

Ежемесячный обзор паевых инвестиционных фондов



агана
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Обзор рынка акций

Заключительный весенний месяц на отечественном рынке акций также проходил под эгидой «медведей» на фоне греческого вопроса. В результате по итогам месяца: индекс ММВБ потерял 11,34%, а индекс РТС – 22,05%.

Как и в апреле, старт торгов в мае проходил на мажорной ноте. Основным драйвером для фондовых площадок выступили позитивные ожидания отчета с американского рынка труда. На данном фоне индекс ММВБ вплотную поднимался к отметке 1490 пунктов. Однако закрепить полученный результат рублевому индикатору так и не удалось: разочаровывающие данные по числу новых рабочих мест вне с/х способствовали формированию коррекционных настроений. Так, число новых рабочих мест по данным Минтруда США составило в апреле 115 тыс., а не 160 тыс. как ожидалось. На данном фоне инвесторы проигнорировали снижение уровня безработицы в стране до 8,1%.

Не воодушевили инвесторов и итоги заседания ЕЦБ. Ухудшающаяся ситуация в еврозоне давала участникам торгов надежду на дополнительное стимулирование экономики. Однако глава ЕЦБ развеял данные ожидания, заявив о том, что рассчитывать на новые стимулы в краткосрочной перспективе не стоит. Кроме того, М.Драги в очередной раз отметил сохраняющиеся понижательные риски для экономического прогноза еврозоны, а также временный характер нестандартных мер. В итоге уже в первую неделю мая рублевый индикатор обновил минимумы года, опустившись ниже отметки 1400 пунктов.

В районе данного уровня российские «медведи» все же ненадолго взяли передышку. Однако стоит отметить, что в моменте им удалось увести индекс ММВБ к уровню 1350 пунктов. Одним из негативных факторов выступили итоги президентских выборов во Франции. Победа досталась социалисту Ф. Олланду, у которого имеется ряд расхождений с позицией германского канцлера А. Меркель в значимых для еврозоны вопросах. В частности, в вопросе выпуска единых еврообондов, поддерживающие соглашение с ЕС и МВФ, утратили совместное парламентское большинство. В свою очередь итоги выборов в Греции породили опасения в отношении дальнейшей судьбы античной страны, и как выяснилось позже, подобные опасения оказались не напрасными. Однако сформированная на отечественном рынке перепроданность все же ненадолго придержала рублевый индикатор от дальнейшего снижения.

Окончательно придать силы «медведям» смогло развитие греческого вопроса. Так, несколько попыток сформировать коалиционное правительство в стране оказались неудачными. В результате президент Греции попробовал сформировать техническое правительство. Однако и эта затея провалилась. В итоге страну ждут очередные выборы. С учетом довольно негативного настроения населения на проводимые в стране жесткие реформы на фоне соглашения с ЕС и МВФ победителями выборов может стать «левая» партия, выступающая за отмену данных соглашений. Тогда страна, вероятно, объявит дефолт и выйдет из зоны евро, подобный исход негативно воспринимается инвесторами, в частности, на фоне возможного эффекта «домино». Такие опасения подтвердило и агентство Fitch, предупредившее о негативных рейтинговых последствиях не только для греческих компаний, но и для периферийных стран еврозоны. Стоит отметить, что на данном фоне представители европейских центробанков стали открыто заявлять о рассмотрении возможности выхода Греции из зоны евро, а ЕЦБ приостановил операции по отношению к ряду греческих банков.

