

# Ежемесячный обзор паевых инвестиционных фондов



**агана**  
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

## Обзор рынка акций

Торги на отечественном рынке акций в ноябре проходили довольно волатильно. В результате по итогам месяца основные российские индексы продемонстрировали смешанный результат: индекс ММВБ потерял 1,38%, а индекс РТС прибавил 0,18%.

Начало месяца на российском рынке акций проходило в довольно оптимистичном ключе. Однако российские продавцы все же сумели организовать спекулятивный рывок вниз. Так, поддержать «медведей» смогли сообщения о том, что верхняя планка госдолга США может быть превышена уже в конце этого месяца. С учетом предстоящих на тот момент выборов президента США решение данного вопроса может затянуться, что повышало опасения повторения сценария августа 2011 года, когда затягивание в вопросе поднятия верхней планки привело к обвалу на фондовых площадках. На данном фоне остались незамеченными позитивные новости из Европы. Так, правительство Италии одобрило закон по сокращению числа провинций страны в целях уменьшения расходов на местное самоуправление. С учетом того, что экономическая ситуация в Италии далека от идеальной, подобный шаг выглядит необходимым. В результате индекс ММВБ тестировал отметку 1410 пунктов, но наблюдавшаяся перепроданность и неплохая статистика из США позволили российским инвесторам откупить просадку. Согласно октябрьскому отчету с рынка труда США число рабочих мест вне с/х выросло на 171 тыс., в то время как ожидался рост на 125 тыс. При этом уровень безработицы остался неизменным.

Стоит отметить, что хорошие данные с рынка труда США все же не вызвали активных покупок. Инвесторы находились в неопределенности в отношении итогов выборов президента США, что выступало в роли сдерживающего фактора. К тому же масла в огонь подливали новости из Греции. Греческий суд признал пенсионную реформу антиконституционной. С другой стороны данная реформа являлась необходимым условием для получения очередного транша помощи. Таким образом, неопределенность в греческом вопросе также не поддерживала отечественных инвесторов.

Победу на выборах в США одержал Б.Обама, что было позитивно воспринято на российском фондовом рынке. В частности, господин Обама поддерживает курс на расширение сотрудничества с Россией. Кроме того, шансы на то, что в скором времени глава ФРС Б.Бернанке покинет свой пост, несколько снизились, что также является положительным фактором. На данном фоне рублевый индикатор поднимался выше сопротивления 1450 пунктов, но закрепиться на данных высотах индексу не удалось. Смене настроений способствовала, напротив, негативная реакция американских коллег на сложившийся политический расклад сил в стране. Большинство в Палате представителей США осталось за республиканцами, что ставило под сомнение приход к компромиссу по проблеме «фискального обрыва» (серия последовательного повышения налогов и сокращения госрасходов, которая стартует в Америке в 2013 году).

В результате вспыхнувших опасений инвесторы проигнорировали греческие сообщения. Парламент страны одобрил очередной пакет мер экономии, являющийся пропускным «билетом» за внешней финансовой поддержкой. Подлила масла в огонь Еврокомиссия, понизив прогноз по росту ВВП еврозоны на 2012-2013 гг. Так, на фоне долгового кризиса, ожидается, что рост ВВП составит лишь 0,1% в 2013 году, а не 1%, как предполагалось ранее. Не смогли приободить инвесторов и итоги заседаний Банка Англии и ЕЦБ. Оба регулятора оставили свои денежно-кредитные политики неизменными, что совпало с прогнозами и не вызвало реакции на рынках. При этом дополнительным негативным драйвером вновь стала речь главы ЕЦБ М.Драги, содержащая стандартные фразы: отсутствие позитивных высказываний со стороны господина Драги было с пессимизмом воспринято участниками торгов. Под внешним давлением индекс ММВБ опустился к отметке 1400 пунктов, в районе которого развернулась борьба между «быками» и «медведями». Некоторую поддержку отечественным покупателям оказало принятие бюджета в Греции на 2013 год.

Однако борьба за 1400 пунктов по рублевому индикатору завершилась в пользу продавцов. Разочаровать инвесторов смогли итоги встречи Еврогруппы. Европейские лидеры предоставили Греции двухлетнюю отсрочку на оздоровление экономики, но решение о предоставлении помощи было перенесено на более поздний срок. При этом возникла вероятность технического дефолта страны, что лишь усиливало царящие опасения. Кроме того, в ряде зарубежных информагентств был оглашен дополнительный размер средств, который может понадобиться стране в последующие годы. Так, до конца 2016 года дополнительные нужды могут составить 17,6 млрд евро. В рамках избежания технического дефолта Греция смогла привлечь необходимые 5 млрд евро для покрытия текущих обязательств посредством долговых аукционов, но развеять все сомнения инвесторов так и не удалось. В результате индекс ММВБ опускался к уровню 1360 пунктов, от которого во второй половине месяца состоялся коррекционный отскок наверх.

