

Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов

Альянс РОСНО Управление Активами

Период с 01.09.2008 по 07.09.2008

Allianz

РОСНО

Asset Management

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	0.08%	-0.12%	0.87%	4.12%	7.50%	14.60%	23.30%
Альянс РОСНО-Пенсионные резервы*	-4.24%	-7.30%	-14.84%	-12.78%	-12.90%	-7.20%	
Альянс РОСНО-Сбалансированный	-3.42%	-6.15%	-19.22%	-14.39%	-17.86%	-6.99%	18.03%
Альянс РОСНО-Акции	-8.39%	-13.97%	-32.73%	-27.58%	-24.32%	-18.75%	30.88%
Альянс РОСНО-Акции сырьевых компаний	-9.75%	-12.97%	-32.06%	-23.99%	-15.95%		
Альянс РОСНО-Акции нессырьевых компаний	-4.69%	-12.21%	-24.20%	-25.70%	-28.04%		
Альянс РОСНО-Акции второго эшелона**		-8.62%	-20.17%	-20.23%	-14.66%	33.21%	

Курсы валют	Значение	за неделю, %	Фондовые индексы	Значение	за неделю, %	Еврооблигации	Значение	за неделю, %
USD/RUR	25.2144	2.72%	RTS	1469.15	-10.75%	UST-10	3.70%	-12 б.п.
EUR/RUR	36.5937	0.84%	RTS 2	1726.3	-7.54%	RF-30	5.86%	11 б.п.
EUR/USD	1.4231	-2.99%						

Мировые рынки

Выходившие на минувшей неделе новости стали очередным подтверждением опасений международных инвесторов о замедлении роста мировой экономики.

Беспокойство в отношении еврозоны было вызвано выходом ряда экономических новостей, отразивших снижение экономической активности: объем розничных продаж в 15 европейских странах по итогам июля упал на 0,4% в месячном и на 2,8% в годовом выражении, что оказалось хуже прогнозов. По подтвержденным данным, годовой темп роста ВВП во втором квартале составил 1,4%, а по сравнению с предыдущим кварталом его объемы сократились на 0,2%. Появилась информация о снижении розничных продаж в Германии в июле на 1,5% по сравнению с июнем, что, тем не менее, оказалось лучше средних прогнозов. Индекс менеджеров по закупкам во Франции снизился до 45,8 пунктов, что свидетельствует о снижении активности в производственном секторе.

В четверг ЕЦБ принял решение о сохранении процентных ставок на прежнем уровне, подтвердив приоритет борьбы с инфляцией в Еврозоне. Вместе с тем, возможность ужесточения кредитно-денежной политики со стороны ЕЦБ ограничена вероятным ухудшением ситуации в экономике. На фоне подтверждающей замедление экономического роста статистики курс евро по отношению к доллару продолжил снижение.

Негативные новости последовали из США: индекс ISM Manufacturing снизился до 49,9 пунктов, что свидетельствует о снижении производственной активности, по данным Министерства торговли расходы на строительство в США снизились в июле сильнее, чем ожидалось - на 0,6% по сравнению с прогнозным снижением на 0,4%.

Наибольшим разочарованием для инвесторов стала статистика по рынку труда: число рабочих мест в частном секторе снизилось в августе 2008 года на 33 000 при прогнозах сокращения на 30 000.

Число первичных обращений за пособиями по безработице по итогам последней недели августа выросло на 15 тысяч - до 444 тысяч, а количество повторных обращений неделей ранее составило 3,435 миллионов, что соответствует уровню безработицы 6,1% и стало самым высоким показателем за 5 лет.

Негатива добавили новости из финансового сектора - на минувшей неделе известно о закрытии одного из ведущих американских хедж-фондов Ospraie Management, после того как фонд понес большие убытки в августе 2008 года. Следует отметить, что 20% акций фонда принадлежат холдингу Lehman Brothers Holdings Inc, который в данное время испытывает серьезные проблемы.

Неблагоприятные новости оказали сильное давление на мировые фондовые индексы, поддержкой которым не стало даже продолжавшееся в течение недели падение цен на нефть. Более того, ожидание сокращения спроса на «черное золото», ставшее основным фактором снижения котировок нефтяных фьючерсов, рассматривалось инвесторами как свидетельство замедления экономического роста и способствовало негативным настроениям на фондовых рынках. Кроме того, падению цен на нефть способствовали постепенное возобновление добычи в Мексиканском заливе после урагана Густав, укрепление доллара США, а также публикация отчета министерства энергетики США о запасах нефти и нефтепродуктов в стране свидетельствовала о сокращении запасов, но не столь значительном, как ожидалось.

