

# Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов Альянс РОСНО Управление Активами

Период с 08.09.2008 по 15.09.2008

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	-0,50%	-0,74%	0,27%	3,44%	7,09%	14,03%	22,24%
Альянс РОСНО-Пенсионные резервы*	-3,56%	-10,89%	-18,03%	-16,35%	-16,02%	-10,67%	
Альянс РОСНО-Сбалансированный	-2,81%	-9,54%	-21,80%	-17,59%	-19,57%	-7,04%	14,74%
Альянс РОСНО-Акции	-6,50%	-20,15%	-36,78%	-33,54%	-29,02%	-19,56%	22,38%
Альянс РОСНО-Акции сырьевых компаний	-5,51%	-18,70%	-35,74%	-29,97%	-20,06%		
Альянс РОСНО-Акции нессырьевых компаний	-8,04%	-17,49%	-30,36%	-32,60%	-33,25%		
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	25,7013	1,93%	RTS	1341,75	-8,67%	UST-10	3,72%	+2 б.п.
EUR/RUR	36,0821	-1,40%	RTS 2	1579,98	-8,48%	RF-30	5,99%	+13 б.п.
EUR/USD	1,4121	-0,77%						

## Мировые рынки

В центре внимания участников рынка на прошедшей неделе были выходящие данные о состоянии американской экономики и новости из финансового сектора.

В понедельник стало известно о том, что крупнейшие ипотечные агентства США Freddie Mac и Fannie Mae перешли под контроль государства, в результате чего будут произведены смена руководства компаний, инвестирование дополнительного капитала и покупка выпущенных ими ипотечных облигаций. Первоначальная реакция инвесторов на действия правительства была крайне позитивной, так как впоследствии принятые меры должны способствовать улучшению ситуации в жилищном секторе США, увеличению доступности ипотечных кредитов и постепенному восстановлению финансовых рынков. Однако затем оптимизма несколько поубавилось, так как участники рынка осознали тот факт, что реализация данной программы требует масштабного финансирования и, очевидно, приведёт к значительному росту государственных расходов, увеличению государственного долга и дефицита федерального бюджета США.

На протяжении всей недели в центре внимания международных инвесторов находился один из ведущих инвестиционных банков США Lehman Brothers. В начале недели настроения участников рынка ухудшились на фоне информации о том, что южнокорейский Korea Development Bank прекратил переговоры о покупке Lehman Brothers, который ввиду масштабных списаний по обеспеченным долговым обязательствам остро нуждается в дополнительном финансировании. Данное сообщение значительно усилило опасение инвесторов относительно возможного банкротства банка, в результате чего его акции упали более чем на 40%.

Дальнейшему ухудшению настроений способствовала публикация предварительной отчётности Lehman Brothers за третий квартал текущего финансового года. Согласно представленным данным, в отчётном периоде в результате списания активов на сумму \$7,8 млрд. убыток банка составил \$3,9 млрд. или \$5,92 на акцию, что существенно превысило консенсус прогноз рынка (\$3,35 на акцию). Несколько сгладило негативный настрой сообщение руководства банка, в котором был озвучен ряд мер, направленных на укрепление капитала и предусматривающих значительное сокращение дивидендов, продажу 55% подразделения по управлению инвестициями и уменьшение доли рискованных активов на своём балансе.

В конце недели в качестве возможных покупателей Lehman Brothers назывались Bank of America и Barclays. Однако окончательное разрешение ситуации произошло в воскресенье, когда руководство Lehman Brothers, лишившись поддержки финансовых властей США, подало документы на банкротство. Вслед за этим во избежание повторения судьбы Lehman Brothers руководство Merrill Lynch заключило договор о продаже компании Bank of America за \$50 млрд.

На фоне событий, разворачивающихся на финансовых рынках, опубликованная на прошлой неделе статистика не оказала значительного воздействия на рыночные настроения.

