

# Ежемесячный обзор паевых инвестиционных фондов



**агана**  
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

## Обзор рынка акций

В течение первого месяца лета российский рынок акций преимущественно консолидировался, торгуясь в боковом канале и сохраняя при этом высокую внутрисдневную волатильность. Финиш месяца все же увел российский рынок акций в отрицательную зону: по итогам июня индекс РТС потерял 3,26% и снизился до отметки 1339,39 пункта, а индекс ММВБ – 1,7%, опустившись до уровня 1309,31 пункта. Таким образом, российский рынок акций завершил сессию недалеко от майских уровней, когда по площадкам прокатилась мощная волна коррекции, в результате которой котировки большинства бумаг находятся на очень привлекательных для покупок уровнях.

В целом, в июне на отечественном рынке в основном преобладали консолидационные настроения. На середину месяца выдался пик роста, в результате которого индекс ММВБ вернулся к отметке 1400 пунктов. Однако фундаментальных сигналов для пробития данного уровня вверх на рынок так и не поступило. Финиш месяца огорчал инвесторов крайне негативной макроэкономической статистикой, ставя под сомнение ожидания скорого выздоровления экономики. Основные риски вновь были связаны с европейскими проблемами. Опасения инвесторов снизили общий аппетит участников рынка к риску и ослабили единую европейскую валюту, которая в начале месяца обваливалась, опускаясь к уровням весны 2006 года и переписывая годовые минимумы. Поводов для ослабления евро в течение месяца было предостаточно. В начале июня риски возросли на фоне известий о долговых проблемах Венгрии, что привело к резкому падению курса единой европейской валюты и оказало мощное негативное давление на сырьевые площадки. Традиционный отчет по рынку труда США оказался противоречивым и не дал сигналов для определения вектора дальнейшего движения.

Исправить ситуацию в середине месяца удалось новостям из Китая. Инвесторов порадовали данные по сальдо торгового баланса Китая: рост импорта и экспорта оказался соизмеримым, тогда как месяцем ранее показатель роста экспорта был на четверть меньше показателя динамики импорта. Покупкам способствовала и статистика по экономике Японии: данные по ВВП за I квартал превзошли прогноз, рост показателя составил 5% против ожидавшихся 4,2%.

Итоги заседания ЕЦБ поддержали оптимизм участников рынка. Ставка была сохранена на прежнем уровне. Кроме того, было объявлено о возобновлении программы выкупа европейских обязательств. В середине месяца инвесторов радовала и макроэкономическая статистика: покупки были усилены новостью о величине чистых вложений нерезидентов в активы США, которые в апреле составили \$83 млрд, тогда как в марте приток был равен лишь \$10 млрд. Позитивной новостью стало согласие нефтяного гиганта BP сформировать фонд объемом \$20 млрд для компенсации ущерба от утечки нефти в Мексиканском заливе, что снизило вероятность банкротства эмитента и привело к бурному росту стоимости нефти.

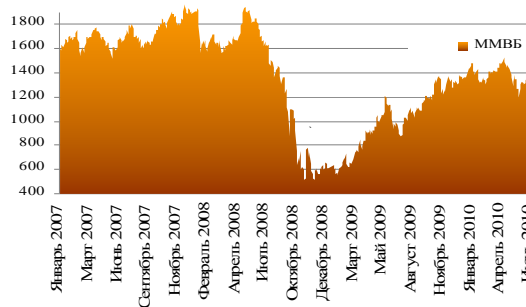
Поддержку сырьевым рынкам оказали и заявления китайских властей, усиливших ожидание ревальвации юаня, что привело к бурному росту на сырьевых площадках, ставшим заключительным в июне.

После рынком завладели «медведи». Основной негатив в конце месяца был обусловлен макроэкономическими данными, в частности, статистикой по рынку жилья в США, а также данными по ВВП США за I квартал 2010 г. Согласно окончательной оценке, показатель составил 2,7% вопреки ожидавшимся 3%. Итоги саммита G20 не оказали поддержку рынкам, в результате чего финиш июня сопровождался мощными продажами. Новости, пришедшие из Китая, на этот раз поддержали не «быков», а «медведей».