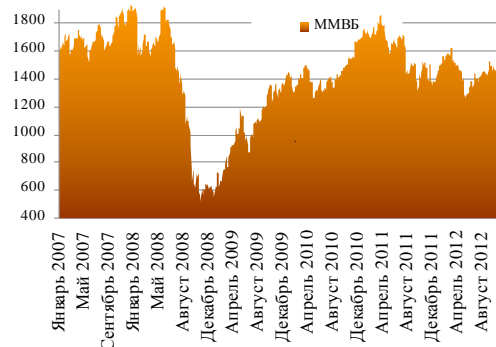
Помимо перепроданности силы российским покупателям прибавили итоги встречи Обамы с конгрессменами по вопросу «фискального обрыва». Согласно озвученным итогам как демократы, так и республиканцы готовы идти на уступки и не затягивать с решением проблемы, что вернуло на рынки позитивные ожидания. Однако не обошлось и без негативных новостей. В частности, агентство Moody's понизило рейтинг Франции с «Aaa» до «Aa1». При этом прогноз по рейтингу негативный. Значимых продаж новость все же не вызвала. Ранее агентство S&P уже понизило рейтинг страны. Не воодушевили инвесторов и итоги очередного заседания Еврогруппы: решение греческого вопроса вновь было перенесено, однако, по сообщениям сторонам удалось прийти к компромиссу. И все же позитивные ожидания в отношении разрешения основных проблем, волновавших инвесторов, позволило продолжить отскок вверх на фондовых площадках.

Однако ложку дегтя в подобные ожидания в последнюю неделю месяца внесло обсуждение перед очередной встречей Еврогруппы, породившая опасения, что решение по Греции может вновь быть не принято. На данном фоне инвесторы проигнорировали неплохие итоги «черной пятницы»: американцы потратили за данный период больше чем в 2011 году. По факту европейские лидеры все же одобрили очередной транш помощи античной стране в размере 43 млрд евро, озвучив при этом новую планку для долга страны – 124% ВВП к 2020 году. Кроме того, были озвучены возможные методы достижения данного ориентира, включая снижение процентов по долгам. Несмотря на позитивные новости, инвесторы продолжали фиксировать прибыль. Внимание участников торгов было приковано к проблеме «фискального обрыва», а отсутствие прогресса в данном вопросе усиливало негативный настрой.

Смене настроений способствовала новая порция позитивных словесных интервенций в отношении ситуации в США. В частности, господин Обама выразил свои надежды на разрешение проблемы до Рождества, что позитивно отразилось на стоимости рискованных активов. Ненадолго сдержать российских покупателей смогла статистика по ВВП США. Согласно второй оценке рост показателя за III квартал был пересмотрен с 2% до 2,7%, однако, по прогнозам ожидалось 2,8%. Но поступающие позитивные известия из Европы все же выдернули рынок наверх. Так, Бундестаг одобрил пересмотренный пакет помощи Греции, а потребительская инфляция в еврозоне выросла меньшими темпами.

Последний месяц года может оказаться более удачливым для отечественных «быков». Одной проблемой, греческой, на рынках стало меньше. Другая волнующая инвесторов проблема, «фискальный обрыв» в США, имеет высокие шансы на позитивное разрешение. Таким образом, если американские политики не затянут с данным вопросом, то на рынках может стартовать новогоднее rally.

## Динамика индекса ММВБ



	30.11.2012	Изменение за мес., %
<b>Основные индикаторы</b>		
РТС	1436,55	0,18
РТС-2	1476,62	1,08
ММВБ	1405,97	-1,38
IFX-Cbonds	334,42	0,73

Источник: [rts.micex.ru](http://rts.micex.ru), [cbonds.ru](http://cbonds.ru)

## Зарубежные индексы

	30.11.2012	Изменение за мес., %
Dow Jones	13025,58	-0,54
NASDAQ	3010,241	1,11
S&P500	1416,18	0,28
Xetra DAX	7405,50	2,00
FTSE 100	5866,82	1,45
Nikkei 225	9446,01	5,80

