

# Ежемесячный обзор паевых инвестиционных фондов

## Обзор рынка акций

Переизобилие отечественного рынка акций в апреле не оказала должной поддержки российским инвесторам: продавцы вновь главенствовали на фондовых площадках. При этом за месяц индекс ММВБ потерял 3,66%, а индекс РТС – 3,62%.

Начало месяца все же проходило на фоне ожесточенной борьбы «быков» и «медведей». Смешанный характер поступающих новостей лишь усиливал царящую неопределенность. Среди разочаровывающих новостей можно отметить данные по индексу экономических условий ISM в производственной сфере (показатель составил в марте 51,3 пункта, тогда как ожидалось 54,2 пункта). Также не обрадовали инвесторов и данные по безработице в еврозоне: уровень безработицы в феврале составил 12%, как и ожидалось, однако данные за предыдущий период были пересмотрены в негативную сторону. С другой стороны, вышли неплохие прогнозы ADP по занятости в США за март, что усилило позитивные ожидания в отношении официального отчета с рынка труда. К тому же инвесторы в начале месяца рассчитывали услышать намеки от ЕЦБ по поводу смягчения денежно-кредитной политики. Однако стоит отметить, что подобные надежды все же не оправдались. По итогам заседания ЕЦБ ключевая процентная ставка была оставлена на прежнем уровне, а глава регулятора М.Драги отметил лишь приверженность мягкой политике. При этом господин Драги заявил, что схема спасения Кипра не будет распространяться на другие проблемные страны, что оказало поддержку единой европейской валюте и как следствие котировкам рискованных активов. Помимо заседания ЕЦБ в начале апреля также состоялись заседания Банка Англии и ЦБ РФ. В целом сюрпризов итоги данных заседаний не преподнесли инвесторам, что нейтрально отразилось на фондовых площадках.

Несколько склонить чашу рыночного равновесия в сторону «медведей» удалось месячному отчету от Минтруда США. Так, число новых рабочих мест вне с/х составило лишь 88 тыс. против ожидавшихся 190 тыс. С другой стороны, несколько нивелировало подобные разочаровывающие цифры смогло неожиданное сокращение уровня безработицы в стране до 7,6%. Однако слабый отчет лишь ненадолго сдержал американские индексы от продолжения роста: основные индикаторы с легкостью переписали исторические максимумы. В роли дополнительной поддержки выступило ожидание старта сезона отчетностей. При этом первая ласточка, алюминиевый гигант Alcoa, смог порадовать инвесторов. Чистая прибыль компании на акцию составила 11 центов, что превзошло ожидания. Несмотря на подобный оптимизм на американских площадках, российские индексы, напротив, переписывали годовые минимумы. Нехватка ликвидности и ожидания майской коррекции не позволяли отечественным покупателям перехватить инициативу в свои руки.

На данном фоне не смогли оказать должной поддержки российским инвесторам и внутренние новости. Среди позитивных моментов стоит выделить речь бывшего кандидата на пост главы ЦБ России Э.Набиуллиной в Госдуме. Госпожа Набиуллина выразила приверженность смягчению денежно-кредитной политики в будущем, что спекулятивно приободрило участников торгов. При этом позже она была назначена новым председателем Банка России.

В роли дополнительного негативного драйвера выступила коррекция на нефтяном рынке. Фьючерс на нефть марки Brent опускался ниже \$100 за баррель, что в свою очередь снижало привлекательность российских активов и в лице нерезидентов. Давление на нефтяные контракты в частности оказало понижение прогнозов по мировому спросу на нефть со стороны ОПЕК и МЭА. Так, ОПЕК понизила прогноз в 2013г. до 800 тыс. барр./день с 840 тыс. барр./день, а МЭА - до 795 тыс. барр./день с 820 тыс. барр./день. Подлить масла в огонь смогла и слабая статистика по экономике Китая. ВВП страны в I квартале вырос на 7,7%, тогда как прогнозировалось увеличение на 8,0%. Также хуже прогноза вышли и данные по промпроизводству: рост составил 8,9% против ожидавшихся 10,0%. При этом розничные продажи в Поднебесной выросли на 12,6%, что оказалось на 0,1% лучше ожиданий, но сгладить общий негативный эффект от статистики им не удалось. В результате агентство Moody's понизило прогноз по рейтингу Китая до «стабильного», но рейтинг все же был оставлен без пересмотра. В свою очередь подобная динамика сырьевых площадок способствовала уходу индекса ММВБ на новые минимумы.

