

Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов

Период с 21.11.2008 по 28.11.2008

Allianz

РОСНО

Управление Активами

| Фонд | Изменение за неделю, % | Изменение за 1 мес., % | Изменение за 3 мес., % | Изменение за 6 мес., % | Изменение за 1 год, % | Изменение за 2 года, % | Изменение за 3 года, % |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| Альянс РОСНО-Облигации | 1,08% | -2,28% | -13,59% | -12,75% | -8,28% | -2,07% | 4,58% |
| Альянс РОСНО-Пенсионные резервы ¹ | 0,61% | -6,42% | -31,65% | -39,78% | -38,79% | -34,50% | |
| Альянс РОСНО-Сбалансированный | 4,71% | -4,16% | -33,63% | -45,06% | -46,73% | -38,77% | -23,01% |
| Альянс РОСНО-Акции | 11,44% | -14,88% | -60,12% | -71,59% | -70,60% | -68,14% | -50,63% |
| Альянс РОСНО-Акции сырьевых компаний | 11,45% | -15,84% | -59,64% | -70,83% | -66,84% | | |
| Альянс РОСНО-Акции несырьевых компаний | 6,77% | -5,45% | -57,99% | -66,68% | -69,83% | | |
| Альянс РОСНО-Акции второго эшелона ² | | -9,81% | -50,73% | -60,67% | -59,44% | -41,44% | |

| Курсы валют | Значение | за неделю, % | Фондовые индексы | Значение | за неделю, % | Еврооблигации | Значение | за неделю, % |
|-------------|----------|--------------|------------------|----------|--------------|---------------|----------|--------------|
| USD/RUR | 27,606 | 0,14% | RTS | 658,14 | 13,45% | UST-10 | 2,92% | -28 б.п. |
| EUR/RUR | 35,7166 | 3,46% | RTS 2 | 554,35 | 0,00% | RF-30 | 10,74% | -91 б.п. |
| EUR/USD | 1,28 | 1,59% | | | | | | |

Мировые рынки

Определяющее воздействие на рыночные настроения на прошедшей неделе оказывали действия американских и европейских властей, направленные на восстановление финансовых рынков и оздоровление экономики, и публикуемая макроэкономическая статистика.

В начале недели инвесторы с воодушевлением восприняли выступление представителей ФРС, в котором было объявлено о запуске новой стабилизационной программы американских властей, согласно которой \$600 млрд. будет направлено на выкуп ипотечных долгов, выпущенных или гарантированных государственными компаниями. В то же время ФРБ Нью-Йорка выделит дополнительные \$200 млрд. на поддержку потребительского кредитования. Таким образом, общий объем представленной программы превосходит озвученный ранее «План Полсона», что с одной стороны является позитивным фактором, а с другой вселяет опасения относительно существенного роста государственных расходов, а следовательно, и дефицита государственного бюджета.

Следуя примеру американских властей, о дополнительных стабилизационных мерах объявило и правительство Еврозоны, согласно чему на поддержку экономики будет выделено 200 млрд. евро, что составляет порядка 1,5% ВВП.

Вместе с тем формированию позитивных настроений способствовала информация о государственной поддержке одной из ведущих финансовых корпораций США Citigroup. Согласно представленному плану, банку будут предоставлены кредит в размере \$20 млрд. и гарантии по обеспечению проблемных активов на сумму \$306 млрд. На этом фоне акции Citigroup на протяжении всей недели демонстрировали внушительный рост, что обусловило позитивную динамику акций и других представителей финансового сектора, и американского рынка в целом.

Среди опубликованной на прошедшей неделе статистики наибольший интерес для участников рынка представляли пересмотренные данные по динамике ВВП США. Так, согласно новой оценке, в третьем квартале 2008 г. ВВП снизился на 0,5% по сравнению с озвученными ранее 0,3%, что, тем не менее, полностью совпало с прогнозами экономистов.

Разочарованием для инвесторов стала статистика по американскому рынку недвижимости. Согласно отчету Национальной ассоциации риэлторов, в октябре объем продаж на вторичном рынке жилья упал на 3,1% и достиг 4,98 млн. домов, что оказалось несколько хуже консенсус-прогноза аналитиков (5 млн.). В то же время стало известно, что средняя цена дома по сравнению с октябрём 2007 г. упала на 11,3% до минимального за последние 4 года уровня \$183,3 тыс.

Октябрьские данные об объёме продаж новостроек свидетельствовали о снижении показателя на 5,3% до 433 тыс. домов годовом выражении, что стало минимальным уровнем с 1991 г. Данные за сентябрь так же были пересмотрены в сторону понижения с 464 до 457 тыс. единиц. Кроме того, число разрешений на строительство в октябре сократилось на 12% и достигло 708 тыс., что оказалось значительно хуже ожиданий (774 тыс.) и стало минимумом за последние 48 лет.