Очередным разочарованием для инвесторов стала статистика по жилищному сектору США. Так, согласно отчёту Национальной ассоциации риэлторов, в июле индекс запланированных продаж на вторичном рынке жилья упал на 3,2% и составил 86,5 пунктов, в то время как ожидалось снижение на 1%. Дальнейшему ухудшению настроений способствовали данные по объёму розничных продаж, который в августе снизился на 0,3%, тогда как экономисты прогнозировали рост показателя на 0,2%.

Негатива добавили данные по индексу деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка: в сентябре показатель снизился до -7,41 пункта, что оказалось значительно хуже предыдущего значения (2,77) и прогнозов аналитиков (1,5). Хуже ожиданий оказалась и статистика по объёмам промышленного производства, свидетельствующая о снижении показателя на 1,1%. В то же время в сторону понижения были пересмотрены данные за два предыдущих месяца.

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

\*\* На 29.08.2008, стоимость пая рассчитывается ежемесячно

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

Данные по индексу цен производителей отразили некоторое снижение инфляционного давления в США, что в первую очередь связано с значительным падением цен на энергоносители. В августе оптовая инфляция составила 9,6% в годовом выражении по сравнению с 9,8% в июле. В то же время базовый индекс (без учёта цен на энергоносители и потребление) вырос на 0,2%.

Несмотря на общий негативный настрой по итогам недели доллар США продемонстрировал резкий рост относительно основных мировых валют, что, прежде всего, обусловлено активным выводом капитала с фондовых рынков и продолжающимся замедлением экономики еврозоны. В результате на 12 сентября курс евро опустился до отметки 1,41 \$/евро, а курс рубля составил 25,7 руб./\$.

## Рынок облигаций

На внешнем долговом рынке большую часть недели наблюдался повышенный спрос на безрисковые активы. Основным драйвером роста котировок американских казначейских облигаций стали удручающие новости из финансового сектора США. Дополнительным фактором роста стала преимущественно негативная макроэкономическая статистика США. В то же время продажи в US Treasuries происходили на фоне новостей о национализации Freddie Mac и Fannie Mae и роста мировых фондовых индексов. В результате по итогам недели доходность 10-летних UST не продемонстрировала значительных изменений (+2 б.п.) и составила 3,72% годовых.

Продолжающийся отток иностранного капитала с развивающихся рынков по-прежнему оказывает существенное давление на российские еврооблигации. Даже сообщение о том, что рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило позитивный прогноз по рейтингам России, не стало препятствием для снижения котировок. Таким образом, на 12 сентября доходность 30-летнего выпуска установилась на отметке 5,99% годовых, продемонстрировав рост на 13 б.п. Суверенный спред расширился до рекордных 227 б.п.

На внутреннем долговом рынке сохраняются негативные настроения, объёмы торгов по-прежнему находятся на низком уровне. Рост доходностей наблюдается по всему спектру рублёвых облигаций. Единственным исключением на прошедшей неделе стали облигации федерального займа. Давление на рублёвый долг оказывают следующие факторы: негативная внешняя конъюнктура, продолжающийся вывод средств нерезидентов из российских активов и напряжённая обстановка на кредитно-денежном рынке.

На прошедшей неделе ставки по межбанковским кредитам превысили 8% годовых. На этом фоне наблюдался резкий рост спроса на операции РЕПО с ЦБ РФ, ежедневные объёмы достигали 300 млрд. рублей. Быстро восстановления денежного рынка ожидать не стоит, так как предстоящий период налоговых выплат, вероятно, вызовет дальнейшее сокращение внутренней ликвидности, что может оказать дополнительное давление на рублёвые облигации.

## Рынок акций

Прошедшая неделя на российском рынке акций началась с уверенного роста, что было обусловлено сообщением о национализации крупнейших ипотечных агентств США Freddie Mac и Fannie Mae, вселившим в инвесторов надежду на постепенную стабилизацию финансовых рынков, и возобновившимся ростом мировых цен на нефть. Однако уже во вторник позитивная динамика сменилась резким снижением котировок. Давление на российские акции оказывали публикация слабых данных о состоянии американской экономики, сообщения о проблемах Lehman Brothers и Merrill Lynch и нестабильная динамика на мировых сырьевых рынках. В результате по итогам недели индекс РТС упал на 8,67% и установился на отметке 1341,75 пунктов.

