

Ежемесячный обзор паевых инвестиционных фондов



агана
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Обзор рынка акций

В последний месяц весны российский рынок продолжил коррекцию от максимумов года, достигнутых в апреле. По итогам мая индекс РТС потерял 11,97% и снизился до 1384,59 пункта, индекс ММВБ – 7,20%, опустившись до 1332,62 пункта. Таким образом, как мы и предполагали, по российскому рынку акций прокатилась коррекция, в результате чего котировки большинства бумаг ушли на очень привлекательные уровни для покупок.

Майская коррекция на отечественном рынке в конце весны оказалась глубокой: в моменте индекс ММВБ к максимумам года терял 22,42% (1194,96 пункта), что заставило инвесторов вспомнить о панических настроениях, наблюдавшихся в 2008 году. Основной причиной падения рынков стали европейские проблемы, опасения инвесторов по которым снизили как общий аппетит к риску у участников рынка, так и ослабили единую европейскую валюту, которая обваливалась в район 1,21. Поводов для ослабления европейской валюты в течение месяца было предостаточно: ожидание крупного платежа по обязательствам Греции, запрет на короткие позиции со стороны Германии на ряд бумаг финансового сектора и на государственные европейские обязательства. В конце месяца давление на валюту усилили новости по взятию центробанком Испании на себя управление испанским банком CajaSur, а также слухи по возможному распродажам европейских обязательств со стороны Китая, которые в конце месяца все же были опровергнуты.

Динамика мировых фондовых рынков также не способствовала появлению «бычьих» настроений на российском рынке. Фундаментальный фон был довольно слаб. В начале месяца по традиции были оглашены данные по рынку труда США, которые оказались хуже ожиданий: уровень безработицы неожиданно вырос до 9,9%. Также настрой инвесторов по восстановлению экономики пошатнули данные по производственной и потребительской инфляции в США: индексы цен снизились на 0,1%, ожидался рост показателей на аналогичную величину. С одной стороны, дефляция способствует продолжению политики низких ставок, но с другой, свидетельствует о не очень хорошем состоянии спроса. В конце месяца были оглашены пересмотренные данные по ВВП США за I квартал: пересмотр показателя в сторону понижения также не является поводом для смены настроений.

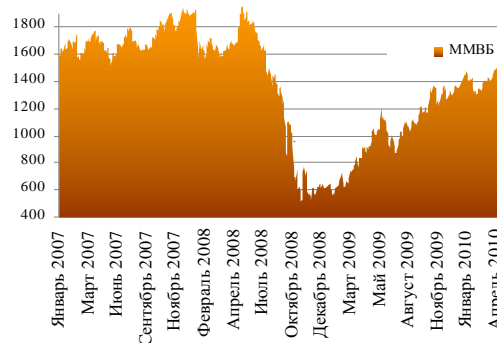
Динамика российского рынка в течение месяца полностью вписывается в нисходящий канал и отечественный рынок довольно четко реагировал на технические факторы, что является позитивным моментом, поскольку в 2008 году отечественный рынок сходу пробивал мощные поддержки, игнорируя технические факторы.

Майские распродажи сформировали перепроданность российского рынка, что способствует отскоку вверх от уровней конца мая. Однако бурного роста в начале июня мы не ожидаем. Также поводом для роста является динамика основной валютной пары, а именно близость мощной поддержки 1,21. От данного уровня пара EUR/USD многократно разворачивалась, что, на наш взгляд, связано с валютными интервенциями. Разворот валютной пары поддерживает сырьевой рынок, в частности цены на «черное золото», что повышает спрос на российские активы со стороны нерезидентов. Фьючерсы на нефть могут остаться на высоких уровнях и даже вернуться к психологическому уровню \$80 за баррель. В целом развивающиеся рынки в мае выглядели хуже, поскольку они более рискованные и, соответственно, при негативных факторах испытывают более ошутимое давление, но и рост на благоприятном внешнем фоне может быть более значительным по сравнению с динамикой развитых рынков. К развивающимся рынкам относится и российский рынок.