* До 01.12.2007 - Фонд «Альянс РОСНО - Облигации корпораций»

** На 31.08.2008, стоимость пая рассчитывается ежемесячно

Рынок облигаций

Слабая экономическая статистика спровоцировала рост спроса на безрисковые активы, в связи с чем доходности US Treasuries в течение прошедшей недели снижались. Росту котировок американских казначейских облигаций способствовало укрепление доллара США. Однако в конце недели появилась информация о том, что правительство США может взять под свой контроль ипотечные агентства Fannie Mae и Freddie Mac, что привело к росту доходностей US Treasuries. Спрэд российских суверенных еврооблигаций к базовым активам продолжил расширяться под влиянием негатива на развивающихся рынках. Дополнительное давление на корпоративные выпуски оказывало ожидание запланированных на осень размещений, а также сообщение о планах выпуска еврооблигаций НЛМК объемом 1,5-2 млрд. долларов.

Конъюнктура рынка рублевых облигаций по-прежнему определялась ограниченной ликвидностью. Давление на котировки рублевых облигаций оказывало ослабление курса рубля к бивалютной корзине, а также вывод средств иностранных инвесторов с российского рынка. В наибольшей степени это затронуло долгосрочные выпуски первого эшелона таких эмитентов, как АИЖК, РЖД, ВТБ.

Рынок акций

Неблагоприятная конъюнктура мировых финансовых рынков в полной мере затронула российский фондовый рынок, который за минувшую неделю потерял почти 11% по индексу РТС. Практически все ликвидные бумаги по результатам недели закрылись в минусе. Больше всего пострадали обыкновенные акции Норильского Никеля (-20,58%), ВТБ (-11,83%), привилегированные акции Сбербанка (-10,33%).

Падение рынка происходило на фоне хороших корпоративных новостей. Вышедшие результаты Уралкалия, Северстали, Сильвинита оказались выше ожиданий аналитиков. Выручка, EBITDA и чистая прибыль Северстали увеличились по сравнению с 2007 г. на 36%, 34% и 68% соответственно. Столь значительный рост чистой прибыли компании во многом объясняется продажей предприятия Кузбассуголь и снижением эффективной ставки налога. Еще более впечатляющими оказались результаты производителей калийных удобрений. Благодаря выросшим ценам на продукцию Уралкалий и Сильвинит смогли значительно увеличить чистую прибыль - +294% и +339% соответственно по сравнению с первым полугодием 2007 г.

Так же к позитивным моментам прошедшей недели можно отнести наметившийся прогресс в урегулировании спора между акционерами ТНК-ВР. Подписанный меморандум о взаимопонимании между консорциумом российских акционеров и ВР дает повод надеяться на нормализацию ситуации в компании.

Обсуждение дальнейшего снижения налоговой нагрузки (снижении порогового значения НДС) усиливает позиции нефтяных компаний, на этом фоне их акции смогли несколько смягчить общее падение рынка: Роснефть - (-4,79%), Лукойл - (-7,22%), Сургутнефтегаз - (-1,69%), Газпромнефть - (-0,48%).

К негативным новостям прошлой недели можно отнести предложение ФАС о запрете недропользователям покупать месторождения, если они владеют более чем 35% запасов ископаемого и ожидавшийся перенос Роснефтью запуска промышленной добычи на Ванкорском месторождении.