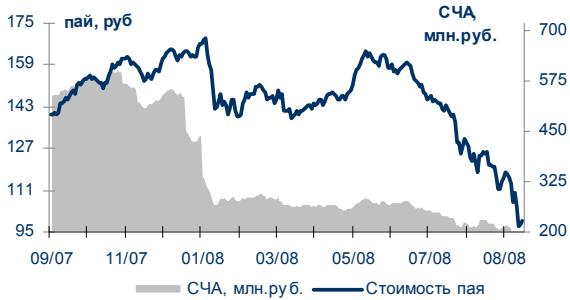
Мировые цены на нефть демонстрировали разнонаправленную динамику, однако, по итогам недели всё же упали ниже отметки \$100 за баррель. Основным фактором снижения нефтяных котировок стало значительное укрепление доллара США относительно основных мировых валют. В то же время росту способствовали существенное сокращение объёмов добычи в Мексиканском заливе в связи с бушующими там ураганами, значительное снижение запасов сырой нефти и нефтепродуктов в США и неожиданное решение ОПЕК о сокращении квот на добычу нефти.

Преобладавшее снижение мировых цен на нефть вкупе с заявлением министра финансов А. Кудрина относительно отсутствия необходимости во введении дополнительных налоговых льгот для нефтедобывающей отрасли обусловили негативную динамику акций нефтегазовых компаний. В то же время Кудрин заявил, что МинФин готов рассмотреть предложения по дополнительному снижению НДС, при условии сохранения НДС на прежнем уровне.