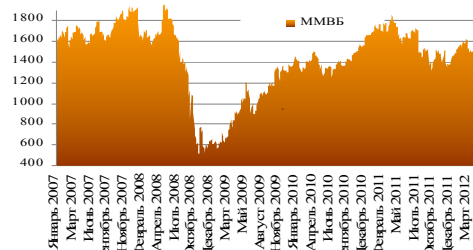
Другим возмутителем спокойствия выступил Китай. Опубликованные статданные по экспорту и импорту в стране, а также данные по розничным продажам оставляли желать лучшего, что негативно отражалось на стоимости сырьевых контрактов. Помимо всего прочего были опубликованы слабые данные по инфляции в Поднебесной: потребительские цены снизились, но до прогноза все же не дотянули. В результате Народный банк Китая расширил программу стимулирования экономики, снизив нормативы резервирования для банковского сектора на 0,5%. Однако данная новость померкла в свете греческого вопроса. Стоит отметить, что новости из Китая стали не единственными сообщениями из азиатского региона. Агентство Fitch понизило рейтинг Японии на фоне высокого уровня госдолга страны. Однако Банк Японии не смягчил денежно-кредитную политику, что было негативно воспринято инвесторами.

В результате под давлением внешнего фона рублевый индикатор опускался к уровню 1240 пунктов, который все же устоял по итогам месяца. Коррекционному отскоку вверх в районе данной отметки, в частности, способствовали внутренние корпоративные новости, вытягивающие отдельные «голубые» фишки и как следствие весь рынок. В частности, драйвером послужили слухи о возможной приватизации пакета Сбербанка уже в сентябре текущего года. Однако охладить пыл «быков» смогли слабые данные из США, опубликованные под занавес месяца. Так, оценка роста ВВП США за I квартал была пересмотрена в сторону понижения с 2,2% до 1,9%, однако подобные изменения были ожидаемы инвесторами. Кроме того, согласно данным ADP занятость в производственном секторе США составила 133 тыс., против ожидавшихся 150 тыс.

Помимо всего прочего существенное давление на российский рынок в течение мая оказывал факт закрытия реестров отечественными компаниями, а также негативные сигналы с нефтяного рынка. Так, фьючерс на нефть марки Brent после неудачной попытки тестирования значимой отметки \$120 за баррель ушел в «свободное» падение, завершив месяц в районе \$102 за баррель. В качестве негативных факторов выступили как укрепление доллара США на фоне греческого вопроса, так и существенный рост запасов нефти в Соединенных Штатах.

Основное внимание инвесторов в наступившем месяце будет приковано к европейскому региону. Так в Греции пройдут очередные выборы, итоги которых могут решить дальнейшую судьбу античной страны, а также задать вектор торгам на фондовых площадках. В частности, негативный исход выборов придаст существенные силы российским «медведям», несмотря на царящую на рынке перепроданность.

Динамика индекса ММВБ



	31.05.2012	Изменение за мес., %
Основные индикаторы		
РТС	1242,43	-22,05
РТС-2	1402,99	-24,05
ММВБ	1306,42	-11,34
IFX-Cbonds	319,73	-0,18

Источник: micex.ru, rts.ru, cbonds.ru

Зарубежные индексы

	31.05.2012	Изменение за мес., %
Dow Jones	12393,45	-6,21
NASDAQ	2827,34	-7,19
S&P500	1310,33	-6,27
Xetra DAX	6264,38	-7,35
FTSE 100	5306,95	-7,51
Nikkei 225	8542,73	-10,27

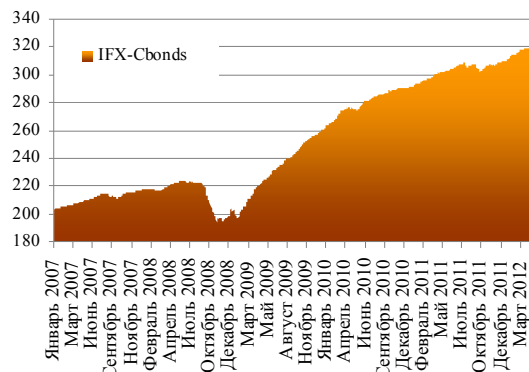
Источник: bloomberg.com

Курс валют

	31.05.2012	Изменение за мес., %
USD/RUR	32,4509	10,52
EUR/RUR	40,4598	3,96
EUR/USD	1,2417	-6,19

Источник: cbr.ru

Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций (IFX-Cbonds)



Обзор рынка ПИФов

Из 420* открытых фондов стоимость паев за май удалось увеличить лишь 39 ПИФам.

