

Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов

14.09.2012 – 21.09.2012



Обзор рынка ПИФов и акций

Отечественный рынок акций на прошлой неделе снимал имеющуюся перекупленность. В результате по итогам недели индекс ММВБ потерял 2,52%, а индекс РТС - 4,20%.

Начало торговой недели характеризовалось преобладанием негативных настроений. Высокие ценовые уровни в совокупности с разочаровывающими новостями способствовали фиксации прибыли инвесторами. В частности поступила негативная новость из США, где агентство Egan-Jones понизило рейтинг США с «AA» до «AA-». Подобный шаг был вызван опасениями последствий ввода QE3: ослаблением доллара США и повышением нефтяных котировок. Однако в отношении последних стоит отметить, что на большей части недели наблюдалась коррекция нефтяных цен. Помимо технической перекупленности давление оказывали сообщения о продолжении наращивания объемов добычи Саудовской Аравией, а также недельные данные от Минэнерго США. Так, запасы нефти в США выросли на 8,534 млн баррелей, хотя ожидался прирост лишь на 1 млн баррелей. В свою очередь подобная негативная динамика котировок «черного» золота оказывала серьезное давление на рискованные отечественные активы.

Помимо всего прочего необходимо отметить и внутренний фактор, оказывавший негативное влияние на российский фондовый площадки в первой половине недели. Состоялось долгожданное SPO Сбербанка. При этом цена размещения (93 руб.) оказалась значительно ниже рыночных котировок бумаг эмитента (18 сентября торги закрылись в районе 95 руб.), а также ниже объявленного еще в начале года ценового ориентира в 100 руб. К тому же инвесторы опасались появления избыточного навеса акций на рынке.

Не внушали оптимизма и сообщения о понижении прогноза по дефициту бюджета Греции на текущий год. Первичный дефицит бюджета по ожиданиям составит 1,5% ВВП, тогда как ранее значение данного показателя прогнозировалось на уровне 1% ВВП. Однако значимых распродаж подобные новости не вызвали: сгладить негатив смогли успешные размещения греческих и испанских бондов.

Стоит отметить, что не смогли оказать значимой поддержки российским инвесторам даже итоги заседания Банка Японии. Ставка была оставлена на прежнем крайне низком уровне, а программа выкупа активов была увеличена до 55 трлн иен. Отчасти сгладить позитивные известия смогли протоколы последнего заседания Банка Англии. Согласно протоколам, среди членов комитета наблюдалось единство в отношении сохранения программы выкупа активов в прежнем объеме. Таким образом, в ближайшей перспективе шансы на дополнительные стимулы со стороны Банка Англии малы.

В результате уже в первой половине недели под давлением внутренних факторов и падения нефтяных котировок индекс ММВБ смог закрыть гэп, образованный на фоне объявления QE3. Индикатор опускался к уровню 1480 пунктов, от данной отметки российские «быки» все же попытались реализовать контрнаступление. При этом публикуемая статистика носила смешанный характер, но инвесторы предпочитали обращать внимание на позитивные новости. К тому же наблюдавшаяся перекупленность была снята, что оказало небольшую поддержку инвесторам. В итоге неделю индекс ММВБ завершил в районе 1500 пунктов.

По данным investfunds.ru, за период с 14 по 21 сентября паи открытых индексных фондов (акций) в среднем по рынку потеряли в стоимости 1,46%*. Стоимость паев открытых ПИФов акций уменьшилась в среднем на 1,41%*, а стоимость паев открытых фондов смешанных инвестиций - на 0,97%*. Стоимость паев открытых облигационных ПИФов увеличилась за рассматриваемый период на 0,05%*. Паи фондов денежного рынка прибавили 0,11%*.

С технической точки зрения мировые фондовые площадки, включая российские, готовы к техническому отскоку вверх. Однако для формирования позитивных настроений все же нужны дополнительные драйверы. Из статистики текущей недели стоит выделить окончательную оценку ВВП США за II квартал, но по традиции она вряд ли окажет существенное влияние на настроения инвесторов.

Комментарии по работе фондов УК «АГОНА»

Паи фонда акций «АГОНА – Экстрим» потеряли за рассматриваемый период 0,06%**. Итоги деятельности фонда оказались лучше среднерыночного итога ПИФов акций (-1,41%*). Поддержку оказало, в частности, присутствие в портфеле бумаг Apple, выросших за рассматриваемый период на 1,3% на фоне запуска продаж iPhone 5.