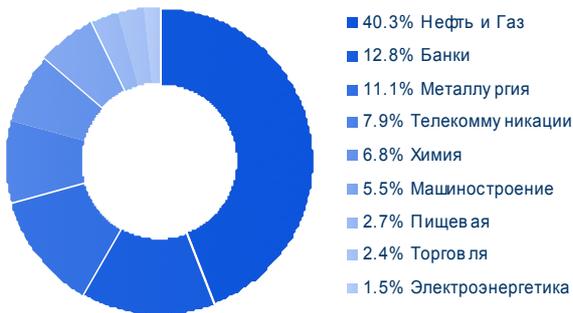
Данные по фондам

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

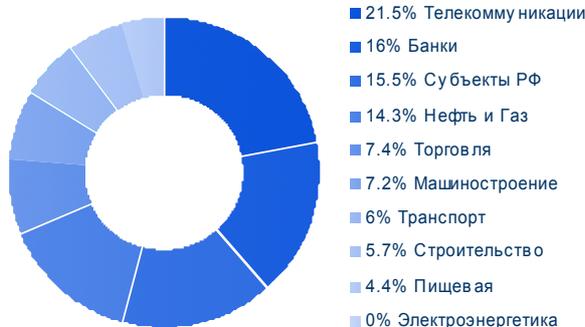


Альянс РОСНО – Пенсионные резервы

Динамика СЧА и стоимости пая за год

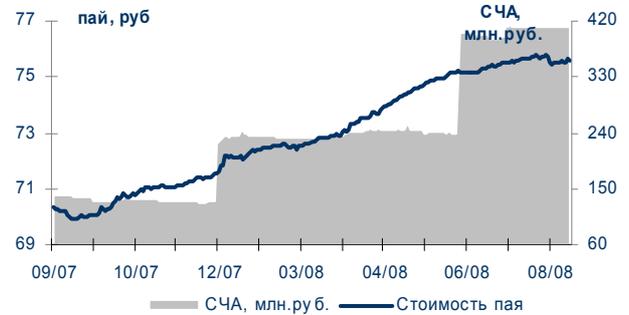


Структура фонда по отраслям

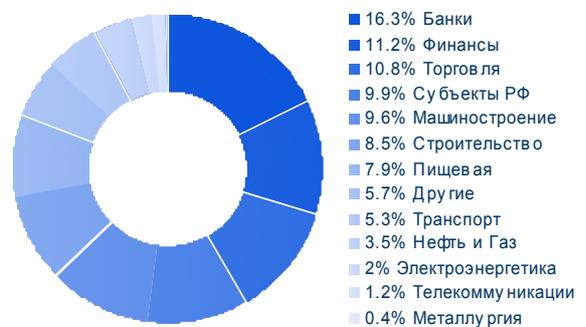


Альянс РОСНО - Облигации

Динамика СЧА и стоимости пая за год



Структура фонда по отраслям



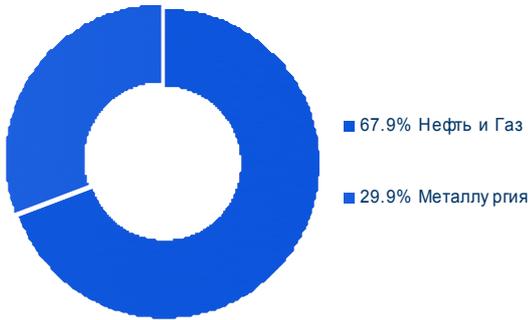
Альянс РОСНО – Акции сырьевых компаний



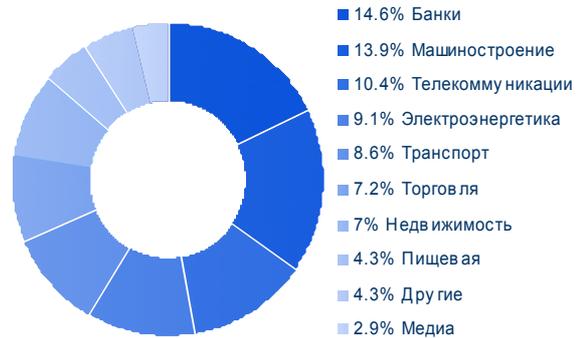
Альянс РОСНО – Акции несырьевых компаний



Структура фонда по отраслям

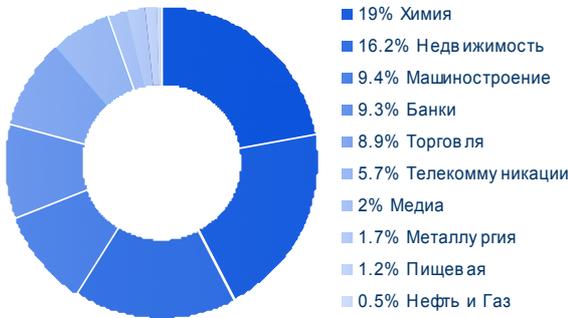


Структура фонда по отраслям



Альянс РОСНО – Акции второго эшелона

Структура фонда по отраслям



Динамика СЧА и стоимости пая за год



> 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.
 > Закрытый паевой инвестиционный фонд особо рискованных (венчурных) инвестиций «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере города Москвы». Регистрационный номер 0591-94120615, дата регистрации: 29 августа 2006 года.
 > Закрытый паевой инвестиционный фонд особо рискованных (венчурных) инвестиций «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Пермского края». Регистрационный номер 0592-94120615, дата регистрации: 29 августа 2006 года.
 > Закрытый паевой инвестиционный фонд особо рискованных (венчурных) инвестиций «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Республики Мордовия». Регистрационный номер 0940-94131814, дата регистрации: 30 августа 2007 года.