Паи индексных ПИФов акций в мае потеряли в стоимости 9,99%** , а по итогам трех последних месяцев - 17,36%**.

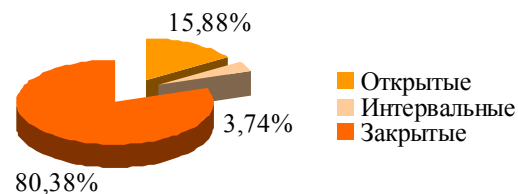
Паи фондов акций за месяц подешевели в среднем на 11,39%** , а за три месяца - на 17,18%**.

Паи фондов смешанных инвестиций по итогам месяца подешевели в среднем по рынку на 7,13%** , а за три месяца - на 11,30%**.

Фонды облигаций уменьшили стоимость пая в среднем на 0,43%** за май, а за три последних месяца увеличили на 0,41%**.

ПИФы денежного рынка показали по итогам работы за месяц положительный результат, прибавив в стоимости пая 0,32%** , а за три последних месяца прибавили в стоимости 0,96%** . Результаты фондов денежного рынка за месяц и за три месяца оказались наиболее сильными по сравнению с другими категориями ПИФов.

СЧА ПИФов на 31.05.2012



Источник: nlu.ru

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

** данные – Investfunds.ru

По состоянию на 31.05.2012	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»	0,10	-1,36	-4,23	-11,91	12,54	-15,49	-0,44	-3,83	-8,24	-20,73	-25,67	-42,85
ОПИФО «АГАНА – Консервативный»	-0,66	0,12	2,74	1,94	16,34	-5,99	-4,33	-14,16	-8,56	-37,47	-16,90	-94,84
ОИПИФ «АГАНА – Индекс ММВБ»	-10,58	-17,74	-11,46	-20,60	17,18	-13,22	-9,00	-26,65	-21,95	-26,46	-16,36	-47,75
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	-4,72	-5,53	0,69	-8,87	-9,40	-25,10	-8,01	-21,45	-23,15	-34,38	-69,82	-86,64
ОПИФА «АГАНА – Нефтегаз»	-5,76	-10,37	-3,74	-1,77	65,43	-10,97	-7,48	-18,06	-20,92	-28,70	-35,73	-87,55
ОПИФА «АГАНА – Энергетика»	-18,72	-25,49	-25,01	-32,85	-44,19	-	-18,72	-29,31	-45,88	-59,48	-94,69	-
ОПИФА «АГАНА – Металлургия»	-11,19	-20,03	-25,79	-43,11	-	-	-11,21	-20,04	-78,85	-93,54	-	-
ОПИФА «АГАНА – Телеком»	-5,46	-12,47	-10,34	-14,05	-	-	-5,46	-16,19	-89,24	-93,02	-	-



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.

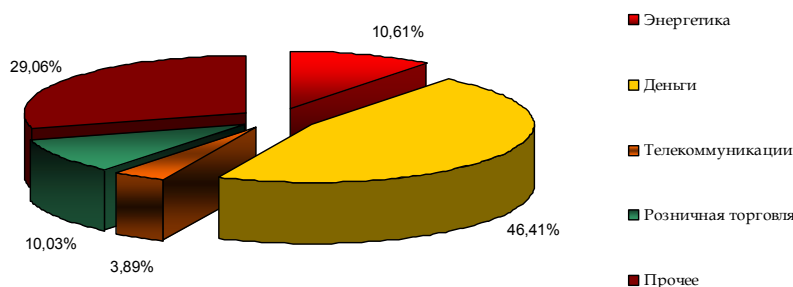
Фонд управляется активно, поэтому риски отдельных объектов инвестирования, не связанные непосредственно с волатильностью рынка, сглаживаются за счет стратегии, реализуемой управляющими.