Паи ПИФа «АГОНА – Консервативный» потеряли в стоимости 0,10%**. Итоги деятельности фонда оказались ниже среднерыночного уровня прироста стоимости паев ПИФов облигаций (+0,05%*).

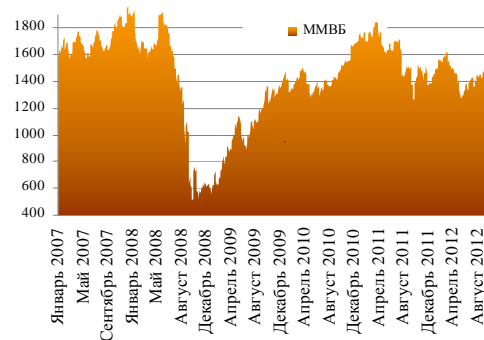
Паи фонда «АГОНА – Индекс ММВБ» потеряли в стоимости 1,47%**. Результат фонда практически совпал со среднерыночным результатом индексных ПИФов (-1,46%*), а также оказался лучше отрицательного прироста индекса ММВБ (-2,52%).

Паи ПИФа «АГОНА – Молодежный» подешевели за неделю на 1,48%**, что оказалось ниже среднерыночного уровня по фондам данной категории (-0,97%*). Давление на итоги работы фонда оказало присутствие в портфеле обыкновенных акций Сбербанка, потерявших за рассматриваемый период порядка 3% на фоне SPO.

Паи ПИФа «АГОНА – Нефтегаз» по итогам рассматриваемого периода потеряли в стоимости 2,45%**. Итоги деятельности фонда оказались немного ниже среднерыночного результата по открытым ПИФам акций нефтегазового сектора (-2,19%*).

* данные –www.investfunds.ru

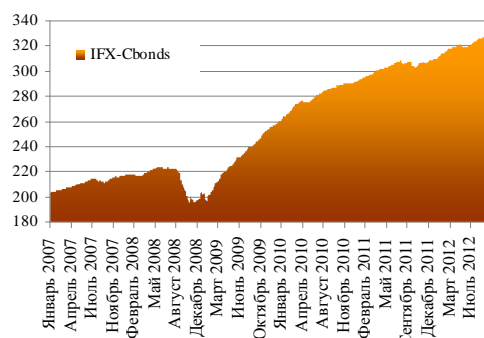
Динамика индекса ММВБ



	21.09.2012	Изм-е за период 14.09.12-21.09.12
Основные индикаторы		
РТС	1522,63	-4,20%
ММВБ	1496,65	-2,52%
Обл. – индекс		
IFX-Cbonds	329,21	0,12%

Источник: rts.micex.ru

Динамика индекса IFX-Cbonds



** Прирост расчетной стоимости инвестиционных паев ОПИФ под управлением ООО УК АГОНА по состоянию на 21.09.12 (за период 14.09.12-21.09.12), %	
ОПИФА «АГОНА – Экстрим»	-0,06
ОПИФО «АГОНА – Консервативный»	-0,10
ОИПИФ «АГОНА – Индекс ММВБ»	-1,47
ОПИФСИ «АГОНА – Молодежный»	-1,48
ОПИФА «АГОНА – Нефтегаз»	-2,45

Источник: Расчеты ГК АЛОП

По состоянию на 31.08.2012

	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 «АГОНА – Экстрим»	1,84	1,34	-0,04	-6,78	18,08	-18,16	1,15	-0,14	-3,97	-14,67	-20,79	-56,56
ОПИФО «АГОНА – Консервативный»	0,56	1,54	1,66	2,93	20,01	-6,66	-5,29	-4,34	-17,89	-13,89	0,56	1,54
ОИПИФ «АГОНА – Индекс ММВБ»	3,16	11,36	-8,40	-5,68	32,96	-9,94	1,37	5,22	-22,83	-25,28	3,16	11,36
ОПИФСИ «АГОНА – Молодежный»	-1,21	-1,78	-7,21	-6,21	-7,89	-30,23	-5,43	-8,96	-28,48	-35,52	-1,21	-1,78
ОПИФА «АГОНА – Нефтегаз»	4,45	9,55	-1,81	11,68	77,75	-4,67	-2,34	-1,60	-19,37	-25,55	4,45	9,55

ОПИФ акций «АГАНА – Экстрим»