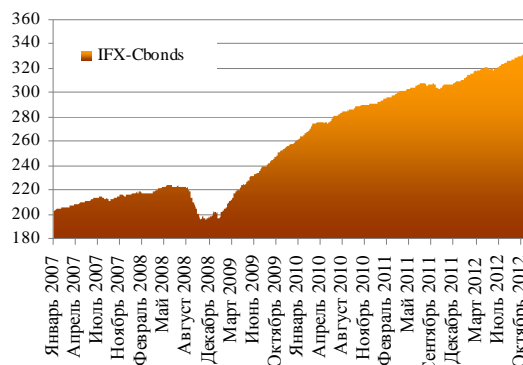
Источник: [bloomberg.com](http://bloomberg.com)

## Курс валют

	30.11.2012	Изменение за мес., %
USD/RUR	31,0565	-1,49
EUR/RUR	40,2057	-1,25
EUR/USD	1,29987	0,29

Источник: [cbt.ru](http://cbt.ru)

## Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций (IFX-Cbonds)



## Обзор рынка ПИФов

Из 413\* открытых фондов стоимость паев за ноябрь удалось увеличить 105 ПИФам.

Паи индексных ПИФов акций в ноябре потеряли в стоимости 2,05%\*\*\*, а по итогам трех последних месяцев - 2,23%\*\*.

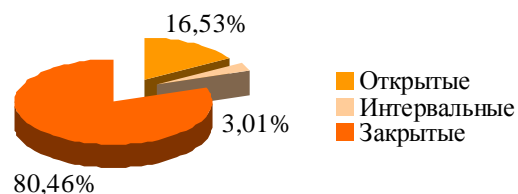
Паи фондов акций за месяц подешевели в среднем на 2,06%\*\*\*, а за три месяца - на 2,72%\*\*.

Паи фондов смешанных инвестиций по итогам месяца подешевели в среднем по рынку на 1,12%\*\*\*, а за три месяца - на 1,52%\*\*.

Фонды облигаций увеличили стоимость пая в среднем на 0,65%\*\*\* за ноябрь, а за три последних месяца – на 1,70%\*\*\*. Результаты фондов облигаций как за месяц, так и за три последних 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 0,44%\*\*\*, а за три последних месяца прибавили в стоимости 1,30%\*\*.

СЧА ПИФов на 30.11.2012



Источник: nlu.ru

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

\*\* данные – Investfunds.ru

По состоянию на 30.11.2012	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»	-2,01	-2,26	-0,95	-5,14	3,30	-23,90	-2,50	-3,79	-3,93	-11,84	-30,80	-62,06
ОПИФО «АГАНА – Консервативный»	0,68	2,07	3,63	6,47	15,60	-8,50	-8,43	-12,89	-16,67	-23,81	-17,56	-95,18
ОИПИФ «АГАНА – Индекс ММВБ»	-2,10	-1,70	9,46	-3,08	11,67	-20,17	-0,92	-4,27	0,73	-21,38	-19,86	-48,07
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	0,97	-0,12	-1,90	-1,23	-9,77	-33,24	0,40	-4,22	-12,80	-32,98	-68,45	-87,42
ОПИФА «АГАНА – Нефтегаз»	0,75	2,31	12,08	7,89	58,59	-4,28	-1,42	-0,94	-2,53	-22,92	-44,01	-81,40



## 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.

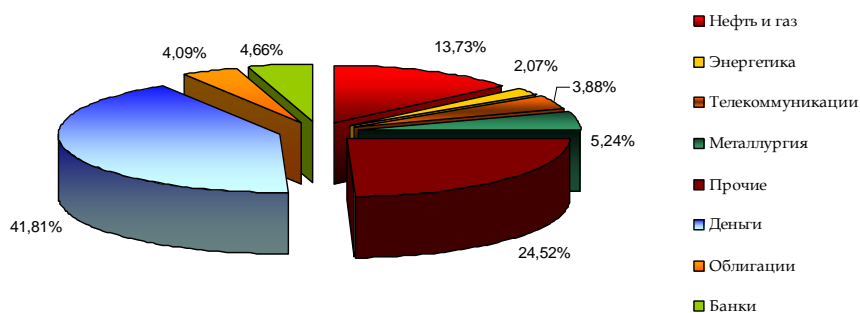
Фонд управляется активно, поэтому риски отдельных объектов инвестирования, не связанные непосредственно с волатильностью рынка, сглаживаются за счет стратегии, реализуемой управляющими.