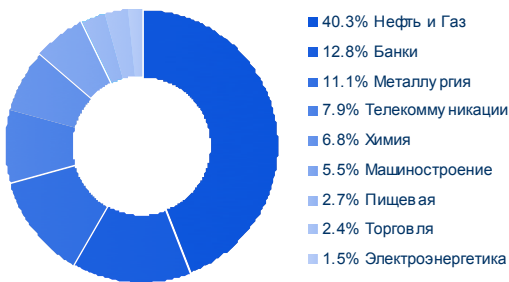
## Данные по фондам

### Альянс РОСНО - Акции

Динамика СЧА и стоимости пая за год

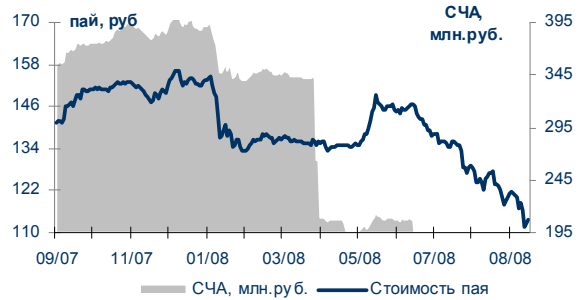


Структура фонда по отраслям



### Альянс РОСНО – Сбалансированный

Динамика СЧА и стоимости пая за год

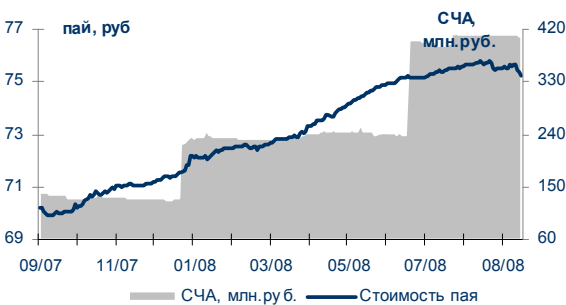


Структура фонда по отраслям

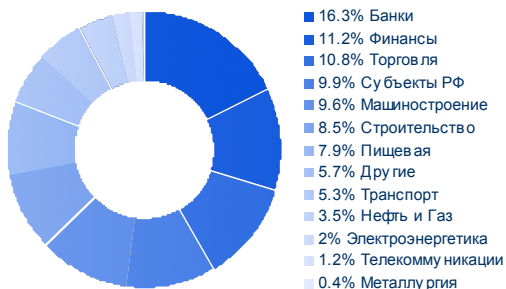


### Альянс РОСНО - Облигации

Динамика СЧА и стоимости пая за год

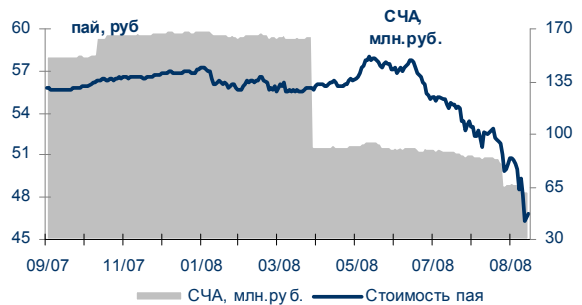


Структура фонда по отраслям

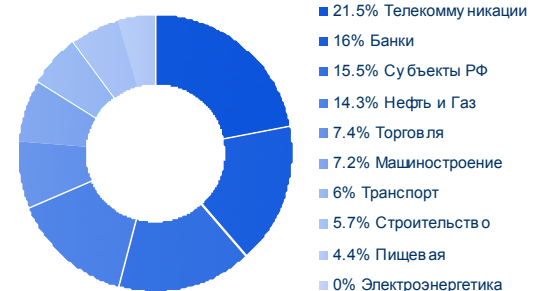


### Альянс РОСНО – Пенсионные резервы

Динамика СЧА и стоимости пая за год



Структура фонда по отраслям



# Данные по фондам

## Альянс РОСНО – Акции сырьевых компаний

### Динамика СЧА и стоимости пая

с начала управления



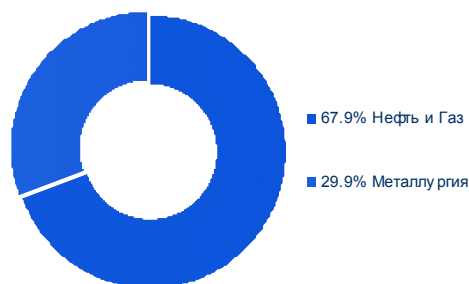
## Альянс РОСНО – Акции несырьевых компаний

### Динамика СЧА и стоимости пая

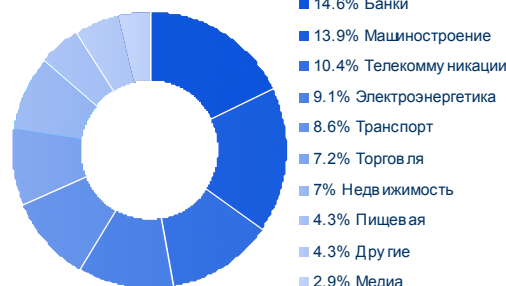
с начала управления



### Структура фонда по отраслям

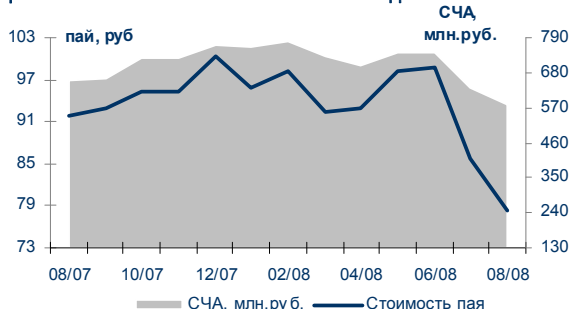


### Структура фонда по отраслям

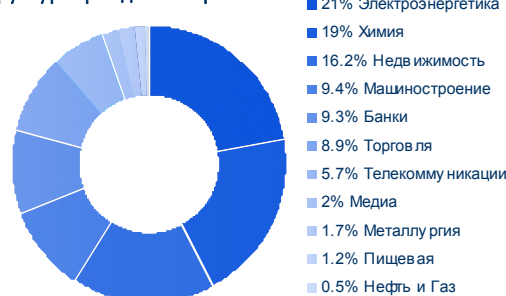


## Альянс РОСНО – Акции второго эшелона

### Динамика СЧА и стоимости пая за год



### Структура фонда по отраслям



\* на 29.08.2008

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](http://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.

> 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.