Сезон отчетностей в США также не оказал поддержки мировым фондовым площадкам. Отчетности по большей части выходили смешанными, что сдерживало инвесторов от активных покупок. Так по показателям чистой прибыли большинство компаний превысило прогнозы, однако в отчетностях все же имелись негативные моменты. К примеру, прибыль JP Morgan на акцию составила \$1,59, тогда как ожидалось \$1,39, но выручка компании за рассматриваемый период сократилась.

Усиливала негативные настроения и выходящая в США статистика. Среди слабых показателей можно выделить индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Филадельфии, который составил в апреле 1,3 пункта, тогда как ожидалось 3,0 пункта, и индекс потребительского доверия Университета Мичигана, который, согласно предварительным данным, составил в апреле 72,3 пункта, в то время как ожидалось 78,5 пункта. В результате индекс ММВБ тестировал отметку 1330 пунктов, которая ненадолго сдержала напор продавцов.

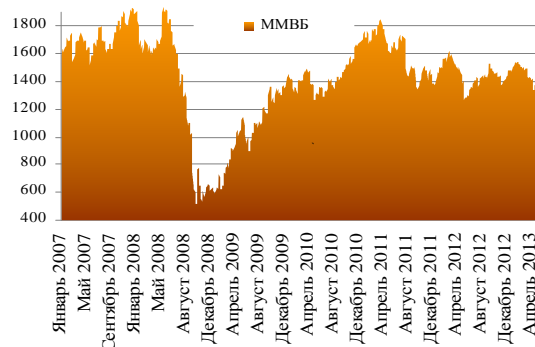
Помимо технических факторов дополнительную поддержку оказали высказывания российских политиков. В частности госпожа Набиуллина высказалась за стимулирование экономического роста страны. Среди позитивных факторов стоит отметить и сообщения о том, что парламент Германии одобрил помощь ESM для Кипра, а также одобрил продление сроков погашения кредитов EFSF для Португалии и Ирландии.

Однако не обошлось и без негативных новостей. JPMorgan выпустил рекомендацию по сокращению вложений в ценные бумаги российских компаний. Подобный шаг был вызван опасениями дальнейшего снижения нефтяных цен, а также запланированным сокращением дивидендных выплат «Газпрома». В результате на отечественные акции было оказано давление, и индекс ММВБ тестировал отметку 1320 пунктов, от которой все же состоялся отскок наверх. Стоит отметить, что данный отскок проходил без внешней поддержки и носил лишь спекулятивный характер. Помимо технических факторов не исключено, что поддержку оказали и пенсионные деньги. В результате рублевый индикатор поднимался в район 1380 пунктов.

Данная отметка ненадолго затормозила рост. Свою негативную лепту смогла внести предварительная оценка ВВП США. За I квартал показатель вырос на 2,5%, тогда как ожидался рост на 3%. Кроме того, в конце месяца состоялась прямая линия президента РФ В.Путина. Глава государства не обрадовал инвесторов, что также не выступало на стороне продолжения активных покупок. Сдерживающим фактором выступали и близящиеся майские праздники. Однако под занавес месяца российские покупатели все же смогли выдернуть индексы выше. Низкие ценовые уровни и позитивные ожидания в отношении итогов заседаний ФРС и ЕЦБ увели индексы ММВБ к отметке 1390 пунктов.