В июне наиболее сильное влияние на ход торгов могут оказать несколько событий. В начале лета пройдет саммит G20, заявления с которого могут способствовать определению хода торгов на российском перепроданном рынке в начале месяца. Также начало июня будет связано с новой порцией данных за месяц по рынку труда США, ожидании по которым позитивны. Также в июне выйдут окончательные данные по ВВП США за I квартал: пересмотр показателя во второй оценке оказался неожиданностью. В июне по традиции выйдут данные по инфляции США как потребительской, так и производственной, которые будут особенно значимы в преддверии двухдневного заседания ФРС. В начале июня, а именно 10 июня, будет оглашено решение ЕЦБ по ставке. Значение ставки в совокупности с высказанными комментариями может оказать существенное влияние на валютный рынок, настроения на котором по-прежнему будут значимы для определения трендов на мировых фондовых рынках.

На наш взгляд, итоги июня будут окрашены в «зеленый» цвет, однако все же преобладать будет боковой тренд в условиях падения активности на рынках. Консолидация в июне может стать хорошей почвой для роста в июле, основанного на сезоне отчетностей в США за полгода.

Динамика индекса ММВБ



	31.05.2010	Изменение за мес., %
Основные индикаторы		
РТС	1384,59	-11,97
РТС-2	1640,09	-14,71
ММВБ	1332,62	-7,20
IFX-Cbonds	275,84	-0,06

Источник: micex.ru, rts.ru, cbonds.ru

Зарубежные индексы

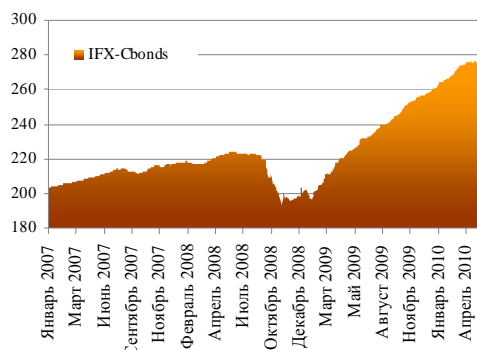
	28.05.2010	Изменение за мес., %
Зарубежные индексы		
Dow Jones	10136,63	-7,92%
NASDAQ	2257,04	-8,29%
S&P500	1089,41	-8,20%
FTSE 100	5188,43	-6,57%
31.05.2010		
Nikkei 225	9768,70	-11,65%
Xetra DAX	5964,33	-2,79%

Источник: bloomberg.com

Курс валют

	29.05.2010	Изменение за мес., %
Курс валют		
USD/RUR	30,4956	4,12
EUR/RUR	37,6316	-2,77
31.05.2010		
EUR/USD	1,2303	-7,59

Динамика индекса российского рынка корпоративных облигаций (IFX-Cbonds)



Источник: cbr.ru

Обзор рынка ПИФов

Из 395* открытых фондов стоимость паев за май удалось увеличить только 39 ПИФам.

Паи индексных ПИФов акций в мае потеряли в стоимости в среднем по рынку 8,70%***, а по итогам трех месяцев подорожали на 0,15%**.

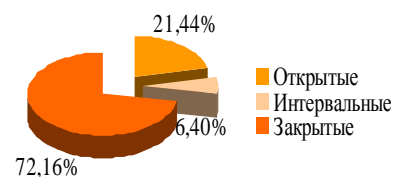
Паи фондов акций подешевели в среднем на 8,65%*** за месяц, за три месяца прибавили 2,31%***. Результат фондов акций за три последних месяца оказался наиболее сильным по сравнению с другими категориями ПИФов.

Паи фондов смешанных инвестиций по итогам месяца подешевели в среднем по рынку на 5,00%***, а за три месяца прибавили в стоимости 2,00%**.

Фонды облигаций в среднем упали на 0,51%*** за май и выросли на 2,30%*** за три последних месяца текущего года.

ПИФы денежного рынка показали по итогам работы за месяц положительный результат, прибавив в стоимости пая 0,29%***, а за три последних месяца – 0,90%**.