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 мае

По итогам мая стоимость паев открытого фонда «АГАНА – Экстрим» увеличилась на 0,10%, что оказалось существенно лучше среднерыночного результата по фондам данной категории (-11,39%). Поддержку итогам работы фонда в частности оказал тот факт, что довольно значительная часть средств в портфеле выведена в долларовый «кэш». В свою очередь значительное ослабление рубля к доллару США благоприятным образом отразилось на итогах работы фонда.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.05.2012

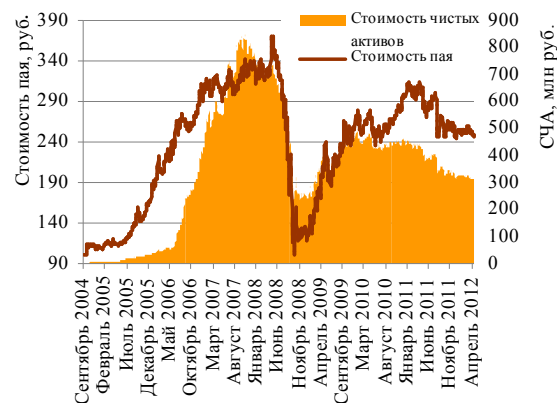


** Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется 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
31.05.2012	248,79	307908250,50
май	0,10%	-0,44%
3 месяца	-1,36%	-3,83%
6 месяцев	-4,23%	-8,24%
год	-11,91%	-20,73%
с начала года	-0,44%	-3,92%
3 года	12,54%	-25,67%
5 лет	-15,49%	-42,85%

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 31.05.2012

	доля в активах, %
Акции	53,59
Денежные средства	46,41
Прочие	0,00

Основные позиции на 31.05.2012

Акции:	доля в активах, %
Collective Brands Inc.	4,46
«Посттелеком» - ап	3,89
Brown-Forman Corp.	3,66
CMS Energy Corp.	3,61
Chipotle Mexican Grill Inc	3,46



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

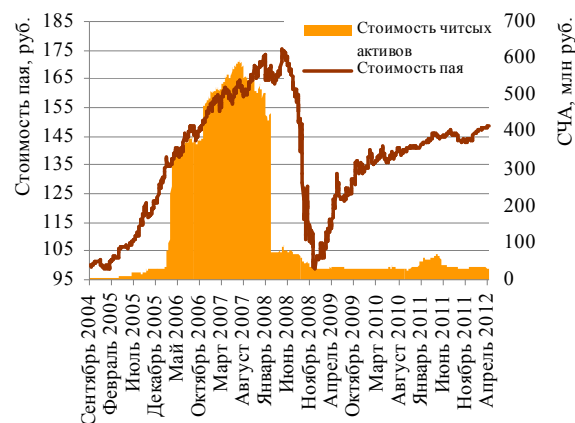
Цель

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.



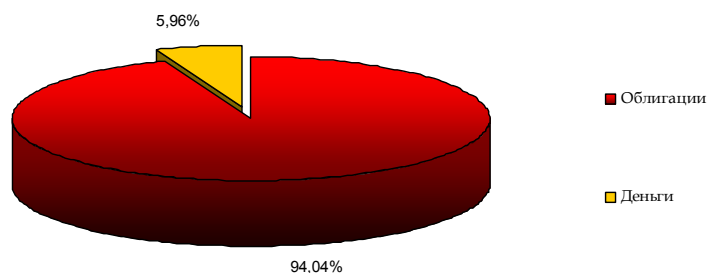
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.05.2012	147,76	29314802,38
май	-0,66%	-4,33%
3 месяца	0,12%	-14,16%
6 месяцев	2,74%	-8,56%
год	1,94%	-37,47%
с начала года	2,37%	-14,00%
3 года	16,34%	-16,90%
5 лет	-5,99%	-94,84%

Комментарии по работе фонда в мае

Стоимость пая «АГАНА – Консервативный» за май снизилась на 0,66%, что оказалось немного ниже среднерыночного результата по фондам данной категории (-0,43%).

