

Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов Альянс РОСНО Управление Активами

Период с 04.08.2008 по 11.08.2008

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	0,12%	0,54%	2,04%	4,41%	7,29%	15,96%	25,71%
Альянс РОСНО-Пенсионные резервы*	-1,51%	-4,68%	-7,63%	-6,04%	-6,54%	0,46%	
Альянс РОСНО-Сбалансированный	-3,19%	-8,35%	-8,46%	-6,86%	-11,71%	0,13%	33,07%
Альянс РОСНО-Акции	-6,43%	-16,31%	-21,68%	-12,87%	-17,53%	-6,43%	68,86%
Альянс РОСНО-Акции сырьевых компаний	-7,00%	-15,30%	-20,50%	-6,54%	-6,11%		
Альянс РОСНО-Акции нессырьевых компаний	-4,45%	-11,75%	-13,03%	-17,54%	-20,31%		
Альянс РОСНО-Акции второго эшелона**		-13,08%	-7,79%	-10,62%	-9,89%	44,77%	

Курсы валют	Значение	за неделю, %	Фондовые индексы	Значение	за неделю, %	Еврооблигации	Значение	за неделю, %
USD/RUR	23,8782	1,74%	RTS	1722,71	-11,28%	UST-10	3,93%	-
EUR/RUR	36,2996	-0,65%	RTS 2	2087,08	-6,79%	RF-30	5,67%	+8 б.п.
EUR/USD	1,5069	-2,98%						

Мировые рынки

В центре внимания участников рынка на прошедшей неделе были заседания мировых Центробанков, публикуемые данные о состоянии экономики США и новости из финансового сектора.

По итогам состоявшегося 5 августа заседания Комитет по открытым рынкам США сохранил ключевую процентную ставку на прежнем уровне 2% годовых. Наибольший интерес для международных инвесторов представляли сопроводительные комментарии Б. Бернанке, в которых он отметил продолжающийся рост экономической активности, который, тем не менее, по-прежнему сопровождается ухудшающейся ситуацией на американском рынке труда, спадом в жилищном секторе и растущей напряженностью на финансовых рынках, что в ближайшее время продолжит оказывать давление на экономический рост в США.

Комментарии относительно инфляционной ситуации в США на этот раз оказались более жесткими. Председатель ФРС в очередной раз указал на то, что в настоящий момент инфляционные риски возросли, однако, в дальнейшем ожидается их постепенное снижение. Главным отличием от предыдущих высказываний стала фраза о том, что «инфляционная перспектива остаётся чрезвычайно неопределённой».

В заключении Бернанке отметил, что риски замедления экономического роста и повышенное инфляционное давление остаются ключевыми проблемами монетарных властей США. Таким образом, дальнейшие действия ФРС будут, прежде всего, направлены на поддержание ценовой стабильности и устойчивых темпов роста американской экономики.

Тон сопроводительного коммюнике убедил участников рынка в том, что в настоящий момент денежные власти занимают нейтральную позицию, и в ближайшее время ключевая процентная ставка будет оставаться неизменной.

Европейский Центральный Банк так же оставил свою базовую ставку без изменений на уровне 4,25% годовых. Неожиданным для международных инвесторов стало последующее выступление Ж.-К. Трише, в котором он в очередной раз подчеркнул, что борьба с инфляцией является приоритетной задачей европейских денежных властей. Следует отметить, что в июле уровень инфляции в еврозоне достиг 4,1% в годовом выражении, что вдвое превышает целевой уровень. Однако в то же время председатель ЕЦБ, обращая внимание инвесторов на то, что последние данные указывают на замедление темпов роста ВВП, подчеркнул, что во втором полугодии 2008 г. ожидает дальнейшего ослабления экономики еврозоны. Тон комментариев Трише позволяет с уверенностью говорить о том, что в ближайшее время ЕЦБ не будет ужесточать кредитно-денежную политику, и ставки, скорее всего, будут оставаться на прежних уровнях.

Среди публикуемой макроэкономической статистики наибольший интерес для участников рынка представляли данные по инфляции в США. Так, в июне индекс цен потребительских расходов вырос на 0,8%, что стало максимальным значением с февраля 1981 г., и составил 4,1% в годовом выражении. Рост базового показателя (без учёта цен на энергоносители и продовольствие) составил 0,3% или 2,3% год к году, что по-прежнему выходит за рамки прогнозного диапазона ФРС.

Разочарованием для инвесторов стали данные по личным доходам и расходам американцев за июнь. Согласно отчёту Министерства торговли США, личные доходы выросли на 0,1% по сравнению с 1,8% в предыдущем месяце. Личные расходы, в свою очередь, продемонстрировали рост на 0,6%, однако, с учётом инфляции показатель упал на 0,2%.

Дальнейшему ухудшению настроений способствовали данные по американскому рынку труда. Недельная статистика по числу первичных обращений за пособием по безработице отразила рост показателя до 455 тыс., в то время как аналитики ожидали снижения до 423 тыс.