Отечественный рынок акций по-прежнему перепродан. Однако подобный фактор на фоне слабости российского рынка может не сдержать от возобновления снижения в мае. Американские индексы находятся достаточно высоко, и для продолжения роста им не помешает коррекция. С учетом того, что в последние несколько лет коррекция на американских площадках происходит именно в мае, подобные риски высоки. В свою очередь в этом случае будут созданы более привлекательные уровни для вхождения в рынок.

## Динамика индекса ММВБ



Основные индикаторы	30.04.2013	Изменение за мес., %
PTC	1407,21	-3,62
PTC-2	1322,96	-9,22
ММВБ	1385,88	-3,66
IFX-Cbonds	349,38	1,01

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

## Зарубежные индексы

	30.04.2013	Изменение за мес., %
Dow Jones	14839,8	1,79
NASDAQ	3328,79	1,88
S&P500	1597,57	1,81
Nikkei 225	13860,86	11,80
Xetra DAX	7913,71	1,52
FTSE 100	6430,12	0,29

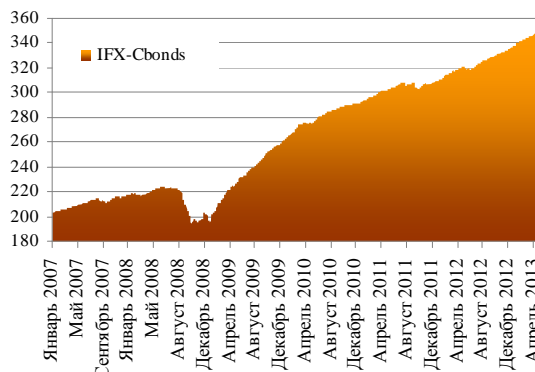
Источник: [bloomberg.com](http://bloomberg.com)

## Курс валют

	30.04.2013	Изменение за мес., %
USD/RUR	31,2559	0,84
EUR/RUR	40,8358	2,96
EUR/USD	1,3169	2,71

Источник: [cbr.ru](http://cbr.ru)

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



## Обзор рынка ПИФов

Из 409\* открытых фондов стоимость паев за апрель удалось увеличить 116 ПИФам.

Паи индексных ПИФов акций в апреле потеряли в стоимости 4,81%\*\* , а по итогам трех последних месяцев снизились на 12,03%\*\*.

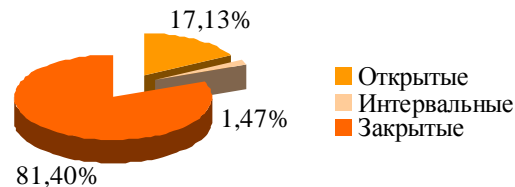
Паи фондов акций за месяц подешевели в среднем на 4,94%\*\* , а за три месяца - на 12,09%\*\*.

Паи фондов смешанных инвестиций по итогам месяца подешевели в среднем по рынку на 2,85%\*\* , а за три месяца подешевели на 8,12%\*\*.

Фонды облигаций увеличили стоимость пая в среднем на 0,79%\*\* за апрель, а за три последних месяца – на 1,67%\*\* . Результаты работы 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 0,61%\*\* , а за три последних месяца прибавили в стоимости 1,41%\*\*.

СЧА ПИФов на 30.04.2013



Источник: nlu.ru

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

\*\* данные – Investfunds.ru

По состоянию на 30.04.2013	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»	-0,80	-1,78	-0,12	1,06	-5,56	-22,34	-2,35	-4,44	-4,34	-6,16	-36,32	-57,45
ОПИФО «АГАНА – Консервативный»	0,76	1,70	4,82	7,19	15,78	-4,60	2,94	-7,20	-26,33	-35,87	-33,62	-75,11
ОИПИФ «АГАНА – Индекс ММВБ»	-4,35	-11,17	-3,75	-3,76	-2,74	-13,70	-6,11	-13,84	-13,98	-20,42	-31,08	-52,50
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	-3,13	-7,65	1,72	-5,84	-6,65	-26,17	-4,64	-11,49	-5,35	-24,37	-67,65	-83,53
ОПИФА «АГАНА – Нефтегаз»	-3,27	-12,81	-6,52	-1,99	15,62	-7,41	-3,68	-16,29	-13,32	-20,70	-60,49	-78,11