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.05.2012



** 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	0,432
Альфа	0,004
Ст. отклонение	2,17%
Коэфф. Шарпа	0,089

Структура активов на 31.05.2012

	доля в активах, %
Акции	0,00
Облигации	94,04
Денежные средства	5,96

Основные позиции на 31.05.2012

Облигации:	доля в активах, %
НПК - обл	11,59
Система - обл	10,44
«Вымпелком»- обл	10,22
СУЭК-Фин01	10,19
Промсвязьбанк - обл	10,18



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

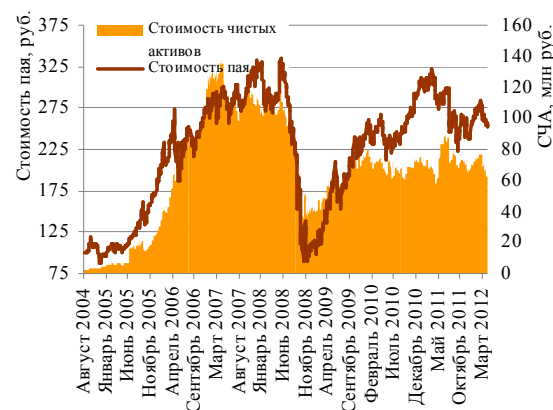
Цель

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. Доля акций каждого эмитента в активах фонда соответствует в пределах допустимых значений ($\pm 3\%$) доле ценных бумаг этого эмитента в расчете индекса ММВБ.



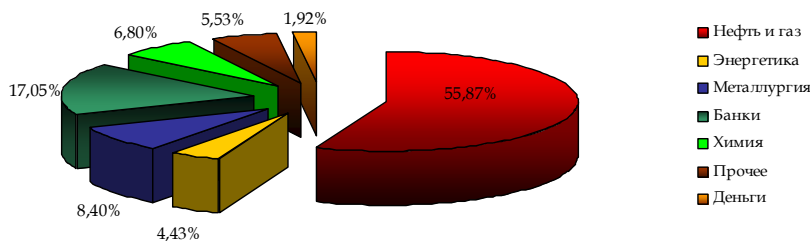
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.05.2012	228,17	55694729,19
май	-10,58%	-9,00%
3 месяца	-17,74%	-26,65%
6 месяцев	-11,46%	-21,95%
год	-20,60%	-26,46%
с начала года	-6,29%	-16,56%
3 года	17,18%	-16,36%
5 лет	-13,22%	-47,75%

Комментарии по работе фонда в мае

Стоимость паев фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» по итогам прошедшего месяца снизилась на 10,58%, что оказалось чуть ниже среднерыночного итога по фондам данной категории (-9,99%), однако лучше отрицательного прироста индекса ММВБ 11,34%.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.05.2012



** 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 31.05.2012

	доля в активах, %
Акции	98,08
Денежные средства	1,92
Прочие	0,00

Основные позиции на 31.05.2012

Акции:	доля в активах, %
«ЛУКОЙЛ»	15,71
«Газпром»	14,20
Сбербанк - ао	13,32
«Роснефть»	9,26
«Уралкалий»	6,80

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 и минимальную долю облигаций. 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 ОПИФО «АГАНА – Консервативный», преимущественно состоящим из инструментов с фиксированной доходностью.

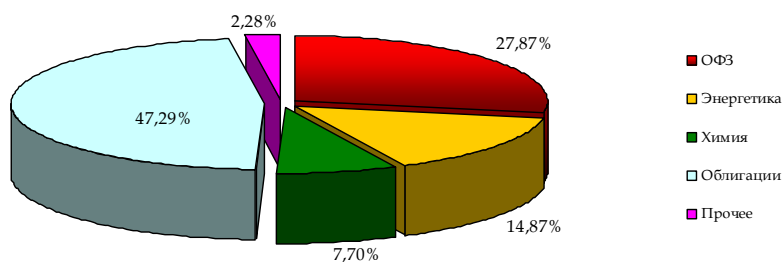
Инвестиционная стратегия

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 мае

Стоимость пая фонда «АГАНА – Молодежный» по итогам мая снизилась на 4,72%, тогда как средний результат по фондам данной категории составил -7,13%. Значительная доля в портфеле приходится на «защитные» инструменты, что позволило менее болезненно перенести серьезную просадку на рынке акций.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.05.2012