Негатива добавила статистика по объёмам заказов на товары длительного пользования. Так, в октябре показатель упал на 6,2%, тогда как экономисты прогнозировали снижение только на 3%. Уже ожиданий оказались и данные по индексу потребительской уверенности, рассчитываемому Мичиганским университетом, который в ноябре упал до минимального за последние 28 лет значения 55,3 пунктов.

Индекс потребительских расходов так же достиг минимального уровня за последние 7 лет, продемонстрировав снижение на 1%, что в очередной раз усилило ожидания дальнейшего снижения ключевой процентной ставки ФРС.

Одним из немногих позитивных моментов на фоне в целом разочарывающей статистики стал выход данных по индексу доверия потребителей Conference Board. В ноябре показатель вырос на 6,1 пункта и составил 44,9 пункта, в то время как аналитики прогнозировали снижение индекса до 38 пунктов.

На фоне преимущественно негативных данных о состоянии американской экономики доллар США несколько ослабил свои позиции относительно основных мировых валют. В результате по итогам недели курс евро приблизился к отметке 1,28 \$/евро, а курс рубля к доллару практически не изменился и составил 27,61 руб./\$.

Рынок облигаций

На внешнем долговом рынке наблюдался повышенный спрос на безрисковые активы. Котировки американских казначейских облигаций в течение всей недели демонстрировали позитивную динамику, несмотря на утверждение новой стабилизационной программы американских властей, предполагающей выделение \$800 млрд. на восстановление финансового рынка и стимулирование экономики США, получившие положительную оценку назначения в новый кабинет министров Б. Обамы и ралли на американском фондовом рынке. В то же время рост US Treasuries был обусловлен публикацией разочарывающих данных о состоянии американской экономики, техническими покупками и усилившимися на фоне ослабления инфляционного давления ожиданиями относительно дальнейшего сокращения базовой ставки ФРС. В результате по итогам недели доходность 10-летних UST упала на 28 б.п. и достигла исторического минимума 2,92% годовых.

На фоне постепенно улучшающейся внешней конъюнктуры инвесторы снова начали проявлять интерес к активам развивающихся рынков. Так, покупки наблюдались и в российских еврооблигациях, в результате чего на 28 ноября доходность 30-летнего выпуска упала на 91 б.п. и установилась на отметке 10,74 б.п. Суверенный спред сузился до 782 б.п.

На внутреннем долговом рынке преобладали негативные настроения, объёмы торгов по-прежнему находились на достаточно низком уровне. Основная активность была сосредоточена в первом эшелоне и в банковских выпусках, в то время как в менее ликвидных бумагах проходили лишь точечные сделки, сохранялась широкая спреда между ценами покупки и продажи.

Негативное воздействие на рублёвый долг оказывали нестабильная внешняя конъюнктура, ослабление курса рубля, вызванное очередным расширением коридора бивалютной корзины, и сохраняющаяся напряжённость на кредитно-денежном рынке. В начале недели ставки по межбанковским кредитам колебались в диапазоне 10%-11% годовых, наблюдался повышенный спрос на операции РЕПО с ЦБ РФ. Однако благодаря активной поддержке ЦБ, который для восстановления приемлемого уровня ликвидности провёл ряд беззалоговых аукционов, ситуация несколько стабилизировалась, ставки МБК опустились до 7% годовых.

На прошедшей неделе в целях ограничения оттока вкладов с банковских депозитов ЦБ РФ повысил ставку рефинансирования на 100 б.п. до 13% годовых. Кроме того, на 1% были повышены все сопутствующие ставки, что впоследствии может оказать негативное воздействие на рынок рублёвого долга.

Рынок акций

На прошедшей неделе на российском рынке акций преобладали позитивные настроения. Поддержку российским акциям оказали бурный рост мировых фондовых индексов, утверждение новой стабилизационной программы американских властей объёмом \$800 млрд. и позитивная динамика сырьевых рынков. В результате по итогам недели индекс RTS вырос на 13,45% и установился на отметке 658,14 пунктов.

На мировом рынке нефти большую часть недели наблюдался рост котировок, в результате чего цены снова преодолели отметку \$50 за баррель марки Brent. Ключевыми факторами роста стали некоторое ослабление доллара США относительно основных мировых валют, снижение ключевой процентной ставки китайскими денежными властями и ожидания дополнительного сокращения добычи странами ОПЕК. В то же время более существенному росту нефтяных котировок препятствовали превосшедшее ожидания увеличение запасов сырой нефти и нефтепродуктов в США и технические продажи.