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

** На 31.07.2008, стоимость пая рассчитывается ежемесячно

Альянс РОСНО Управление Активами: Москва, Павелецкая пл., д.2, стр.1; тел. +7 495 737-3773; www.allianzrosno.ru

Неутешительными оказались новости из финансового сектора США. Так, об убытках в размере \$821 млн., полученных во втором квартале текущего финансового года, сообщило одно из ведущих государственных ипотечных агентств США Freddie Mac. В дополнение к этому представители компании сообщили о намерении сократить размер квартальных дивидендов с 25 до 5 центов на акцию. В то же время чрезвычайно негативной оказалась финансовая отчётность крупнейшей американской страховой компании AIG. Чистые убытки страховщика во втором квартале составили \$5,36 млрд. или \$2,06 на акцию, в то время как экономисты ожидали увидеть прибыль в размере 46 центов на акцию.

В то же время лучше ожиданий аналитиков оказалась статистика по объёму промышленных заказов. Так, в июне показатель вырос на 1,7% по сравнению с прогнозным уровнем 0,7%. Кроме того, в сторону повышения были пересмотрены данные за предыдущий месяц. Оптимизма добавили данные по индексу деловой активности в сфере услуг, рассчитываемому Институтом менеджмента по снабжению, который в июле вырос с 48,2 до 49,5 пунктов, в то время как экономисты прогнозировали рост до 48,5 пунктов. Ещё одним позитивным сигналом стал июньский отчёт Национальной ассоциации риэлторов США, согласно которому индекс запланированных продаж на вторичном рынке жилья вырос на 5,3%, что значительно лучше динамики показателя в предыдущем месяце (-4,9%) и средних прогнозов рынка (-1%).

На прошедшей неделе комментарии Ж.-К. Трише относительно ослабления экономики еврозоны вызвали значительное укрепление доллара США относительно основных мировых валют. В результате на 8 августа курс евро опустился до рекордно низкой отметки 1,5 \$/евро, а курс рубля составил 23,88 руб./\$.

Рынок облигаций

На внешнем долговом рынке по-прежнему сохраняется высокая волатильность. В начале недели котировки американских казначейских облигаций снижались на фоне итогов заседания ФРС, комментариев Бернанке и позитивной статистики по заказам промышленных предприятий и индексу деловой активности в сфере услуг. Однако затем спрос на безрисковые активы возобновился, чему способствовали резкое снижение мировых фондовых индексов, разочаровавшие новости из финансового сектора США и выход негативных данных по американскому рынку труда. В результате по итогам недели доходность 10-летних US Treasuries осталась на прежнем уровне 3,93% годовых.

В начале недели российские еврооблигации оставались достаточно устойчивыми. Однако в конце недели ввиду эскалации конфликта в Южной Осетии инвесторы начали выводить средства из российских активов. Таким образом, на 8 августа доходность 30-летнего выпуска составила 5,67% годовых, продемонстрировав рост на 8 б.п. Суверенный спрэд расширился до 174 б.п.

На внутреннем долговом рынке преобладали негативные настроения, объёмы торгов оставались невысокими. Основное давление на рублёвые облигации оказали нестабильная внешняя конъюнктура и существенное сокращение внутренней ликвидности, обусловленное оттоком иностранного капитала из российских активов после начала военных действий в Южной Осетии. На этом фоне ставки по межбанковским кредитам, в начале недели стабилизировавшиеся на уровне 4% годовых, превысили отметку 7% годовых, что способствовало значительному росту спроса на операции РЕПО с ЦБ РФ. Дополнительными негативными факторами стали значительное обесценение рубля относительно доллара США и ожидания повышения нормы отчислений в ФОР с 1 сентября.

Рынок акций

На российском рынке акций наблюдалась негативная динамика, что обусловлено публикацией преимущественно слабой макроэкономической статистики США, пессимистичными комментариями председателя ЕЦБ относительно ситуации в экономике Еврозоны и продолжающимся снижением мировых цен на нефть.

Наиболее значительное снижение котировок было зафиксировано в пятницу на фоне ожесточения конфликта в Южной Осетии, что вызвало существенный отток иностранного капитала из российских активов. В результате по итогам недели индекс РТС упал на рекордные 11,28% и установился на отметке 1722,71 пунктов.

На мировом рынке нефти цены продолжили снижение и приблизились к отметке \$115 за баррель марки Brent, что стало минимальным значением за месяц. Факторами снижения котировок стали значительное укрепление доллара США на мировом валютном рынке, растущие опасения относительно сокращения спроса на нефтепродукты со стороны США и стран ОЭСР и возобновление стабильных поставок из производящих регионов.

Снижение мировых цен на нефть обусловило негативную динамику акций российских нефтегазовых компаний. Дополнительное давление на нефтегазовый сектор оказало сообщение о том, что ФАС приступила к рассмотрению дела по факту установления монопольно высоких цен на авиакеросин и дизельное топливо в отношении ряда российских нефтяных компаний (Лукойл, Роснефть, Газпром нефть, Сургутнефтегаз и ТНК-ВР). Позитивное воздействие на рыночные настроения оказала новость о том, что международное рейтинговое агентство Moody's присвоило Татнефти рейтинг на уровне Ba2 со стабильным прогнозом.