## 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.

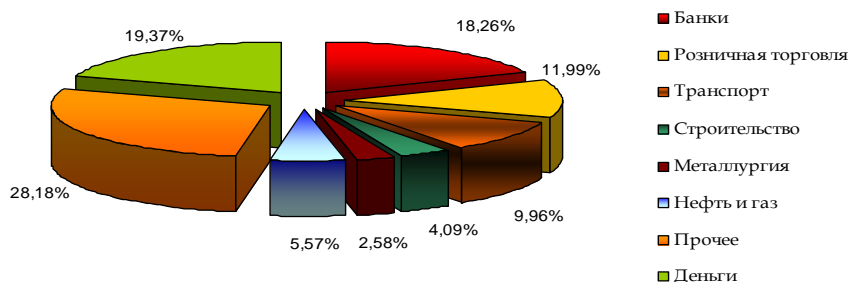
Фонд управляется активно, поэтому риски отдельных объектов инвестирования, не связанные непосредственно с волатильностью рынка, сглаживаются за счет стратегии, реализуемой управляющими.

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 апреле

По итогам апреля стоимость паев открытого фонда «АГАНА – Экстрим» снизилась на 0,80%, что оказалось существенно лучше среднерыночного уровня по фондам данной категории (-4,94%). Значительная доля в портфеле приходится на акции американских компаний. При этом за апрель фондовые площадки США, в отличие от российских, продемонстрировали рост, что благоприятно отразилось на итогах работы фонда.

#### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.04.2013

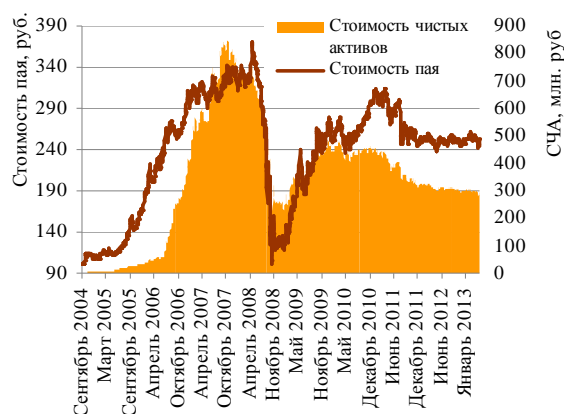


\*\* Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка 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
30.04.2013	251,17	290229582,17
апрель	-0,80%	-2,35%
3 месяца	-1,78%	-4,44%
6 месяцев	-0,12%	-4,34%
1 год	1,06%	-6,16%
с начала года	2,27%	-1,27%
3 года	-5,56%	-36,32%
5 лет	-22,34%	-57,45%

### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 29.03.2013

Показатель	Значение
Бета	0,264
Альфа	0,000
Ст. отклонение	3,22%
Коэфф. Шарпа	-0,269

### Структура активов на 30.04.2013

Актив	доля в активах, %
Акции	80,63
Денежные средства	19,37
Прочие	0,00

### Основные позиции на 30.04.2013

Акции:	доля в активах, %
Copa Holdings SA	9,96
Starbucks Corp	7,79
Visa Inc	7,19
JPMorgan Chase & Co	6,55
Mattel Inc	6,48