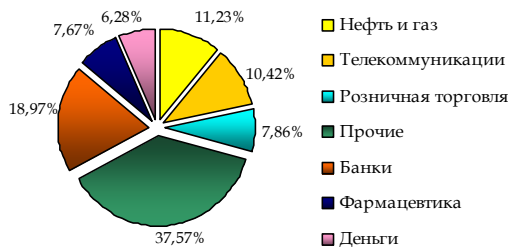
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
21.09.2012	257,21	312079770,19
За период		
14.09.12-21.09.12	-0,06% **	-0,44% **
По состоянию на 31.08.12		
3 месяца	1,34%	-0,14%
6 месяцев	-0,04%	-3,97%
год	-6,78%	-14,67%
с начала года	0,89%	-4,06%
3 года	18,08%	-20,79%
5 лет	-18,16%	-56,56%

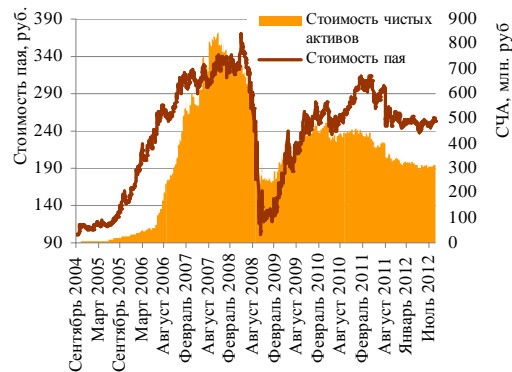
Основные позиции на 21.09.2012

Акции:	Доля в активах, %
Apple Inc	8,42
Amazon.com Inc	7,86
Caterpillar Inc	6,50
Goldman Sachs Group Inc	5,90
AT&T Inc	5,71

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 21.09.2012



*** Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка используется индекс S&P500. Коэффициент выше 1 означает, что ПИФ более рискован, чем рынок. Коэффициент ниже 1 – относительно осторожность. Коэффициент альфа – показатель эффективности управления с учетом отношения портфеля к риску. Коэффициент Шарпа – показатель доходности фонда, взвешенной 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 дохода фонда.



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.

Сравнительные показатели работы фонда***

	Значение на 31.08.2012
Бета	0,353
Альфа	0,003
Ст. отклонение	4,16%
Козэфф. Шарпа	-0,057

Источник: Расчеты ГК АЛОР

ОПИФ облигаций «АГАНА – Консервативный»

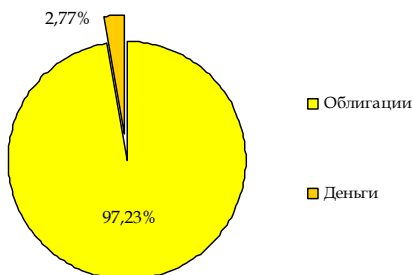
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
21.09.2012	150,77	26943055,69
За период		
14.09.12-21.09.12	-0,10% **	-4,44% **
По состоянию на 31.08.12		
3 месяца	1,54%	-4,34%
6 месяцев	1,66%	-17,89%
Год	2,93%	-13,89%
с начала года	3,94%	-17,74%
3 года	20,01%	-7,29%
5 лет	-6,66%	-94,90%

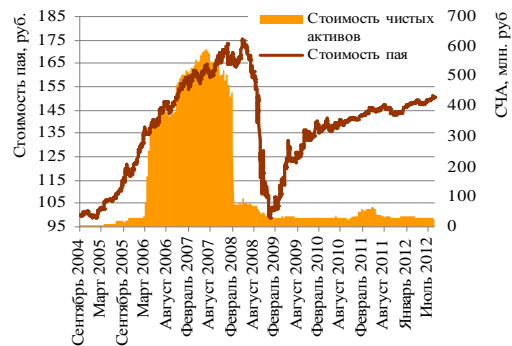
Основные позиции на 21.09.2012

Ценные бумаги:	Доля в активах, %
НПК - обл	12,89
«ВымпелКом» - обл	11,22
Система - обл	11,17
СУЭК - ФинанО1	11,13
«Промсвязьбанк» - обл	11,06

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 21.09.2012



*** Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов облигаций в качестве бенчмарка используется индекс S&P500. Коэффициент выше 1 означает, что ПИФ более рискован, чем рынок. Коэффициент ниже 1 – относительно осторожность. Коэффициент альфа – показатель эффективности управления с учетом отношения портфеля к риску. Коэффициент Шарпа – показатель доходности фонда, взвешенной 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 дохода фонда.