Июль традиционно характеризуется низкой активностью на рынке акций. Сохраняющиеся среднесрочные риски в отношении европейской экономики повышают риск сохранения коррекционных настроений на торговых площадках. Но отдельные факторы все же свидетельствуют о приостановлении продаж ценных бумаг. Сформировавшаяся в мае тенденция оттока капитала в прошедшем месяце сменилась на тенденцию притока, поэтому в июле основные российские индексы могут удержать годовые минимумы, тем самым сформировав привлекательные для покупок уровни по большинству акций.

Пик роста фондовых рынков может наблюдаться на старте сезона корпоративных отчетностей, который, по традиции, откроет Alcoa (12 июля). Не исключено, что позитивные результаты деятельности компаний могут вернуть индексы к июньским максимумам.

## Динамика индекса ММВБ



	30.06.2010	Изменение за мес., %
<b>Основные индикаторы</b>		
РТС	1339,35	-3,27
РТС-2	1621,37	-1,14
ММВБ	1309,31	-1,75
IFX-Cbonds	281,35	2,00

Источник: micex.ru, rts.ru, cbonds.ru

## Зарубежные индексы

	30.06.2010	Изменение за мес., %
Dow Jones	9774,02	-3,58
NASDAQ	2109,24	-6,55
S&P500	1030,71	-5,39
FTSE 100	4916,87	-5,23
Nikkei 225	9382,641	-3,95
Xetra DAX	5965,52	0,02

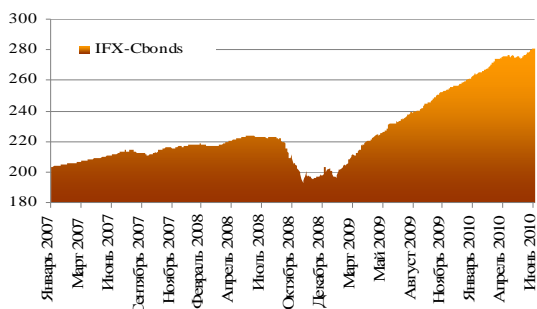
Источник: bloomberg.com

## Курс валют

	30.06.2010	Изменение за мес., %
USD/RUR	31,1954	2,29
EUR/RUR	38,1863	1,47
EUR/USD	1,23034	-7,59

Источник: cbr.ru

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



## Обзор рынка ПИФов

Из 392\* открытых фондов стоимость паев за июнь удалось увеличить 103 ПИФам.

Паи индексных ПИФов акций в июне потеряли в стоимости 1,13%\*\* , а по итогам трех последних месяцев подешевели на 10,45%\*\*.

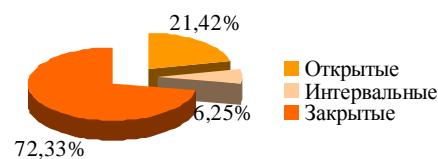
Паи фондов акций за месяц подешевели в среднем на 2,60%\*\* , а за три месяца потеряли 11,26%\*\*.

Паи фондов смешанных инвестиций по итогам месяца подешевели в среднем по рынку на 1,57%\*\* , а за три месяца потеряли в стоимости 6,74%\*\*.

Фонды облигаций увеличили стоимость пая в среднем на 0,70%\*\* за июнь и на 0,53%\*\* – за три последних месяца.

ПИФы денежного рынка показали по итогам работы за месяц положительный результат, прибавив в стоимости пая 0,31%\*\* , а за три последних месяца – 0,83%\*\* . Результат фондов денежного рынка за три месяца оказался наиболее сильным по сравнению с другими категориями ПИФов.

СЧА ПИФов на 30.06.2010



Источник: nlu.ru

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

\*\* данные – Investfunds.ru

По состоянию на 30.06.2010	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»	-2,03	-8,83	-4,53	21,80	-20,06	111,44	-2,61	-11,51	-8,56	12,26	-31,84	3242,26
ОПИФСИ «АГАНА – Эквilibrium»	0,64	-0,43	2,65	12,01	-14,06	27,95	25,53	22,96	23,45	8,86	-93,65	293,15
ОИПИФ «АГАНА – Индекс ММВБ»	-0,91	-10,44	-4,84	29,85	-19,09	102,21	-2,29	-13,16	-16,28	5,67	-44,86	739,92
ОПИФА «АГАНА – Фонд региональных акций»	-1,98	-5,37	6,98	46,24	-27,88	80,25	-3,94	-6,52	3,54	34,90	-76,19	274,03
ОПИФСИ «АГАНА – Молодежный»	-3,72	-10,19	-12,01	-3,54	-31,51	45,38	-5,05	-12,91	-17,33	-19,17	-70,71	159,74
ОПИФДР «АГАНА – Депозит»	-0,21	-0,52	6,44	2,42	-	-	-0,21	-0,51	6,44	-90,37	-	-