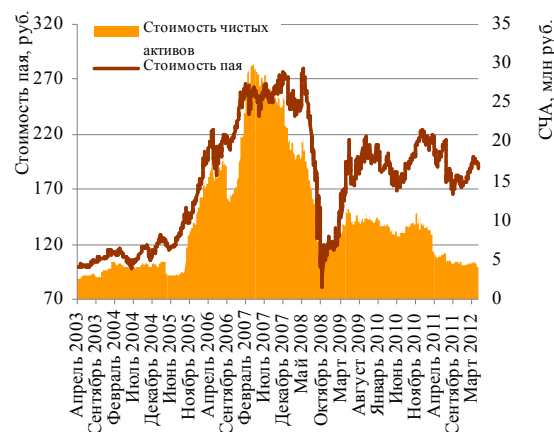


**** Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка 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
31.05.2012	180,56	3560744,77
май	-4,72%	-8,01%
3 месяца	-5,53%	-21,45%
6 месяцев	0,69%	-23,15%
год	-8,87%	-34,38%
с начала года	2,48%	-18,87%
3 года	-9,40%	-69,82%
5 лет	-25,10%	-86,64%

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 31.05.2012

	доля в активах, %
Акции	22,58
Облигации	75,16
Денежные средства	2,26
Прочие	0,00

Основные позиции на 31.05.2012

Акции:	доля в активах, %
ОФЗ-25073	27,87
МОЭСК	14,87
«Банк Зенит» - обл	13,91
«Газпром капитал» - обл	13,90
Банк ВТБ - обл	11,13



ОПИФ акций «АГАНА – Нефтегаз»

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

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

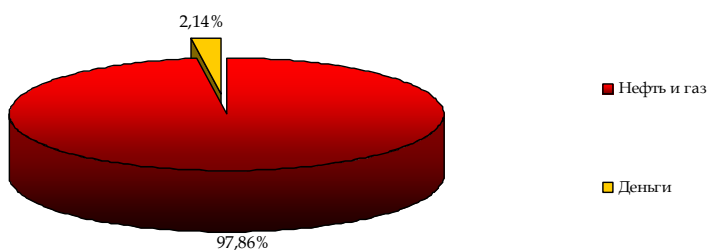
Инвестиционная стратегия фонда «АГАНА – Нефтегаз» нацелена на долгосрочный прирост капитала, с принятием рисков краткосрочных колебаний рынка акций.

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 мае

Стоимость паев ПИФа «АГАНА – Нефтегаз» в мае снизилась на 5,76%, что оказалось существенно лучше среднерыночного итога ПИФов акций нефтегазового сектора (-9,43%). Некоторую поддержку итогам работы фонда оказал тот факт, что значительная доля в портфеле приходится на акции «Роснефти», продемонстрировавшие по итогам месяца наилучшую динамику среди бумаг сектора, потеряв лишь 0,8%. Корпоративные новости создавали благоприятный фон вокруг акций эмитента, что обусловило хороший результат. В частности поддержку оказали новости о назначении И. Сечина президентом компании.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.05.2012

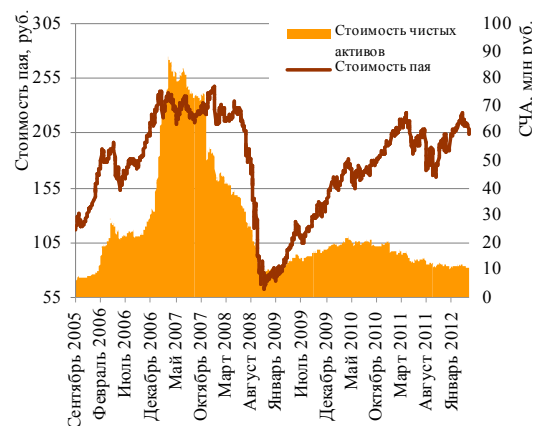


**** Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-W5, для смешанных ПИФов – взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется индекс ММВБ. Коэффициент выше 1 означает, что ПИФ изменчивее рынка: может терять в доходности быстрее рынка в периоды спада или расти опережающими темпами в периоды подъема. Значение бета существенно ниже 1 – относительная оторванность динамики фонда от конъюнктуры рынка.