Цель

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

Сравнительные показатели работы фонда***

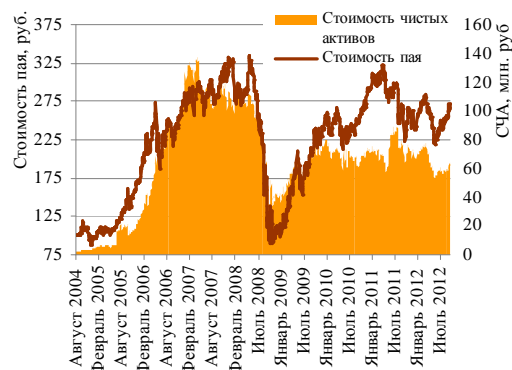
	Значение на 31.08.2012
Бета	0,199
Альфа	0,003
Ст. отклонение	1,10%
Козэфф. Шарпа	-0,168

Источник: Расчеты ГК АЛОР

ОПИФ индексный «АГАНА – Индекс ММВБ»

Основные показатели работы фонда

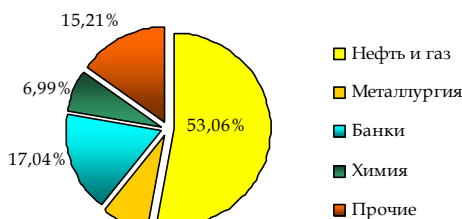
	Цена пая	СЧА
21.09.2012	266,76	62687434,77
За период		
14.09.12-21.09.12	-1,47%**	0,56%**
По состоянию на 31.08.12		
3 месяца	11,36%	5,22%
6 месяцев	-8,40%	-22,83%
год	-5,68%	-25,28%
с начала года	4,35%	-12,21%
3 года	32,96%	-6,44%
5 лет	-9,94%	-46,99%



Основные позиции на 21.09.2012

Акции:	Доля в активах, %
«ЛУКОЙЛ»	15,74
«Газпром»	13,91
Сбербанк - ао	13,17
«Уралкалий»	6,99
«Роснефть»	6,02

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 21.09.2012



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.

Сравнительные показатели работы фонда***

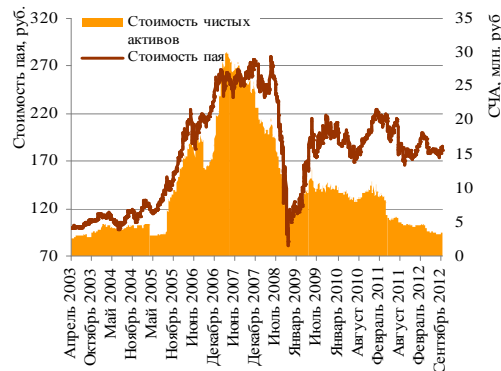
	Значение на 31.08.2012
Бета	0,972
Альфа	0,001
Ст. отклонение	5,98%
Кэфф. Шарпа	0,029

Источник: Расчеты ГК АЛОР

ОПИФ смешанных инвестиций «АГАНА – Молодежный»

Основные показатели работы фонда

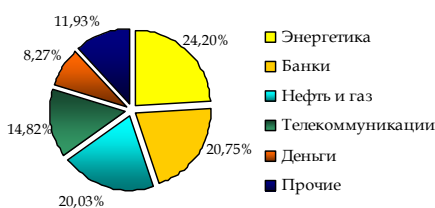
	Цена пая	СЧА
21.09.2012	181,56	3318966,04
За период		
14.09.12-21.09.12	-1,48%**	-1,48%**
По состоянию на 31.08.12		
3 месяца	-1,78%	-8,96%
6 месяцев	-7,21%	-28,48%
год	-6,21%	-35,52%
с начала года	0,65%	-26,14%
3 года	-7,89%	-66,48%
5 лет	-30,23%	-87,42%



Основные позиции на 21.09.2012

Вид актива:	Доля в активах, %
Ростел - ап	14,79
МОЭСК	13,14
Сургнфгз - ао	12,95
НОМОС-БАНК	9,35
Сбербанк – ао	6,54

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 21.09.2012



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 ОПИФСИ «АГАНА – Консервативный», большую часть активов которого составляют облигации.