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 ноябре

По итогам ноября стоимость паев открытого фонда «АГАНА – Экстрим» снизилась на 2,06%, что оказалось на среднерыночном уровне по фондам данной категории (-2,06%).

#### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.11.2012

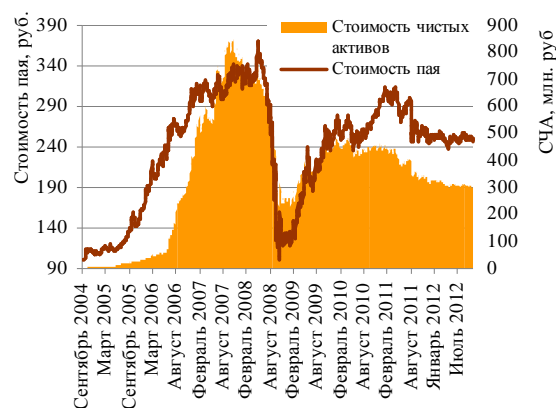


**\*\* Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка 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
30.11.2012	246,42	295808385,23
ноябрь	-2,01%	-2,50%
3 месяца	-2,26%	-3,79%
6 месяцев	-0,95%	-3,93%
год	-5,14%	-11,84%
с начала года	-1,39%	-7,69%
3 года	3,30%	-30,80%
5 лет	-23,90%	-62,06%

### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 31.10.2012

	Значение
Бета	0,317
Альфа	0,001
Ст. отклонение	3,77%
Коэфф. Шарпа	-0,168

### Структура активов на 30.11.2012

	доля в активах, %
Акции	54,10
Денежные средства	41,81
Прочие	4,09

### Основные позиции на 30.11.2012

Акции:	доля в активах, %
«Транснефть» - ап	7,82
Deere & Co	5,29
Alcoa Inc	5,24
Rockwell	
Automation Inc	4,92
Sherwin-Williams	4,31



## 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

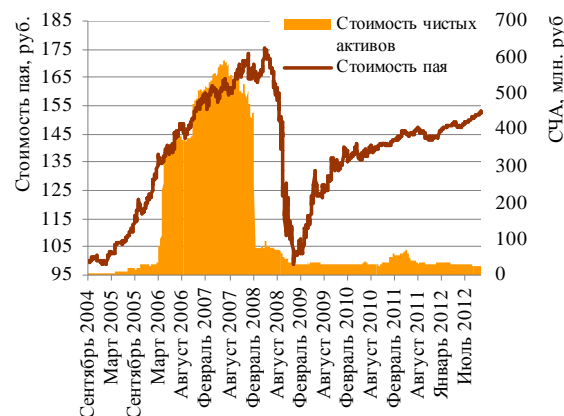
### Цель

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.



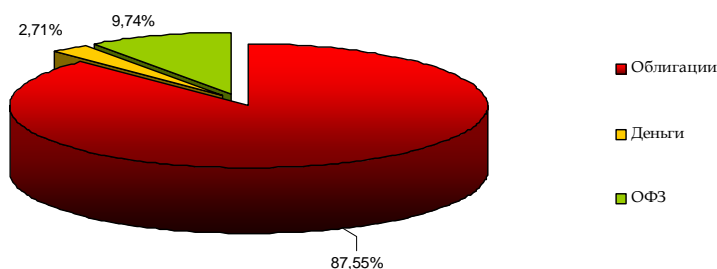
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
30.11.2012	153,13	24427302,35
ноябрь	0,68%	-8,43%
3 месяца	2,07%	-12,89%
6 месяцев	3,63%	-16,67%
год	6,47%	-23,81%
с начала года	6,09%	-28,34%
3 года	15,60%	-17,56%
5 лет	-8,50%	-95,18%

## Комментарии по работе фонда в ноябре

Стоимость паев «АГАНА – Консервативный» за ноябрь выросла на 0,68%, что оказалось на среднерыночном уровне по фондам данной категории (+0,65%).

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.11.2012



### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 31.10.2012

	Значение
Бета	0,160
Альфа	0,002
Ст. отклонение	0,89%
Кэфф. Шарпа	-0,363

### Структура активов на 30.11.2012

	доля в активах, %
Акции	0,00
Облигации	97,29
Денежные средства	2,71

### Основные позиции на 30.11.2012

Облигации:	доля в активах, %
НПК - обл	13,97
«ВымпелКом»- обл	12,44
СУЭК - ФинанО1	12,19
«Промсвязьбанк»- обл	12,16
ОФЗ-26209	9,74

\*\* **Кэффициент 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.