СЧА ПИФов на 31.05.2010



Источник: nlu.ru

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

** данные – Investfunds.ru

По состоянию на 31.05.2010	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»	-5,57	-0,45	5,28	13,60	-14,69	120,63	-5,89	-3,35	0,33	3,53	-20,39	3998,27
ОПИФСИ «АГАНА – Эквilibrium»	-0,49	0,94	3,44	7,88	-12,83	28,86	-1,22	-1,89	-1,31	-17,10	-94,86	229,73
ОИПИФ «АГАНА – Индекс ММВБ»	-8,84	-1,41	2,91	18,20	-12,46	116,72	-9,43	-4,46	-8,57	-3,88	-39,96	824,92
ОПИФА «АГАНА – Фонд региональных акций»	-3,50	5,83	22,81	43,59	-22,72	86,67	-3,10	6,13	20,74	35,09	-73,83	300,65
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	-5,82	-3,44	-8,30	-9,67	-25,33	54,71	-5,87	-7,38	-13,45	-27,81	-68,03	183,19
ОПИФДР «АГАНА – Депозит»	-0,17	-0,41	6,72	2,84	-	-	-0,16	-0,40	-89,96	-90,33	-	-



ОПИФ акций «АГАНА – Экстрим»

Стратегия фонда	Активная
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд акций
Дата формирования	08 сентября 2004 года
Минимальная сумма инвестиций	3000 руб.*
Надбавка УК при приобретении	0 %
Скидка УК при погашении	1,5 %
Обмен паев	бесплатно

* при подаче заявки агентам

Цель

Вложение средств в ценные бумаги и обеспечение прироста имущества, составляющего фонд.

Фонд «АГАНА – Экстрим» рекомендован инвесторам, рассчитывающим на получение доходности, сопоставимой с доходностью рынка акций, но при меньших рисках.

Инвестиционная стратегия

Основная стратегия управляющих заключается в работе с акциями высоколиквидных, динамично развивающихся компаний первого эшелона.

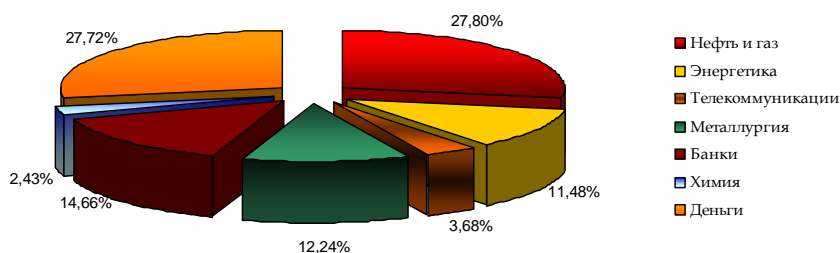
Фонд управляется активно, поэтому риски отдельных объектов инвестирования, не связанные непосредственно с волатильностью рынка, сглаживаются за счет стратегии, реализуемой управляющими.

Структура портфеля ОПИФ акций «АГАНА – Экстрим» включает в себя акции и денежные средства. Государственные и корпоративные облигации, как правило, в состав портфеля не входят.

Комментарии по работе фонда в мае

По итогам мая стоимость паев открытого фонда «АГАНА – Экстрим» снизилась на 5,57%, в то время как среднерыночный результат по фондам данной категории составил (-8,65%). Результат оказался лучше среднерыночного, поскольку в период коррекционного движения вниз значительная часть портфеля находилась в денежных средствах. Наибольшие доли портфеля приходится на наиболее ликвидные акции российского фондового рынка, что поможет результатам фонда следовать за рыночной динамикой, которая в начале лета, по нашим ожиданиям, будет положительна.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.05.2010