## 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.

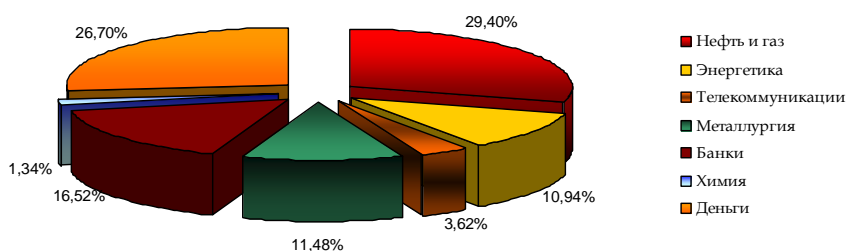
Фонд управляется активно, поэтому риски отдельных объектов инвестирования, не связанные непосредственно с волатильностью рынка, сглаживаются за счет стратегии, реализуемой управляющими.

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 июне

По итогам июня стоимость паев открытого фонда «АГАНА – Экстрим» снизилась на 2,03%, в то время как среднерыночный результат по фондам данной категории составил (-2,60%). Результат оказался лучше среднерыночного, поскольку в период коррекционного движения вниз значительная часть портфеля находилась в денежных средствах. Преимущественная доля портфеля приходится на наиболее ликвидные акции российского фондового рынка, что поможет результатам фонда следовать за рыночной динамикой, которая в июле, по нашим прогнозам, может быть позитивной – сначала на фоне ожидания сезона отчетностей, затем – по факту публикации отчетов.

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.06.2010

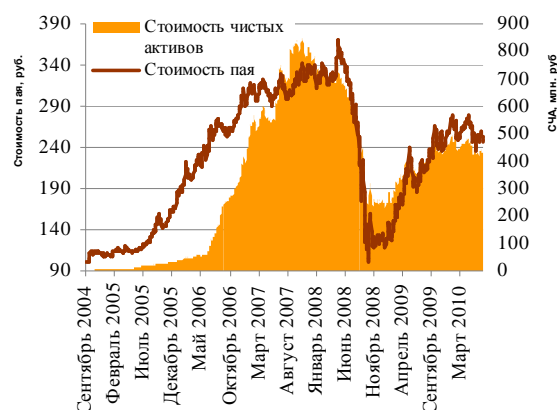


\*\* **Коэффициент бета – риск и рынок.** Показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Для фондов акций в качестве бенчмарка взят ценовой взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WS, для смешанных ПИФов — взвешенный по СЧА индекс фондов акций RUIF-WM, для индексного фонда в качестве бенчмарка 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
30.06.2010	246,03	417689817,39
июнь	-2,03%	-2,61%
3 месяца	-8,83%	-11,51%
год	21,80%	12,26%
с начала года	-4,53%	-8,56%
3 года	-20,06%	-31,84%
5 лет	111,44%	3242,26%

### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 30.06.2010

	Значение
Бета	0,963
Альфа	0,000
Ст. отклонение	9,99%
Коэфф. Шарпа	-0,131

### Структура активов на 30.06.2010

	доля в активах, %
Акции	73,30
Денежные средства	26,70
Прочие	0,00

### Основные позиции на 30.06.2010

Акции:	доля в активах, %
ГАЗПРОМ ао	10,12
ГМКНорНик	7,85
ВТБ ао	7,42
РусГидро	5,40
Сбербанк - ап	4,76



## 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.

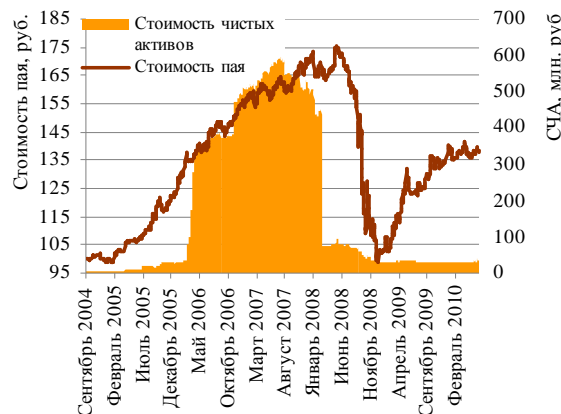
Фонд «АГАНА – Эквilibrium» рекомендован инвесторам, которые рассчитывают на стабильный доход, превышающий доходность банковских депозитов и облигационных фондов, и при этом желают свести риск получения убытков к минимуму.