На фоне благоприятной ситуации на мировом рынке нефти акции нефтегазовых компаний демонстрировали позитивную динамику. Дополнительным фактором роста стало снижение экспортной пошлины на нефть с \$287,3 до \$192,1 за тонну с 1 декабря 2008 г.

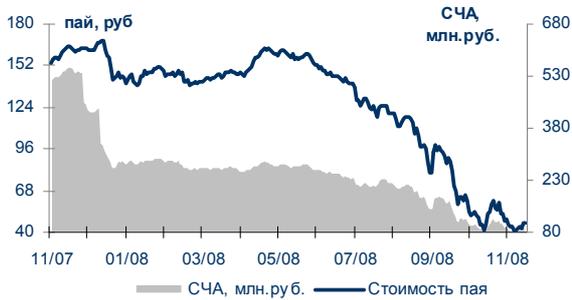
Металлургические компании на прошедшей неделе были одними из лидеров рынка. Поддержку сектору оказало сообщение о том, что наблюдательный совет ВЭБа одобрил предоставление Evraz Group кредита в размере \$1,8 млрд. Кроме того, инвесторы с воодушевлением восприняли информацию об урегулировании конфликта между основными акционерами Норильского Никеля В. Потаниным и О. Дерипаска. В то же время стало известно, что переговоры об объединении ГМК и Русала будут отложены на три года.

Хорошо на фоне рынка выглядели акции электроэнергетических компаний. Позитивным моментом стало выступление представителей Минэнерго, в котором были выражены позиция против изменения темпов либерализации рынка электроэнергетики и намерение содействовать энергетическим компаниям в ходе привлечения кредитов.