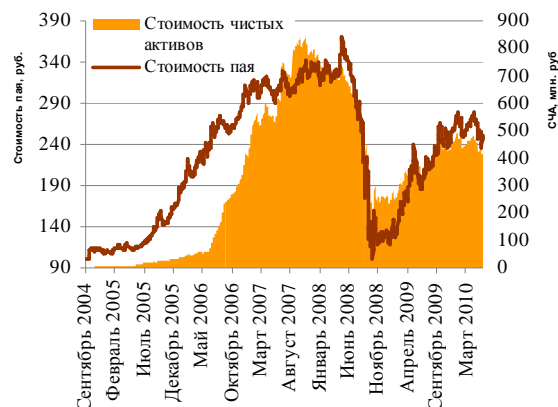


** **Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка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

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

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

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



Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.05.2010	251,14	428888284,83
май	-5,57%	-5,89%
3 месяца	-0,45%	-3,35%
6 месяцев	5,28%	0,33%
год	13,60%	3,53%
с начала года	-2,55%	-6,11%
3 года	-14,69%	-20,39%
5 лет	120,63%	3998,27%

Сравнительные показатели работы фонда** на 31.05.2010

	Значение
Бета	0,959
Альфа	0,000
Ст. отклонение	9,99%
Коэфф. Шарпа	-0,131

Структура активов на 31.05.2010

	доля в активах, %
Акции	72,28
Денежные средства	27,72
Прочие	0,00

Основные позиции на 31.05.2010

Акции:	доля в активах, %
ГМКНорНик	8,32
ВТБ - ао	7,06
ГАЗПРОМ - ао	6,89
Роснефть	6,72
РусГидро	5,71



ОПИФ смешанных инвестиций «АГАНА – Эквilibrium»

Стратегия фонда	Консервативная
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд смешанных инвестиций
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

Инвестирование в высоконадежные облигации со сроком погашения от 2 месяцев до года, а также наиболее ликвидные акции российских эмитентов. Обеспечение умеренного прироста благодаря стабильности бумаг с фиксированной доходностью.

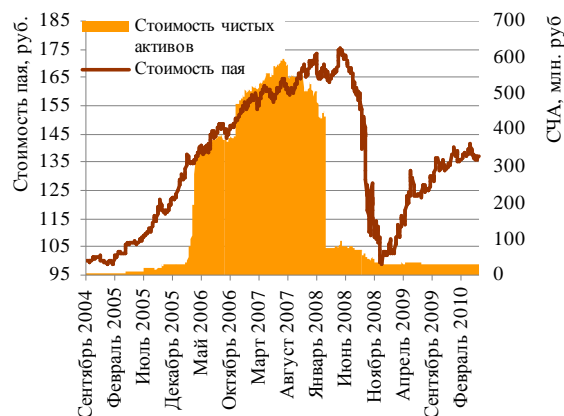
Фонд «АГАНА – Эквilibrium» рекомендован инвесторам, которые рассчитывают на стабильный доход, превышающий доходность банковских депозитов и облигационных фондов, и при этом желают свести риск получения убытков к минимуму.

Инвестиционная стратегия

Консервативная стратегия управления. Наибольшую долю в портфеле составляют облигации федерального займа, которые обеспечивают стабильный прирост.

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

Основными объектами инвестирования фонда являются долговые бумаги, которые занимают в портфеле фонда, как правило, 70-80%. В целях повышения инвестиционной эффективности в портфель включены акции крупнейших российских эмитентов.



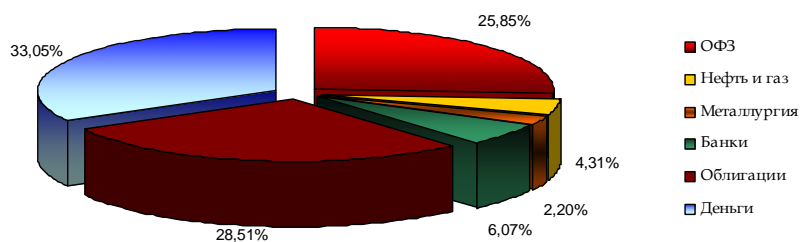
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.05.2010	137,02	29243940,39
май	-0,49%	-1,22%
3 месяца	0,94%	-1,89%
6 месяцев	3,44%	-1,31%
год	7,88%	-17,10%
с начала года	1,99%	-1,65%
3 года	-12,83%	-94,86%
5 лет	28,86%	229,73%