### 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.



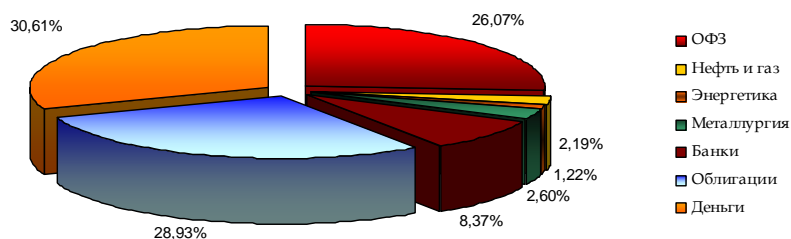
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
30.06.2010	137,9	36709460,87
июнь	0,64%	25,53%
3 месяца	-0,43%	22,96%
год	12,01%	8,86%
с начала года	2,65%	23,45%
3 года	-14,06%	-93,65%
5 лет	27,95%	293,15%

## Комментарии по работе фонда в июне

Стоимость паев «АГАНА – Эквilibrium» за июнь увеличилась на 0,64%, в то время как среднерыночный результат по фондам данной категории составил (-1,57%). Результат фонда оказался лучше среднерыночного вследствие консервативной структуры портфеля фонда, а именно – значительной доли облигаций и денежных средств.

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.06.2010



### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 30.06.2010

	Значение
Бета	0,489
Альфа	-0,004
Ст. отклонение	5,01%
Кэфф. Шарпа	-0,250

### Структура активов на 30.06.2010

	доля в активах, %
Акции	14,39
Облигации	55,00
Денежные средства	30,61

### Основные позиции на 30.06.2010

Облигации:	доля в активах, %
ОФЗ 25068	15,61
ОФЗ 25064	10,45
Система-01	10,17
НЛМК БО-6	9,86
МГор56-об	8,90

\*\* 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»

<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

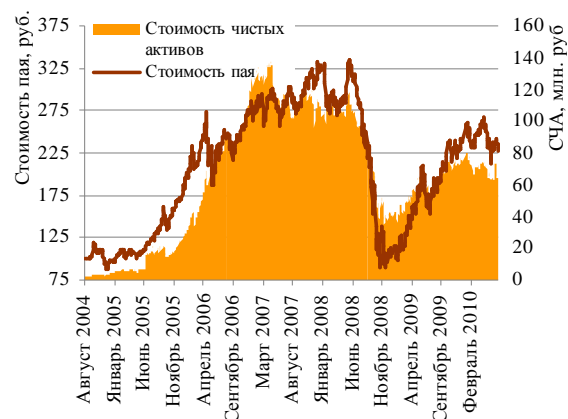
### Цель

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



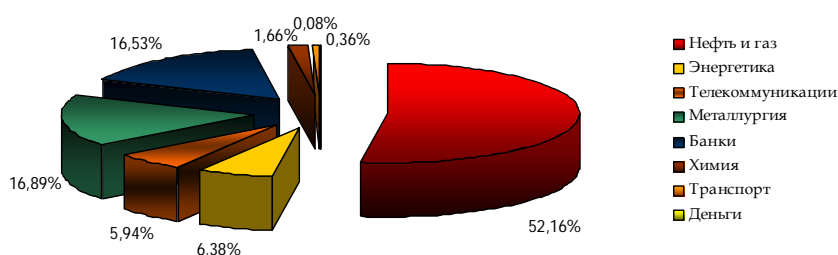
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
30.06.2010	228,07	62540543,87
июнь	-0,91%	-2,29%
3 месяца	-10,44%	-13,16%
год	29,85%	5,67%
с начала года	-4,84%	-16,28%
3 года	-19,09%	-44,86%
5 лет	102,21%	739,92%

## Комментарии по работе фонда в июне

Паи фонда «АГАНА – Индекс ММВБ» по итогам прошедшего месяца снизились на 0,91%, в то время как среднерыночный результат по фондам данной категории составил (-1,13%). Таким образом, результат фонда оказался лучше среднерыночного итога. Опережающая динамика фонда стала результатом эффективного управления средствами ПИФа.