Сравнительные показатели работы фонда***

	Значение на 31.08.2012
Бета	0,555
Альфа	-0,006
Ст. отклонение	4,42%
Кэфф. Шарпа	-0,217

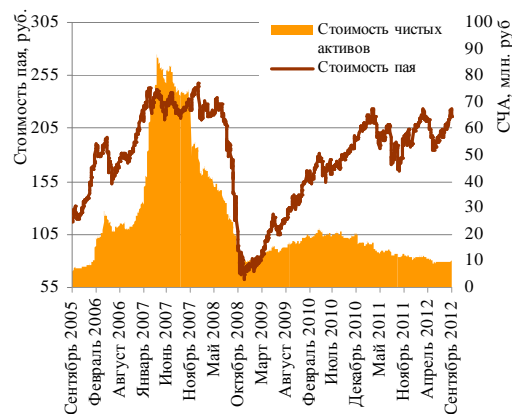
Источник: Расчеты ГК АЛОР

*** Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка втгт основной индексный по СЧА индекс фондов акций RUB-WS, для смешанных ПИФОВ – индексный по СЧА индекс фондов акций RUB-WM, для ПИФОВ облигаций – индексный по СЧА индекс фондов облигаций RUB-WB, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется индекс ММВБ. Коэффициент выше 1 означает, что ПИФ увеличивает риск: может терять в доходности быстрее рынка в периоды спада или расти опережающими темпами в периоды подъема. Значение бета существенно ниже 1 – относительная оторванность ликвидного фонда от структуры рынка.
Коэффициент альфа – абсолютный управленческий. Чем выше значение альфа, тем большую доходность управляющий смог получить на усмотрение самого привлекательного на себе риска. Коэффициент альфа говорит о том, удалось ли управляющему превзойти ту доходность, на которую можно рассчитывать исходя из бета данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управляющего, отрицательное значение – о низкой эффективности управления с учетом отношения портфеля к риску.
Специальный индексирование. Показывает риск инвестирования в тот или иной фонд. Чем выше этот показатель, тем риск инвестирования выше.
Коэффициент Шарпа. Коэффициент показывает доходность фонда, заминусованную 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 дохода фонда.

ОПИФ акций «АГАНА – Нефтегаз»

Основные показатели работы фонда

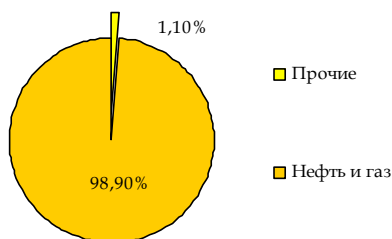
	Цена пая	СЧА
21.09.2012	216,67	9616003,11
За период		
14.09.12-21.09.12	-2,45% **	-2,48% **
По состоянию на 31.08.12		
3 месяца	9,55%	-1,60%
6 месяцев	-1,81%	-19,37%
год	11,68%	-25,55%
с начала года	10,43%	-10,13%
3 года	77,75%	-37,88%
5 лет	-4,67%	-87,29%



Основные позиции на 21.09.2012

Акции:	доля в активах, %
«ЛУКОЙЛ»	14,34
«НОВАТЭК»	13,21
«Транснефть» - ап	11,36
«Башнефть» - ап	10,15
«Газпром нефть»	8,80

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 21.09.2012



Цель

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.

Сравнительные показатели работы фонда***

	Значение на 31.08.2012
Бета	0,499
Альфа	0,014
Ст. отклонение	5,06%
Коэфф. Шарпа	0,281

Источник: Расчеты ГК АЛОР

*** Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой индекс по СЧА индекса фондов акций RUF-WM, для фондов облигаций – индекс по СЧА индекса фондов облигаций RUF-WB, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется индекс ММВБ. Коэффициент выше 1 означает, что ОПИФ изменит рынок, может терять в доходности быстрее рынка в периоды спада или расти опережающими темпами в периоды подъема. Значение бета существенно ниже 1 – относительная осторожность движения фонда от волатильности рынка.
Коэффициент альфа – искусство управления. Чем выше значение альфа, тем большую доходность управляющий смог получить на условии принятия того же риска. Коэффициент альфа говорит о том, удалось ли управляющему превзойти ту доходность, на которую можно рассчитывать исходя из бета данного фонда. Высокое значение говорит об искусстве управления, отрицательное значение – о низкой эффективности управления с учетом отклонений портфеля в рынках.
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 дохода фонда.

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 – 59 113 135 543,77 руб. (по состоянию на 30.06.2012).

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

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, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б, на сайте по адресу <http://www.agana.ru/> и по телефону: +7 (495) 987-44-44, +7 (495) 980-13-31.

Результаты деятельности управляющей компании по управлению средствами пенсионных накоплений, пенсионными резервами, 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.