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

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

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



Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.05.2012	193,32	9598416,39
май	-5,76%	-7,48%
3 месяца	-10,37%	-18,06%
6 месяцев	-3,74%	-20,92%
год	-1,77%	-28,70%
с начала года	0,80%	-8,68%
3 года	65,43%	-35,73%
5 лет	-10,97%	-87,55%

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 31.05.2012

	доля в активах, %
Акции	97,86
Денежные средства	2,14
Прочие	0,00

Основные позиции на 31.05.2012

Акции:	доля в активах, %
«ЛУКОЙЛ»	13,80
«Транснефть» - ап	13,32
ТНК-ВР - ап	11,13
«Сургутнефтегаз» - ап	10,88
«Татнефть» - ап	10,20



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

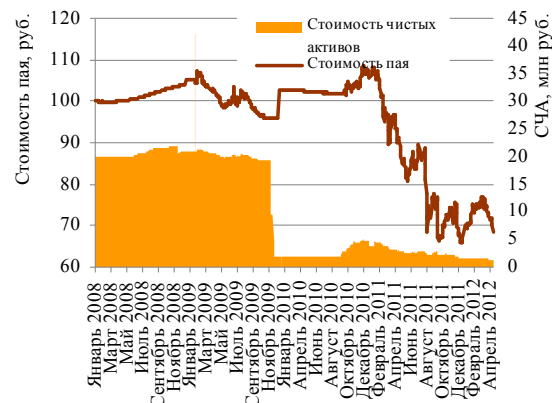
* при подаче заявки агентам

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.



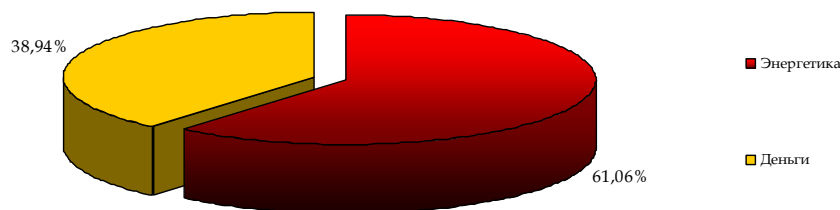
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.05.2012	55,48	1059192,67
май	-18,72%	-18,72%
3 месяца	-25,49%	-29,31%
6 месяцев	-25,01%	-45,88%
год	-32,85%	-59,48%
с начала года	-17,02%	-27,18%
3 года	-44,19%	-94,69%
5 лет	-	-

Комментарии по работе фонда в мае

По итогам прошедшего месяца паи фонда акций «АГАНА – Энергетика» уменьшились в стоимости на 18,72%, что оказалось чуть лучше среднерыночного результата ПИФов энергетической отрасли (-21,61%). Значительная доля в портфеле приходится на «кэш», что позволило фонду понести меньшие потери на общерыночном падении.

Структура активов на 31.05.2012



Структура активов на 31.05.2012

	доля в активах, %
Акции	61,06
Облигации	0,00
Денежные средства	38,94
Прочие	0,00

Основные позиции на 31.05.2012

Акции:	доля в активах, %
МОЭСК	12,19
«Э.ОН Россия»	6,64
«МРСК Центра и Приволжья»	6,63
«Энел ОГК-5»	6,32
ХолМРСК - ао	5,83