Комментарии по работе фонда в мае

Стоимость паев «АГАНА – Эквilibrium» за май снизилась на 0,49%, в то время как среднерыночный результат по открытым фондам смешанных инвестиций составил (-5,00%). Данный фонд продолжает управляться согласно консервативной стратегии, что и способствовало достижению столь хорошего результата на падающем рынке. Больше половины портфеля приходится на низкорисковые активы.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.05.2010



Сравнительные показатели работы фонда** на 31.05.2010

	Значение
Бета	0,491
Альфа	-0,004
Ст. отклонение	5,01%
Кэфф. Шарпа	-0,250

Структура активов на 31.05.2010

	доля в активах, %
Акции	12,59
Облигации	54,36
Денежные средства	33,05

Основные позиции на 31.05.2010

Облигации:	доля в активах, %
ОФЗ 25068	15,44
ОФЗ 25064	10,41
Система-01	10,10
НЛМК БО-6	9,85
МГор56-об	8,56

** 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

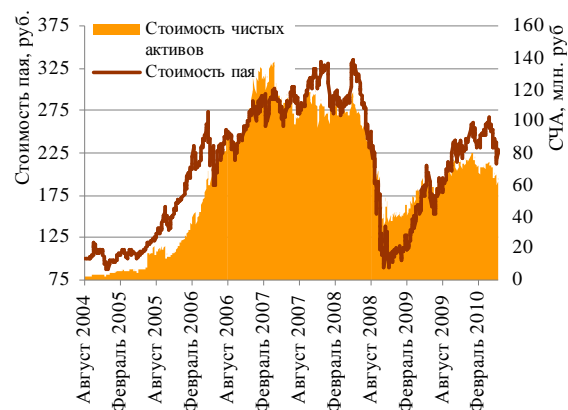
Цель

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



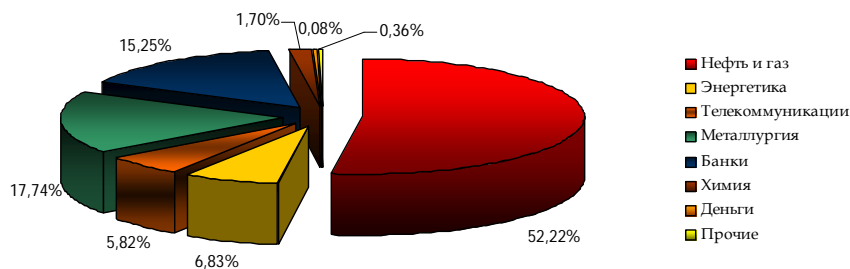
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.05.2010	230,16	64007008,56
май	-8,84%	-9,43%
3 месяца	-1,41%	-4,46%
6 месяцев	2,91%	-8,57%
год	18,20%	-3,88%
с начала года	-3,97%	-14,31%
3 года	-12,46%	-39,96%
5 лет	116,72%	824,92%

Комментарии по работе фонда в мае

Паи фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» по итогам прошедшего месяца снизились на 8,84%, а среднерыночный результат по фондам данной категории составил (-8,70%).

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.05.2010



Сравнительные показатели работы фонда** на 31.05.2010

	Значение
Бета	0,941
Альфа	0,001
Ст. отклонение	11,04%
Кэфф. Шарпа	-0,113

Структура активов на 31.05.2010

	доля в активах, %
Акции	99,92
Денежные средства	0,08
Прочие	0,00

Основные позиции на 31.05.2010

Акции:	доля в активах, %
ГАЗПРОМ - ао	15,14
ЛУКОЙЛ	14,70
Сбербанк	12,05
ГМКНорНик	9,36
Роснефть	7,31