**Кэффициент 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.

**Кэффициент 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

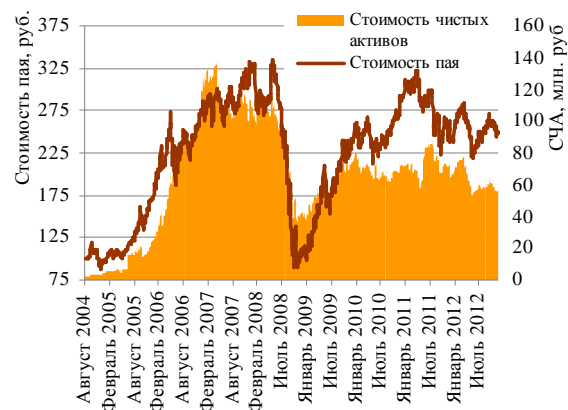
### Цель

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.



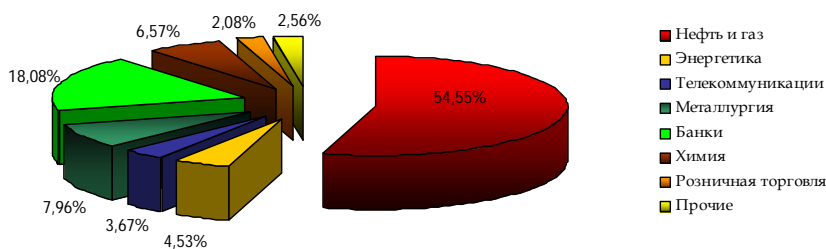
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
30.11.2012	249,76	56098761,75
ноябрь	-2,10%	-0,92%
3 месяца	-1,70%	-4,27%
6 месяцев	9,46%	0,73%
год	-3,08%	-21,38%
с начала года	2,58%	-15,96%
3 года	11,67%	-19,86%
5 лет	-20,17%	-48,07%

### Комментарии по работе фонда в ноябре

Стоимость паев фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» по итогам прошедшего месяца снизилась на 2,10%, что оказалось на среднерыночном уровне по фондам данной категории (-2,05%).

#### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.11.2012



### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 31.10.2012

	Значение
Бета	0,958
Альфа	0,000
Ст. отклонение	5,71%
Коэфф. Шарпа	-0,053

### Структура активов на 30.11.2012

	доля в активах, %
Акции	97,22
Денежные средства	2,17
Прочие	0,61

### Основные позиции на 30.11.2012

Акции:	доля в активах, %
«ЛУКОЙЛ»	15,47
Сбербанк - ао	14,09
«Газпром»	13,01
«Роснефть»	7,73
«Уралкалий»	6,58

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

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

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

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



## ОПИФ 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.

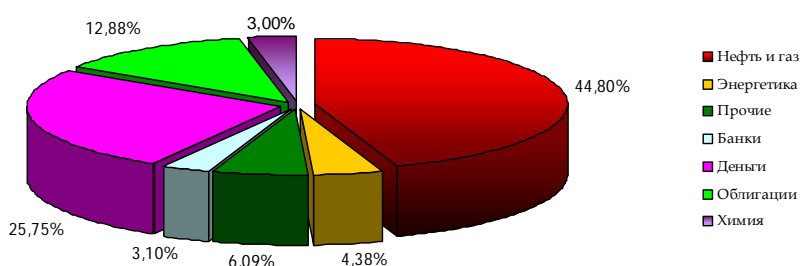
### Инвестиционная стратегия

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 ноябре

Стоимость паев фонда «АГАНА – Молодежный» по итогам ноября увеличилась на 0,97%, тогда как средний результат по фондам данной категории составил (-1,12%). Значительная доля в портфеле приходится на акции «Роснефти» и «Транснефти», прибавившие за рассматриваемый период более 4%, что позитивно отразилось на результатах работы фонда. В частности поддержку «Роснефти» продолжила оказывать сделка по приобретению ТНК-ВР.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.11.2012