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



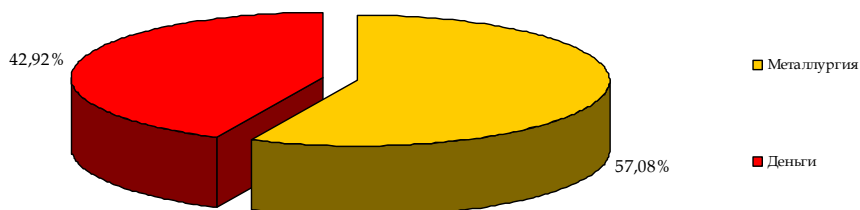
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.05.2012	57,53	101116,12
май	-11,19%	-11,21%
3 месяца	-20,03%	-20,04%
6 месяцев	-25,79%	-78,85%
год	-43,11%	-93,54%
с начала года	-20,10%	-43,78%
3 года	-	-
5 лет	-	-

Комментарии по работе фонда в мае

По итогам прошедшего месяца паи фонда акций «АГАНА – Металлургия» потеряли в стоимости 11,19%, тогда как среднерыночный результат ПИФов металлургического сектора -12,29%.

Структура активов на 31.05.2012



Структура активов на 31.05.2012

	доля в активах, %
Акции	57,08
Облигации	0,00
Денежные средства	42,92
Прочие	0,00

Основные позиции на 31.05.2012

Акции:	доля в активах, %
«Северсталь»	11,05
НЛМК	10,65
Норникель	9,71
«Распадская»	9,34
ММК	9,16

ОПИФ акций «АГОНА – 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

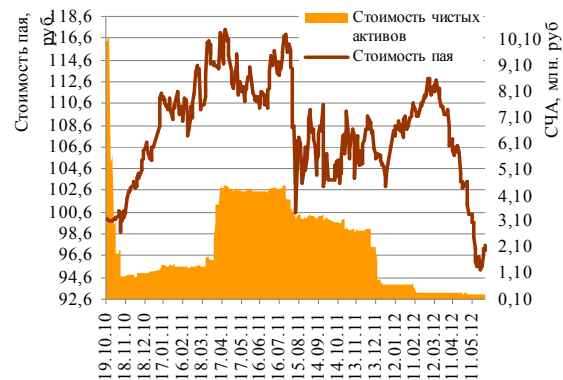
* при подаче заявки агентам

Цель

Фонд «АГОНА – 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.



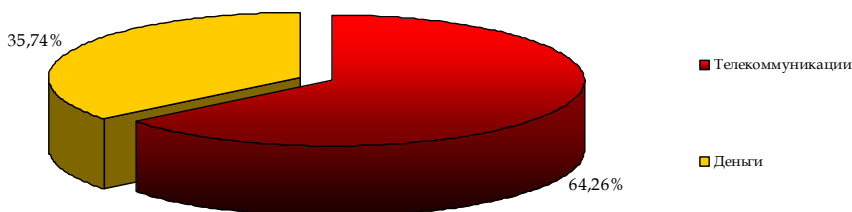
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.05.2012	97,54	303112,55
май	-5,46%	-5,46%
3 месяца	-12,47%	-16,19%
6 месяцев	-10,34%	-89,24%
год	-14,05%	-93,02%
с начала года	-6,73%	-54,42%
3 года	-	-
5 лет	-	-

Комментарии по работе фонда в мае

По итогам прошедшего месяца паи фонда акций «АГОНА – Телеком» потеряли в стоимости 5,46%, что оказалось существенно лучше среднерыночного результата ПИФов акций телекоммуникационного сектора (-8,33%). Поддержку итогам работы фонда оказал тот факт, что существенная доля в портфеле была выведена в «кэш».

Структура активов на 31.05.2012



Структура активов на 31.05.2012

	доля в активах, %
Акции	64,26
Облигации	0,00
Денежные средства	35,74
Прочие	0,00

Основные позиции на 31.05.2012

Акции:	доля в активах, %
МТС	13,98
АФК «Система»	12,09
«Таттелеком» - ао	10,85
«Ростелеком» - ао	9,00
«Башинформсвязь» - ао	6,77



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