## 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

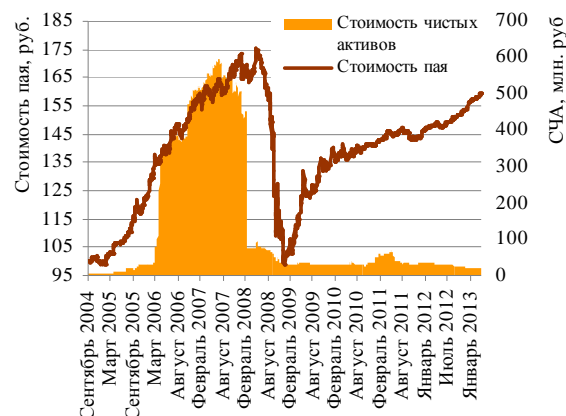
### Цель

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.



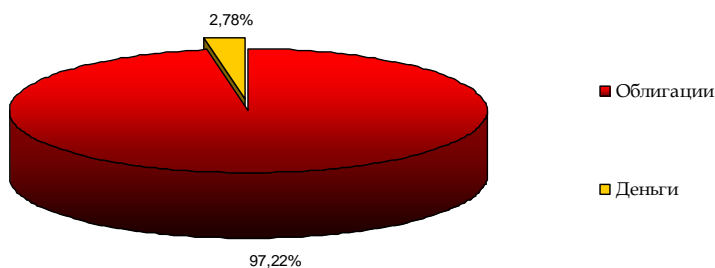
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
30.04.2013	159,43	19650914,99
апрель	0,76%	2,94%
3 месяца	1,70%	-7,20%
6 месяцев	4,82%	-26,33%
1 год	7,19%	-35,87%
с начала года	3,38%	-8,83%
3 года	15,78%	-33,62%
5 лет	-4,60%	-75,11%

### Комментарии по работе фонда в апреле

Стоимость паев «АГАНА – Консервативный» за апрель выросла на 0,76%, что практически совпало со среднерыночным уровнем по фондам данной категории (+0,79%).

#### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.04.2013



### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 29.03.2013

	Значение
Бета	0,148
Альфа	0,003
Ст. отклонение	0,69%
Коэфф. Шарпа	-0,436

#### Структура активов на 30.04.2013

	доля в активах, %
Акции	0,00
Облигации	97,22
Денежные средства	2,78

#### Основные позиции на 30.04.2013

Облигации:	доля в активах, %
«Промсвязьбанк»- обл	13,79
СУЭК - ФинанО1	13,22
НПК - обл	12,91
«ВымпелКом»- обл	12,89
«Теле2-Санкт-Петербург» - обл	11,85

\*\* 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 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

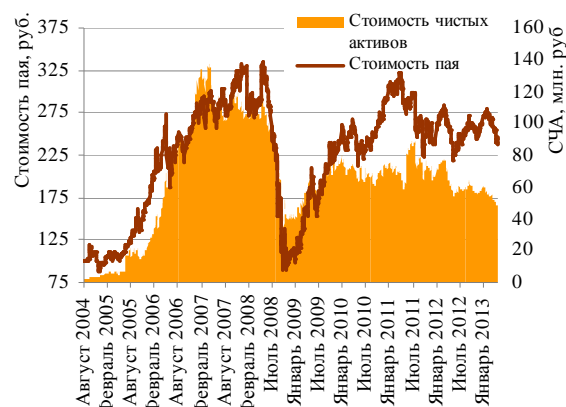
### Цель

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.



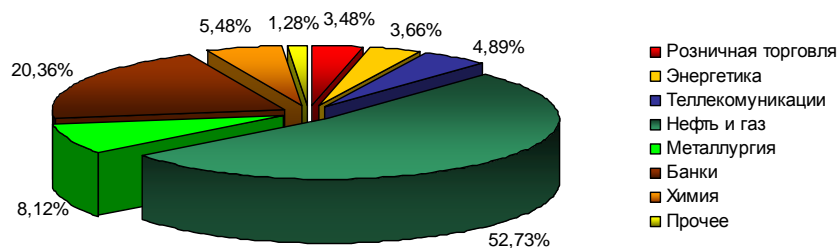
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
30.04.2013	245,57	48704580,95
апрель	-4,35%	-6,11%
3 месяца	-11,17%	-13,84%
6 месяцев	-3,75%	-13,98%
1 год	-3,76%	-20,42%
с начала года	-6,30%	-17,25%
3 года	-2,74%	-31,08%
5 лет	-13,70%	-52,50%