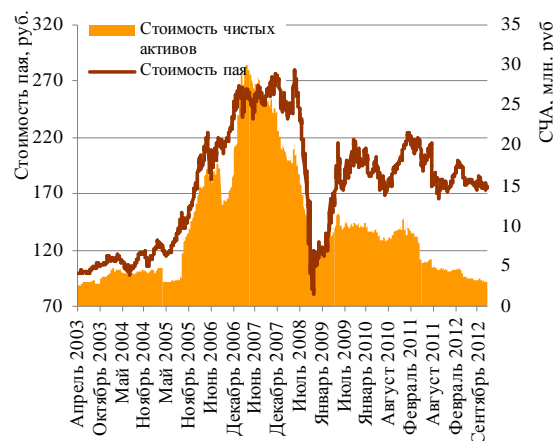


**Кoeffициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка используется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

**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



### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
30.11.2012	177,13	3105115,88
ноябрь	0,97%	0,40%
3 месяца	-0,12%	-4,22%
6 месяцев	-1,90%	-12,80%
год	-1,23%	-32,98%
с начала года	0,53%	-29,25%
3 года	-9,77%	-68,45%
5 лет	-33,24%	-87,42%

### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 31.10.2012

	Значение
Бета	0,542
Альфа	-0,005
Ст. отклонение	4,26%
Кoeff. Шарпа	-0,254

### Структура активов на 30.11.2012

	доля в активах, %
Акции	61,36
Облигации	12,89
Денежные средства	25,75
Прочие	0,00

### Основные позиции на 30.11.2012

Акции:	доля в активах, %
«Транснефть» - ап	14,56
ТКС Банк - обл	12,89
«Роснефть»	12,19
«Татнефть» - ап	10,04
«ЛУКОЙЛ»	5,06



## 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

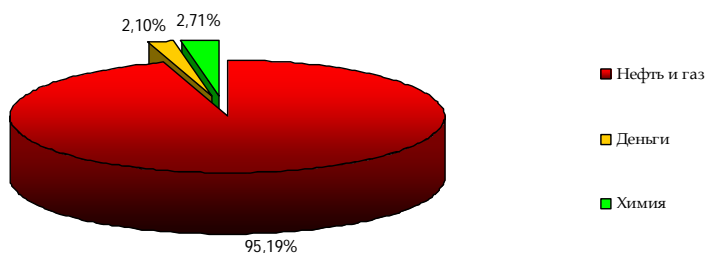
Инвестиционная стратегия фонда «АГАНА – Нефтегаз» нацелена на долгосрочный прирост капитала, с принятием рисков краткосрочных колебаний рынка акций.

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 ноябре

Стоимость паев ПИФа «АГАНА – Нефтегаз» в ноябре выросла на 0,75%, что существенно превзошло среднерыночный итог ПИФов акций нефтегазового сектора (-1,53%). Результат обусловлен существенной долей в портфеле акций «Роснефти» и «Транснефти».

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.11.2012

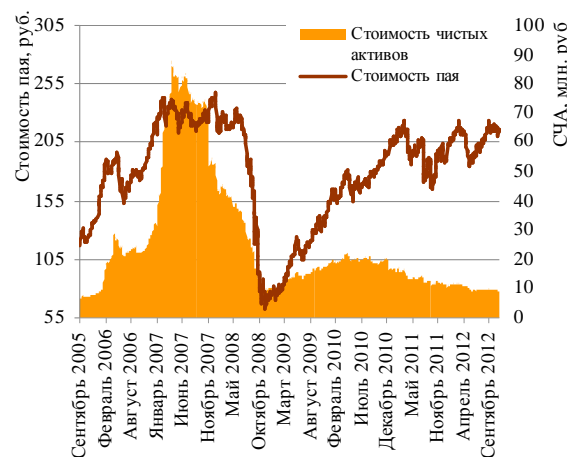


\*\* Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов – взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка 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
30.11.2012	216,68	9355997,00
ноябрь	0,75%	-1,42%
3 месяца	2,31%	-0,94%
6 месяцев	12,08%	-2,53%
год	7,89%	-22,92%
с начала года	12,98%	-10,98%
3 года	58,59%	-44,01%
5 лет	-4,28%	-81,40%

### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 31.10.2012

	Значение
Бета	0,485
Альфа	0,013
Ст. отклонение	4,89%
Коэфф. Шарпа	0,200

### Структура активов на 30.11.2012

	доля в активах, %
Акции	97,90
Денежные средства	2,10
Прочие	0,00

### Основные позиции на 30.11.2012

Акции:	доля в активах, %
«Транснефть» - ап	14,47%
«ЛУКОЙЛ»	14,43%
«Роснефть»	14,32%
«НОВАТЭК»	8,73%
«Сургутнефтегаз» - ап	8,56%



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.

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

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.

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. Визитные надбавки и скидки уменьшат 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.