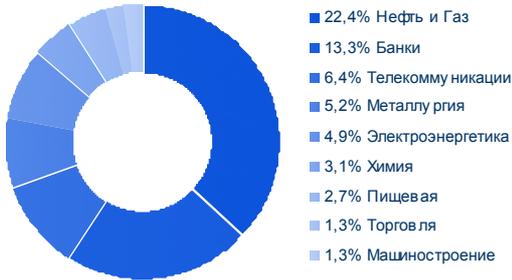
Данные по фондам

Альянс РОСНО - Акции

Динамика СЧА и стоимости пая за год

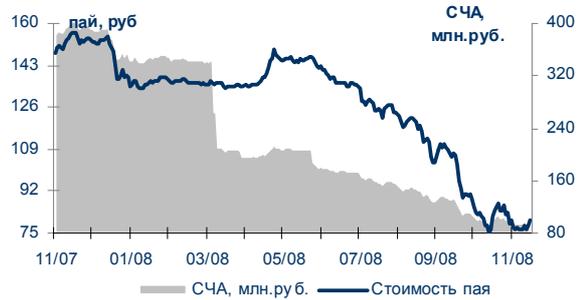


Структура фонда по отраслям

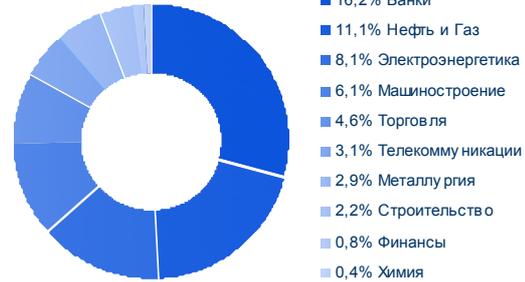


Альянс РОСНО – Сбалансированный

Динамика СЧА и стоимости пая за год

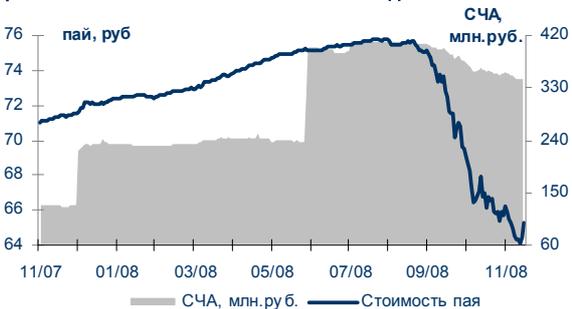


Структура фонда по отраслям



Альянс РОСНО - Облигации

Динамика СЧА и стоимости пая за год

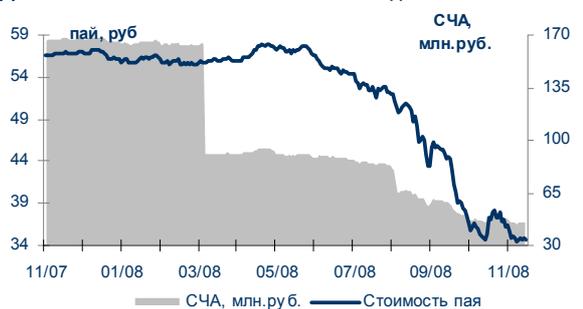


Структура фонда по отраслям

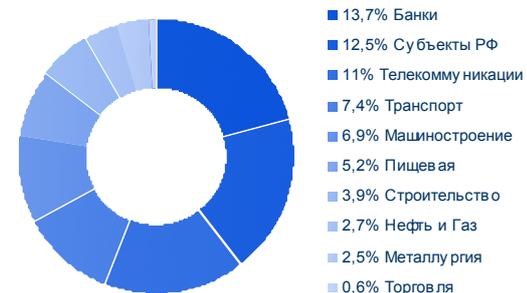


Альянс РОСНО – Пенсионные резервы

Динамика СЧА и стоимости пая за год



Структура фонда по отраслям



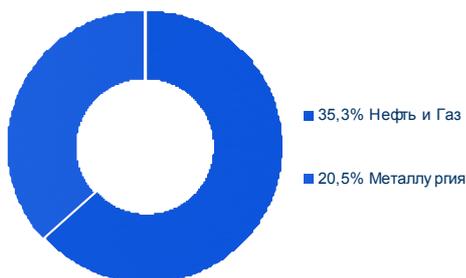
Данные по фондам

Альянс РОСНО – Акции сырьевых компаний

Динамика СЧА и стоимости пая



Структура фонда по отраслям



Альянс РОСНО – Акции несырьевых компаний

Динамика СЧА и стоимости пая

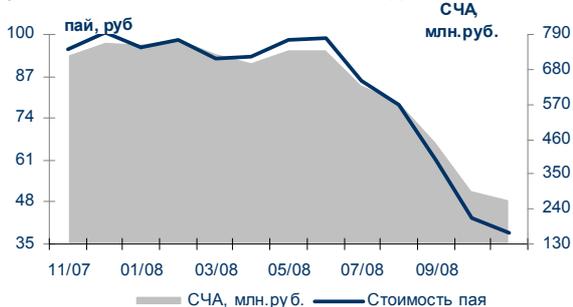


Структура фонда по отраслям



Альянс РОСНО – Акции второго эшелона²

Динамика СЧА и стоимости пая за год



Структура фонда по отраслям



Альянс РОСНО Управление Активами
115054, г. Москва, Павелецкая пл., д.2, стр. 1
Тел. : +7 495 737-3773, факс: +7 495 231-3123
www.allianzrosno.ru

1 До 01.12.2007 – ОПИФ «Альянс РОСНО – Облигации корпораций».
2 На 28.11.2008, стоимость пая рассчитывается ежемесячно.

ОАО «Альянс РОСНО Управление Активами», лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075, выдана ФСФР России 09.08.2002г.

ОАО «Альянс РОСНО Управление Активами», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-09185-001000, выдана ФСФР России 08.06.2006г.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Приобрести пай, получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах, ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, а также с иными документами, предусмотренными Федеральным законом и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, можно по адресу: 115054 г. Москва, Павелецкая пл., д. 2, стр. 1, телефону +7 495 737-3773 или на сайте компании www.allianzrosno.ru

> Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Альянс РОСНО – Акции второго эшелона» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс РОСНО Управление Активами». Регистрационный номер 0424-79386770, дата регистрации: 1 декабря 2005 года.

> Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Альянс РОСНО – Акции» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс РОСНО Управление Активами». Регистрационный номер 0118-14241730, дата регистрации: 18 июня 2003 года.

> Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Альянс РОСНО – Акции сырьевых компаний» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс РОСНО Управление Активами». Регистрационный номер 0846-94127344, дата регистрации: 14 июня 2007 года.

> Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Альянс РОСНО – Акции несырьевых компаний» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс РОСНО Управление Активами». Регистрационный номер 0847-94127333, дата регистрации: 14 июня 2007 года.

> Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Альянс РОСНО – Сбалансированный» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс РОСНО Управление Активами». Регистрационный номер 0060-56716383, дата регистрации: 1 августа 2001 года.

> Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Альянс РОСНО – Пенсионные резервы» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс РОСНО Управление Активами». Регистрационный номер 0424-79363131, дата регистрации: 17 ноября 2005 года.

> Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Альянс РОСНО – Облигации» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс РОСНО Управление Активами». Регистрационный номер 0119-14241658, дата регистрации: 18 июня 2003 года.