## Комментарии по работе фонда в апреле

Стоимость паев фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» по итогам прошедшего месяца снизилась на 4,35%, что оказалось чуть лучше среднерыночного уровня по фондам данной категории (-4,81%).

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.04.2013



### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 29.03.2013

	Значение
Бета	0,969
Альфа	0,001
Ст. отклонение	5,55%
Коэфф. Шарпа	-0,121

### Структура активов на 30.04.2013

	доля в активах, %
Акции	99,26
Денежные средства	0,16
Прочие	0,58

### Основные позиции на 30.04.2013

Акции:	доля в активах, %
«ЛУКОЙЛ»	16,35
Сбербанк - ао	15,86
«Газпром»	12,66
«Роснефть»	5,71
ГМК НорНик	5,58

\*\* **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.

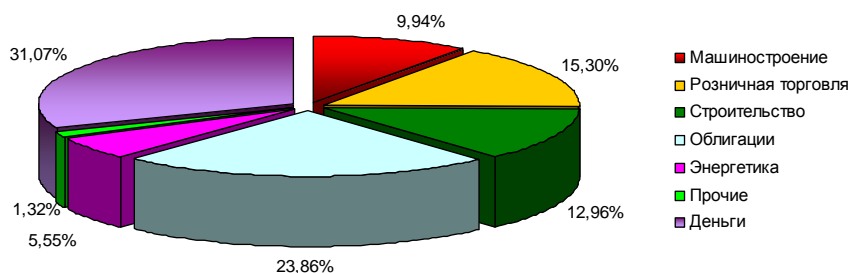
### Инвестиционная стратегия

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 апреле

Стоимость паев фонда «АГАНА – Молодежный» по итогам апреля снизилась на 3,13%, тогда как средний результат по фондам данной категории составил (-2,85%). Давление на итоги работы фонда оказал тот факт, что существенная доля в портфеле приходится на акции «СОЛЛЕРСа», потерявшие за апрель более 14%. На фоне общерыночного снижения бумаги эмитента продолжили коррекцию с максимумов, начатую в марте текущего года.

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.04.2013

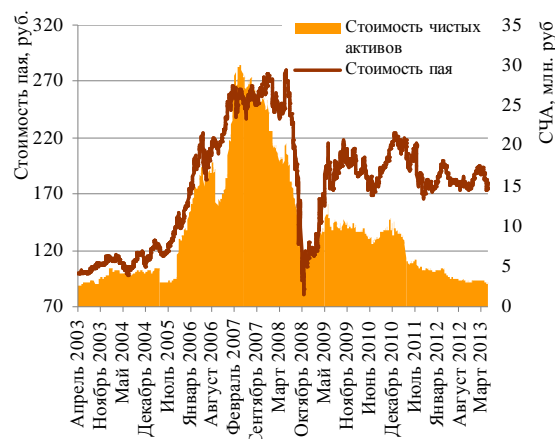


\*\* Коэффициент бета – риск и рынок. Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов – взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка 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
30.04.2013	178,44	2927386,66
апрель	-3,13%	-4,64%
3 месяца	-7,65%	-11,49%
6 месяцев	1,72%	-5,35%
1 год	-5,84%	-24,37%
с начала года	-4,55%	-9,91%
3 года	-6,65%	-67,65%
5 лет	-26,17%	-83,53%

### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 29.03.2013

	Значение
Бета	0,574
Альфа	-0,000
Ст. отклонение	4,25%
Коэфф. Шарпа	-0,193

### Структура активов на 30.04.2013

	доля в активах, %
Акции	45,07
Облигации	23,86
Денежные средства	31,07
Прочие	0,00

### Основные позиции на 30.04.2013

Акции:	доля в активах, %
«Банк Русский Стандарт» - обл	13,65
«Мостотрест»	12,96
Банк ЗЕНИТ - обл	10,21
СОЛЛЕРС	9,94
«М.Видео»	8,27



## ОПИФ акций «АГАНА – Нефтегаз»

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

\* при подаче заявки агентам

### Цель

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

### Инвестиционная стратегия

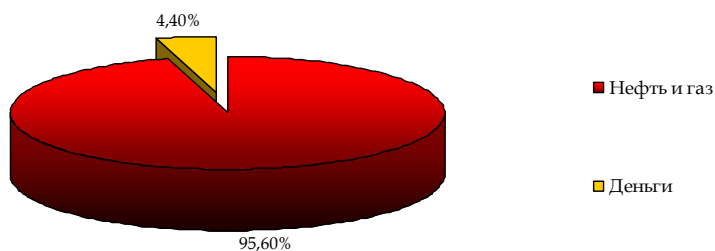
Инвестиционная стратегия фонда «АГАНА – Нефтегаз» нацелена на долгосрочный прирост капитала, с принятием рисков краткосрочных колебаний рынка акций.

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

### Комментарии по работе фонда в апреле

Стоимость паев ПИФа «АГАНА – Нефтегаз» в апреле снизилась на 3,27%, что оказалось несколько лучше среднерыночного итога ПИФов акций нефтегазового сектора (-3,99%). Поддержку оказало присутствие в портфеле привилегированных акций «Сургутнефтегаза» (+1,24%), продемонстрировавших динамику лучше рынка на фоне дивидендной идеи.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.04.2013

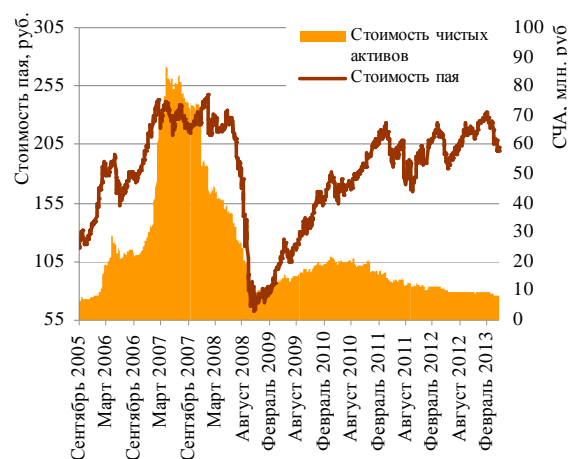


**\*\* Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка 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
30.04.2013	201,05	8226503,78
апрель	-3,27%	-3,68%
3 месяца	-12,81%	-16,29%
6 месяцев	-6,52%	-13,32%
1 год	-1,99%	-20,70%
с начала года	-10,58%	-14,49%
3 года	15,62%	-60,49%
5 лет	-7,41%	-78,11%

### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 29.03.2013

	Значение
Бета	0,479
Альфа	0,008
Ст. отклонение	4,67%
Кэфф. Шарпа	-0,032

### Структура активов на 30.04.2013

	доля в активах, %
Акции	95,60
Денежные средства	4,40
Прочие	0,00

### Основные позиции на 30.04.2013

Акции:	доля в активах, %
«Транснефть» - ап	14,33
«ЛУКОЙЛ»	14,18
ТНК-ВР - ао	11,26
«Сургутнефтегаз» - ап	9,28
«Газпром нефть»	8,72

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 5 открытых паевых фондов, 6 закрытых паевых фондов, 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 – Нефтегаз» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 0218-14282137, 16.06.2004 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. 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.