** **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 акций «АГАНА – Фонд региональных акций»

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

* при подаче заявки агентам

Цель

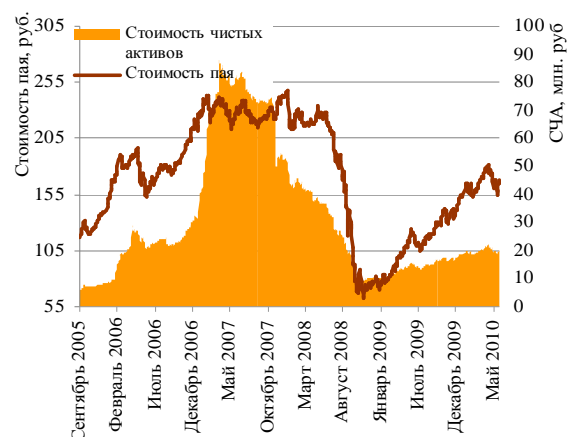
«АГАНА – Фонд региональных акций» рекомендован для инвестиций на длительный срок, от двух лет, поскольку стратегия фонда предусматривает приобретение в том числе и перспективных акций второго и третьего эшелонов в расчете на их рост в течение нескольких лет.

Инвестиционная стратегия

Управление портфелем фонда осуществляется классическим способом, активные торговые операции проводятся нечасто.

Фонд сочетает невысокий уровень рыночного риска с нормой инвестиционной эффективности, потенциально превосходящей средний уровень по основным фондовым индексам в РФ (в частности, по индексу РТС-2).

В настоящее время структура портфеля фонда «АГАНА – Фонд региональных акций» включает в себя в основном акции первого и второго эшелонов. Доля высоколиквидных акций существенно увеличена, поскольку при восстановлении рынка традиционно растут в первую очередь именно данные бумаги. Государственные и корпоративные облигации, как правило, в состав портфеля не входят.



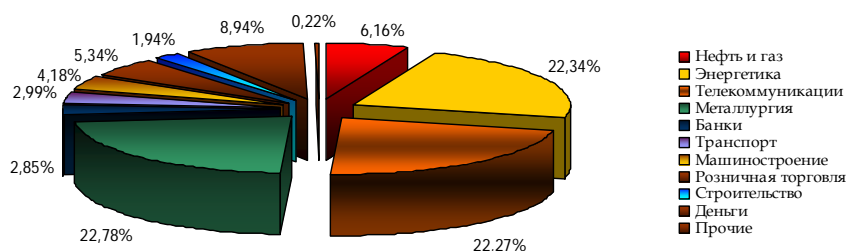
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.05.2010	167,80	20176081,33
май	-3,50%	-3,10%
3 месяца	5,83%	6,13%
6 месяцев	22,81%	20,74%
год	43,59%	35,09%
с начала года	9,14%	7,79%
3 года	-22,72%	-73,83%
5 лет	86,67%	300,65%

Комментарии по работе фонда в мае

Снижение стоимости паев ПИФа «АГАНА – Фонд региональных акций» в мае составило (-3,50%) и оказалось более чем в 2 раза лучше среднерыночного результата по фондам данной категории (-8,65%). Коррекционный месяц подогрел спрос на находящиеся в портфеле «защитные» бумаги, а именно на акции золотодобывающих компаний, в частности акции «Полиметалла», которые по итогам месяца выросли более чем на 15% на падающем рынке.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.05.2010



Сравнительные показатели работы фонда** на 31.05.2010

	Значение
Бета	0,961
Альфа	-0,002
Ст. отклонение	10,35%
Кэфф. Шарпа	-0,148

Структура активов на 30.04.2010

	доля в активах, %
Акции	90,84
Денежные средства	8,94
Прочие	0,22

Основные позиции на 30.04.2010

Акции:	доля в активах, %
РусГидро	12,30
Полиметалл	12,00
Система - ао	7,05
Магнит - ао	5,34
СЗТелек - ао	4,98

** **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.



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

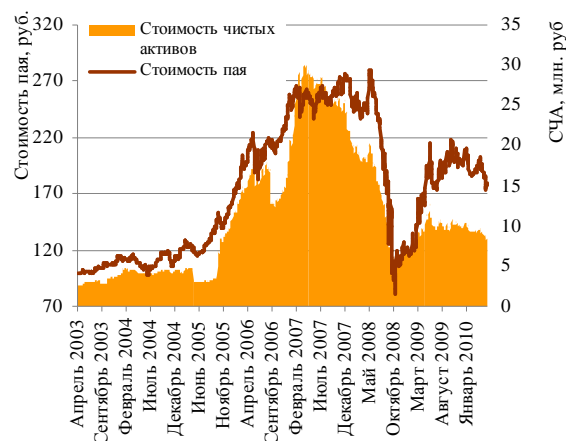
Цель

Инвестирование в самые ликвидные акции, в то время как доля облигаций большую часть времени будет лишь минимально необходимой для соблюдения правил фонда. 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 – Эквилибриум», большую часть активов которого составляют облигации.

