в акции эмитентов определенных секторов экономики.

### Инвестиционная стратегия

Средства инвестируются в обыкновенные и привилегированные акции наиболее перспективных российских телекоммуникационных компаний. Инвестиционная стратегия фонда нацелена на долгосрочный прирост капитала, с принятием рисков краткосрочных колебаний рынка акций.



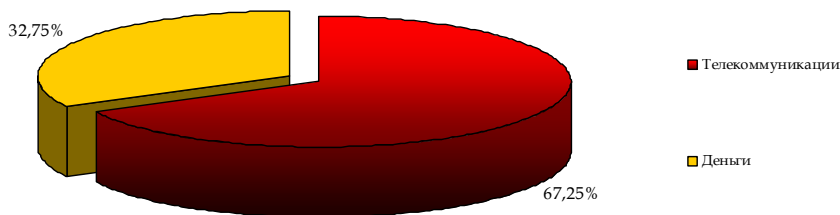
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
28.04.2012	103,17	320629,39
апрель	-5,80%	-5,80%
3 месяца	-4,68%	-53,41%
6 месяцев	-4,64%	-88,55%
год	-10,26%	-92,71%
с начала года	-1,35%	-51,79%
3 года	-	-
5 лет	-	-

## Комментарии по работе фонда в апреле

По итогам прошедшего месяца паи фонда акций «АГАНА – Телеком» потеряли в стоимости 5,80%, что оказалось ниже среднерыночного результата ПИФов акций телекоммуникационного сектора (-1,93%). Давление на итоговый результат оказал тот факт, что значительная доля в портфеле приходится на акции АФК «Система», потерявшие за месяц 8,92%. В отсутствии драйверов для роста акции эмитента не удержали уровень 26 руб., что лишь усилило продажи бумаг.

Структура активов на 28.04.2012



### Структура активов на 28.04.2012

	доля в активах, %
Акции	67,25
Облигации	0,00
Денежные средства	32,75
Прочие	0,00

### Основные позиции на 28.04.2012

Акции:	доля в активах, %
МТС	15,11
АФК «Система»	11,29
«Ростелеком» - ао	10,66
«Таттелеком» - ао	10,58
«Армада»	6,62



Краткая справка о компании

Общество с ограниченной ответственностью «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 ФСФР 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 паевых инвестиционных фондов под управлением – 63 613 947 274.69 руб. (по состоянию на 31.12.2011).

ООО «УК «АГАНА» занимает первое место в Рейтинге управляющих компаний по стоимости чистых активов паевых фондов в управлении на 31.03.2010 Investfunds.

Под управлением компании находятся 8 открытых паевых фондов, 7 закрытых паевых фондов (в том числе 1 для квалифицированных инвесторов), пенсионные резервы НПФ пенсионные накопления НПФ и пенсионные накопления ПФР, находящиеся в портфелях – «Консервативный» и «Сбалансированный».

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

Открытые паевые инвестиционные фонды под управлением ООО «УК «АГАНА»:

1. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА - Экстрим» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0219-14281681, 16.06.2004 г.
2. Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «АГАНА - Индекс ММВБ» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0217-14282054, 16.06.2004 г.
3. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «АГАНА - Молодежный» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0086-59837986, 19.02.2003 г.
4. Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «АГАНА - Консервативный» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 0216-14281971, 16.06.2004 г.
5. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА – Телеком» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 1864-94167723, 03.08.2010 г.
6. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА – Нефтегаз» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 0218-14282137, 16.06.2004 г.
7. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА – Металлургия» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №1858-94167640, 03.08.2010 г.
8. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА – Энергетика» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 1007-94132328, 02.10.2007 г.

Закрытые паевые инвестиционные фонды под управлением ООО «УК «АГАНА»:

1. Закрытый паевой инвестиционный фонд акций «Шаг первый» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0270-74469497, 20.10.2004 г.
2. Закрытый паевой инвестиционный фонд акций «Пи-фонд» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0483-93351117, 07.03.2006 г.
3. Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Стратегические активы» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0806-94125972, 08.05.2007 г.
4. Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Новые возможности» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №1708-94163004 от 21.01.2010 г.
5. Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Возрождение Абхазии» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №1794-94164564 от 25.05.2010 г.
6. Закрытый паевой инвестиционный фонд художественных ценностей «Собрание. ФотоЭффект» - № 1985-94173534 от 23.11.2010 г.

ООО «УК «АГАНА» входит в группу «АА+» (очень высокая надежность, первый уровень) по Индивидуальному рейтингу надежности Управляющих компаний Национального Рейтингового Агентства.

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

Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах под управлением ООО «УК «АГАНА» и ознакомиться с их правилами и иными документами, предусмотренными законодательством, а также с условиями доверительного управления ценными бумагами можно в пункте приема заявок по адресу г. Москва, Орликов пер., д. 2, на сайте по адресу <http://www.agana.ru/> и по телефонам: +7 (495) 987-44-44, +7 (495) 980-13-31.

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 ООО «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 ООО «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.

ООО «УК «АГАНА» и ГК «АЛОР» не берут на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности ООО «УК «АГАНА» и ГК «АЛОР» не несут ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.