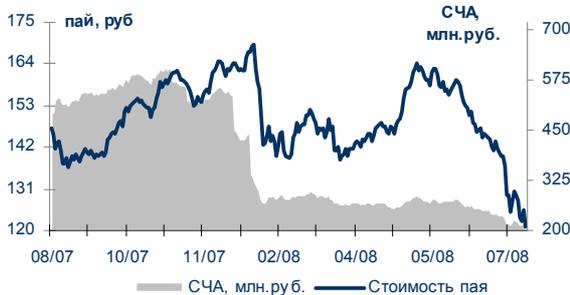
В металлургическом секторе в центре внимания инвесторов находились акции Норильского Никеля. В начале недели акции ГМК росли на фоне слухов о том, что основные акционеры металлургического холдинга планируют осуществить обмен активами, в результате которого В. Потанин получит блокирующий пакет акций Норильского Никеля, а М. Прохоров получит контроль над более чем 65% акций Полос Золото. Однако в конце недели данная информация получила опровержение. Кроме того, 8 августа состоялось очередное заседание совета директоров ГМК, на котором В. Стржалковский (бывший глава Ростуризма) был назначен генеральным директором компании вместо избранного ранее С. Батехина. В результате действия В. Потанина, являющегося председателем совета директоров ГМК, получили резкую критику со стороны представителей Русала, что обусловило повышенную волатильность акций металлургического холдинга.

В телекоммуникационном секторе ряд компаний опубликовали финансовые результаты по РСБУ за первое полугодие 2008 г., которые в целом находились на уровне среднерыночных ожиданий. Позитивной новостью стало сообщение о намерении АФК Система консолидировать 100% акций компании Скай Линк и передать их под контроль МТС, в результате чего последняя получит значительное преимущество перед конкурентами (Вымпелком, Мегафон) в сегменте предоставления услуг мобильного широкополосного доступа в интернет.

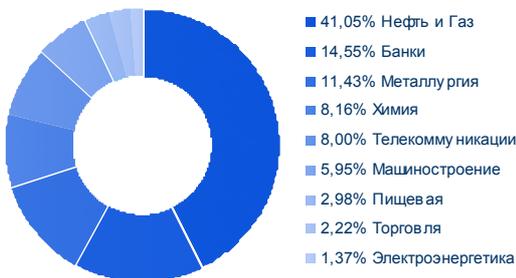
Данные по фондам

Альянс РОСНО - Акции

Динамика СЧА и стоимости пая за год



Структура фонда по отраслям



Альянс РОСНО – Сбалансированный

Динамика СЧА и стоимости пая за год

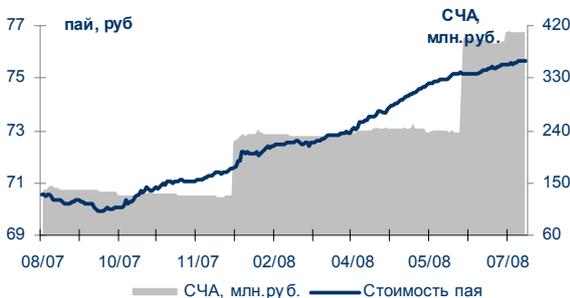


Структура фонда по отраслям



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



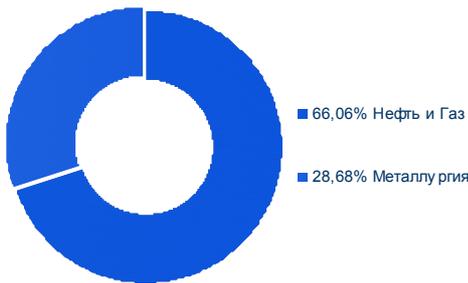
Данные по фондам

Альянс РОСНО – Акции сырьевых компаний

Динамика СЧА и стоимости пая



Структура фонда по отраслям



Альянс РОСНО – Акции несырьевых компаний

Динамика СЧА и стоимости пая

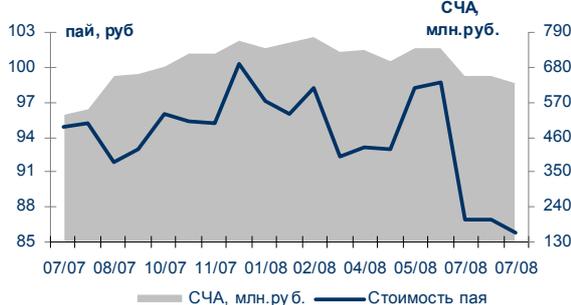


Структура фонда по отраслям



Альянс РОСНО – Акции второго эшелона*

Динамика СЧА и стоимости пая за год



Структура фонда по отраслям



* на 31.07.2008

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 0428-79386770, 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.

> Замкнутый 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.

> Замкнутый 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.

> Замкнутый 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.