Инвестиционная стратегия

Основная стратегия управляющих заключается в выборе большого числа ликвидных акций. Далее для каждой из них капитал разделяется на три части, и каждая часть управляется с использованием своей системы принятия решений о сделках. Таким образом, достигается диверсификация еще и по методам управления.



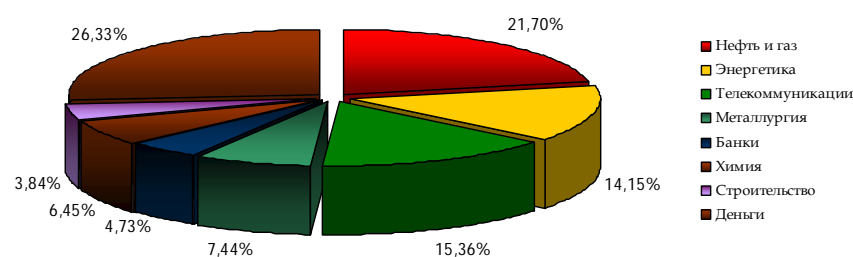
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.05.2010	180,02	8518713,87
май	-5,82%	-5,87%
3 месяца	-3,44%	-7,38%
6 месяцев	-8,30%	-13,45%
год	-9,67%	-27,81%
с начала года	-8,61%	-12,94%
3 года	-25,33%	-68,03%
5 лет	54,71%	183,19%

Комментарии по работе фонда в мае

Стоимость паев фонда «АГАНА – Молодежный» по итогам апреля снизилась на 5,82% против снижения на 5,00% среднего результата открытых фондов смешанных инвестиций. Таким образом, итоги деятельности фонда оказались немного хуже рынка. Структура портфеля по-прежнему остается довольно широко диверсифицированной.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 31.05.2010



Сравнительные показатели работы фонда** на 31.05.2010

	Значение
Бета	1,040
Альфа	-0,006
Ст. отклонение	9,36%
Кэфф. Шарпа	-0,171

Структура активов на 31.05.2010

	доля в активах, %
Акции	73,67
Облигации	0,00
Денежные средства	26,33
Прочие	0,00

Основные позиции на 31.05.2010

Акции:	доля в активах, %
Газпрнефть	9,17
Ростел - ап	6,85
Акрон	6,45
Транснф - ап	6,18
УралСВИ - ао	5,79

** **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 денежного рынка «АГОНА – Депозит»

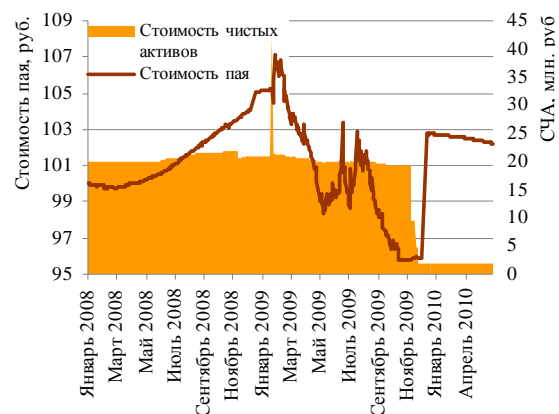
Стратегия фонда	Инвестирование денежных средств в депозиты в российских банках
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд денежного рынка
Дата формирования	18 января 2008 года
Минимальная сумма инвестиций	100 000 руб. – при первоначальном приобретении; 50 000 руб. – при последующих.
Надбавка УК при приобретении	0 %
Скидка УК при погашении	0 %
Обмен паев	бесплатно

Цель

Обеспечение прироста имущества, составляющего фонд за счет инвестирования денежных средств в депозиты в российских банках и долговые ценные бумаги. В состав активов фонда могут входить денежные средства, включая иностранную валюту, на счетах и во вкладах в кредитных организациях, и облигации различных групп эмитентов.