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.06.2010



### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 30.06.2010

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

### Структура активов на 30.06.2010

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

### Основные позиции на 30.06.2010

Акции:	доля в активах, %
ЛУКОЙЛ	16,07
ГАЗПРОМ - ао	14,30
Сбербанк	13,21
ГМКНорНик	8,62
Роснефть	6,27

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

<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

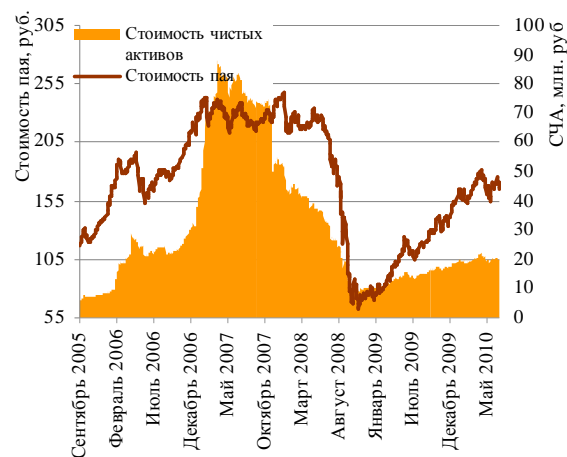
«АГАНА – Фонд региональных акций» рекомендован для инвестиций на длительный срок, от двух лет, поскольку стратегия фонда предусматривает приобретение в том числе и перспективных акций второго и третьего эшелонов в расчете на их рост в течение нескольких лет.

### 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.



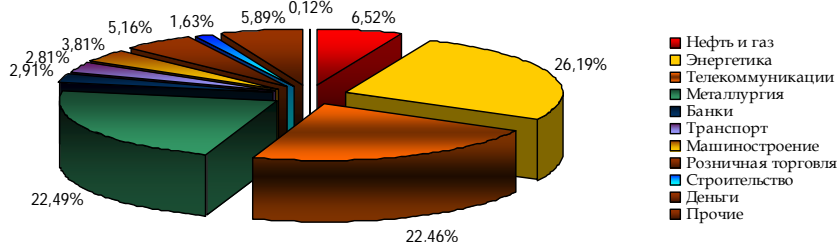
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
30.06.2010	164,48	19381910,29
июнь	-1,98%	-3,94%
3 месяца	-5,37%	-6,52%
год	46,24%	34,90%
с начала года	6,98%	3,54%
3 года	-27,88%	-76,19%
5 лет	80,25%	274,03%

### Комментарии по работе фонда в июне

Снижение стоимости паев ПИФа «АГАНА – Фонд региональных акций» в июне составило 1,98%. Значительная доля портфеля приходится на акции телекоммуникационного и энергетического секторов, которые снижались в течение месяца, показав в итоге преимущественно отрицательную динамику и тем самым сформировав привлекательные уровни для покупок. В то же время акции золотодобывающих компаний, присутствовавшие в портфеле фонда в значительных объемах, по итогам месяца выглядели существенно лучше рынка, что позволило фонду показать результат, превышающий среднерыночный итог ПИФов акций (-2,60%).

### Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.06.2010



### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 30.06.2010

	Значение
Бета	0,966
Альфа	-0,002
Ст. отклонение	10,35%
Коэфф. Шарпа	-0,148

### Структура активов на 30.06.2010

	доля в активах, %
Акции	93,99
Денежные средства	5,89
Прочие	0,12

### Основные позиции на 30.06.2010

Акции:	доля в активах, %
Полиметалл	14,20
РусГидро	11,80
Система - ао	6,71
ФСК ЕЭС - ао	5,56
СЗТелек - ао	5,28

\*\* 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

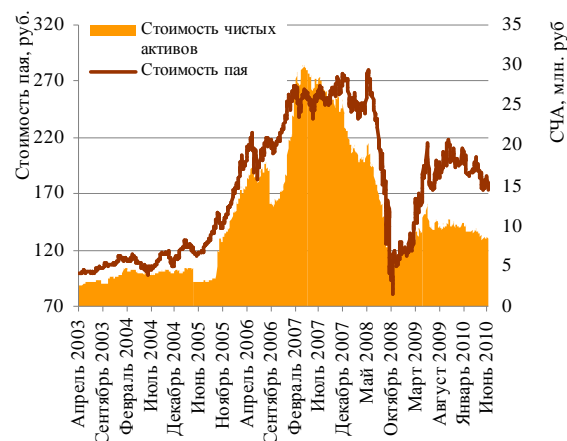
### Цель

Инвестирование в самые ликвидные акции, 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.