Инвестиционная стратегия

Стратегия фонда предполагает инвестирование денежных средств в основном в депозиты в российских банках.



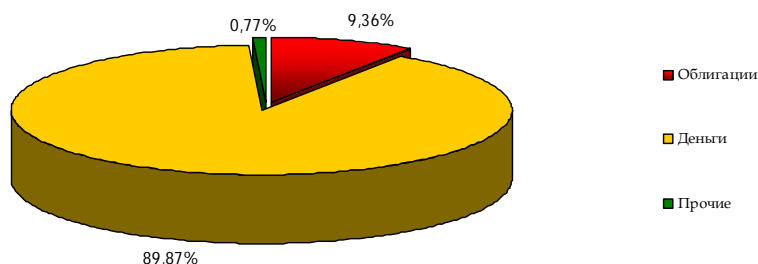
Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
31.05.2010	102,23	1928245,18
май	-0,17%	-0,16%
3 месяца	-0,41%	-0,40%
6 месяцев	6,72%	-89,96%
год	2,84%	-90,33%
с начала года	6,66%	6,66%
3 года	-	-
5 лет	-	-

Комментарии по работе фонда в мае

По итогам прошедшего месяца паи фонда денежного рынка «АГОНА – Депозит» потеряли в стоимости 0,17%, в то время как среднерыночный результат по открытым фондам денежного рынка составил (+0,29%).

Структура активов на 31.05.2010



Основные позиции на 31.05.2010

Вид актива:	Доля в активах, %
ЛукойлБО20	9,36

Краткая справка о компании

ООО «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 ФКЦБ 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 под управлением – 44 108,98 млн руб (по состоянию на 31.03.2010).

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

Под управлением компании находятся 6 открытых паевых фондов, 5 закрытых паевых фондов, пенсионные резервы 6 НПФ и средства накопительной части пенсии, находящейся в портфелях – «Консервативный» и «Сбалансированный».

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

1. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «АГАНА - Молодежный» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0086-59837986, 19.02.2003 г.
2. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА - Фонд региональных акций» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0218-14282137, 16.06.2004 г.
3. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА - Индекс ММВБ» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0217-14282054, 16.06.2004 г.
4. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «АГАНА - Эквilibrium» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0216-14281971, 16.06.2004 г.
5. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АГАНА - Экстрим» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0219-14281681, 16.06.2004 г.
6. Открытый паевой инвестиционный фонд денежного рынка «АГАНА – Депозит» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 1007-94132328, 02.10.2007 г.
7. Закрытый паевой инвестиционный фонд акций "Шаг первый" под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0270-74469497, 20.10.2004г.
8. Закрытый паевой инвестиционный фонд особо рискованных (венчурных) инвестиций "Русский помещик" под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0362-77309541 от 25.05.2005г.
9. Закрытый паевой инвестиционный фонд акций "Пи-фонд" под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0483-93351117, 07.03.2006г.
10. Закрытый паевой инвестиционный фонд прямых инвестиций "Российские страховые компании" под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - № 0609-94119658 от 07.09.2006г.
11. Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Стратегические активы» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №0806-94125972 от 08.05.2007г.
12. Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Новые возможности» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА» - №1708-94163004 от 21.01.2010 г.

УК «АГАНА» входит в группу «АА» (очень высокая надежность – второй 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, а также с условиями доверительного управления ценными бумагами можно в пункте приема заявок по адресу г. Москва, Орликов пер., д. 2, на сайте по адресу <http://www.agana.ru/> и по телефонам (495) 987-44-44, (495) 363-16-62.

Результаты деятельности управляющей компании по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителей управления в будущем.

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые УК «АГАНА» и ГК «АЛОП» рассматривают в качестве достоверных. Однако ООО «УК «АГАНА», его руководство и сотрудники, а также ГК «АЛОП», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков УК «АГАНА» и ГК «АЛОП» в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят или от существа даваемых ими рекомендаций.

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