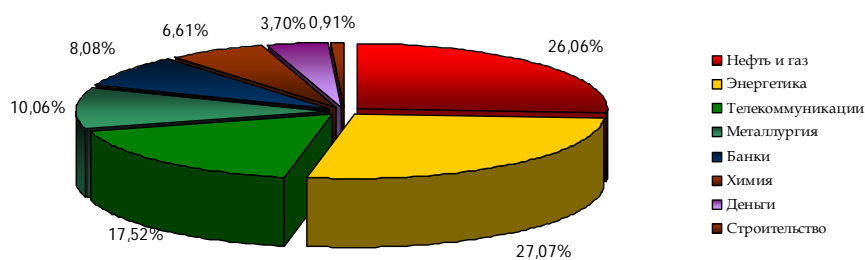
### Основные показатели работы фонда

	Цена пая	СЧА
30.06.2010	173,32	8088745,07
июнь	-3,72%	-5,05%
3 месяца	-10,19%	-12,91%
год	-3,54%	-19,17%
с начала года	-12,01%	-17,33%
3 года	-31,51%	-70,71%
5 лет	45,38%	159,74%

### Комментарии по работе фонда в июне

Стоимость паев фонда «АГАНА – Молодежный» по итогам июня снизилась на 3,72%. Структура фонда характеризуется высокой степенью диверсификации. Большинство основных позиций приходится на «голубые фишки» отечественного рынка акций, что позволяет следовать общерыночным настроениям, которые в конце июня сменились мощной коррекцией от достигнутых в середине месяца локальных максимумов.

Отраслевая структура портфеля ценных бумаг на 30.06.2010



\*\* **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

### Сравнительные показатели работы фонда\*\* на 30.06.2010

	Значение
Бета	1,038
Альфа	-0,006
Ст. отклонение	9,36%
Коэфф. Шарпа	-0,171

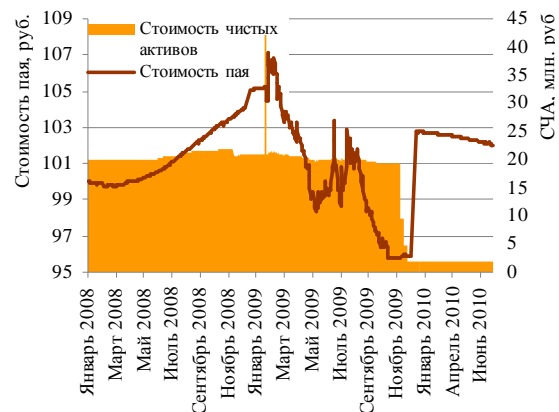
### Структура активов на 30.06.2010

	доля в активах, %
Акции	96,30
Облигации	0,00
Денежные средства	3,70
Прочие	0,00

### Основные позиции на 30.06.2010

Акции:	доля в активах, %
Газпромнефть	8,72
УралСВИ - ао	7,45
РусГидро	6,96
Акрон	6,61
Ростел - ап	6,60

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

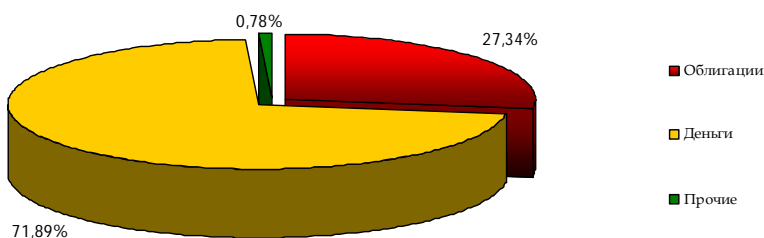
	Цена пая	СЧА
30.06.2010	102,02	1924257,02
июнь	-0,21%	-0,21%
3 месяца	-0,52%	-0,51%
год	2,42%	-90,37%
с начала года	6,44%	6,44%
3 года	-	-
5 лет	-	-

### Комментарии по работе фонда в июне

По итогам прошедшего месяца паи фонда денежного рынка «АГОНА – Депозит» потеряли в стоимости 0,21%.

### Основные позиции на 30.06.2010

Структура активов на 30.06.2010



Вид актива:	доля в активах, %
ОГК-5 БО-2	9,29
СибТлк-6 об	9,09
РЖД-06 обл	8,95

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, 6 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. Вниманию 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.