

Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов Альянс РОСНО Управление Активами

Период с 11.08.2008 по 18.08.2008

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	0,00%	0,36%	1,75%	4,31%	7,42%	15,66%	24,82%
Альянс РОСНО-Пенсионные резервы*	0,90%	-3,30%	-8,59%	-6,05%	-5,60%	1,15%	
Альянс РОСНО-Сбалансированный	2,24%	-5,63%	-9,14%	-6,45%	-8,98%	1,82%	35,63%
Альянс РОСНО-Акции	3,38%	-11,91%	-22,46%	-14,35%	-11,37%	-3,85%	72,97%
Альянс РОСНО-Акции сырьевых компаний	4,29%	-11,14%	-23,35%	-8,18%	0,40%		
Альянс РОСНО-Акции нессырьевых компаний	1,53%	-7,13%	-13,74%	-17,88%	-18,11%		
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	24,5054	2,63%	RTS	1785,36	3,64%	UST-10	3,84%	-9 б.п.
EUR/RUR	36,1406	-0,44%	RTS 2	2034,39	-2,52%	RF-30	5,67%	-
EUR/USD	1,4747	-2,14%						

Мировые рынки

На прошедшей неделе настроения участников рынка определялись выходящими данными о состоянии американской экономики, новостями из финансового сектора и заявлениями представителей монетарных властей США.

Среди опубликованной статистики наибольший интерес для международных инвесторов представляли инфляционные показатели. Так, в июле индекс потребительских цен продемонстрировал рост на 0,8%, что оказалось значительно выше среднерыночного прогноза +0,4%, и в годовом выражении достиг максимального за последние семнадцать лет уровня 5,6%. В свою очередь, базовая инфляция (без учёта цен на энергоносители и потребление) выросла на 0,3% против прогнозируемых +0,2% и составила 2,5% год к году, что по-прежнему превышает комфортный для ФРС уровень 2% годовых.

Не добавила поводов для оптимизма и статистика по американскому рынку труда. Число первичных обращений за пособием по безработице на неделе, закончившейся 9 августа, несколько снизилось и достигло 450 тыс., что, тем не менее, оказалось значительно хуже консенсус-прогноза рынка на уровне 432 тыс.

Хуже ожиданий аналитиков оказалась статистика по розничным продажам в США. Представленные данные отразили снижение объёмов продаж на 0,1%, без учёта продаж автомобилей показатель вырос на 0,4%.

Без внимания участников рынка остался достаточно позитивный отчёт Министерства торговли США за июнь. Представленные данные свидетельствовали о сокращении дефицита торгового баланса США до \$56,8 млрд. (-4,1%), что оказалось существенно лучше ожиданий аналитиков, которые, принимая во внимание значительный рост нефтяных котировок, прогнозировали значение показателя на уровне \$61,5 млрд.

На фоне преимущественно негативной статистики с оптимизмом были восприняты данные по объёмам промышленного производства и индексу производственной активности ФРБ Нью-Йорка. Так, в июле промышленное производство в США увеличилось на 0,2%, в то время как экономисты прогнозировали нулевое изменение показателя. Индекс деловой активности в производственном секторе также продемонстрировал позитивную динамику и в августе достиг 2,77 пунктов, что значительно превысило уровни прошлого месяца (-4,92) и среднерыночные прогнозы (-4,4). Кроме того, согласно предварительным данным в августе был зафиксирован рост индекса уверенности потребителей – с 61,2 пунктов в июле до 61,7 пунктов.

Удручающее впечатление на международных инвесторов произвели новости из финансового сектора. Так, разочаровывающие результаты за второй квартал 2008 г. представил один из крупнейших швейцарских банков UBS. Убытки банка в отчётном периоде достигли \$331 млн., что, прежде всего, обусловлено списанием средств по необеспеченным долговым обязательствам в размере \$5,1 млрд. Кроме того, о полученных с начала июля потерях в размере \$1,5 млрд. сообщили представители одного из ведущих инвестиционных банков США JP Morgan.

В дополнение к этому аналитики Merrill Lynch выпустили отчёт, в котором указали на то, что мировой кредитный кризис ещё далёк от своего завершения, а его масштабы и последствия существенно недооценены рынком. Дальнейшему ухудшению рыночных настроений способствовало сообщение о том, что международное рейтинговое агентство Standard & Poor понизило рейтинги ведущих ипотечных агентств США Fannie Mae и Freddie Mac с AA- до A-.

На прошедшей неделе доллар США значительно укрепил свои позиции относительно основных мировых валют, чему, прежде всего, способствовала публикация статистических данных, отразивших замедление экономики Еврзоны и Японии. В результате на 15 августа курс евро установился на отметке 1,47 \$/евро, что является многомесячным минимумом, а курс рубля составил 24,51 руб./\$.

* 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

Рынок облигаций

На внешнем долговом рынке по-прежнему сохранялась достаточно высокая волатильность. Несмотря на публикацию данных, свидетельствующих о продолжающемся росте инфляционного давления и подтвердивших рост объёмов промышленного производства, индексов производственной активности и уверенности потребителей США, котировки американских казначейских облигаций демонстрировали существенный рост. Прежде всего, повышенный спрос на безрисковые активы можно объяснить сохранением напряжённости на мировых финансовых рынках и публикацией данных, ставших подтверждением замедления темпов роста экономики Еврзоны и Японии. В результате по итогам недели доходность 10-летних US Treasuries упала на 9 б.п. и достигла 3,84% годовых.

Российские еврооблигации, несмотря на неспокойную внешнюю конъюнктуру оставались достаточно стабильными и изменялись в узком ценовом диапазоне. Таким образом, на 15 августа доходность 30-летнего выпуска осталась на прежнем уровне 5,67% годовых.

На внутреннем долговом рынке в начале недели произошло некоторое улучшение ситуации, чему, прежде всего, способствовало заявление Д. Медведева о прекращении военных действий на территории Южной Осетии. На этом фоне повышенным спросом пользовались голубые фишки и облигации банковского сектора. Однако впоследствии ввиду сохраняющейся напряжённости на кредитно-денежном рынке негативные настроения одержали верх.

Существенное сокращение внутренней ликвидности произошло на фоне вывода иностранного капитала из российских активов после эскалации конфликта в Южной Осетии. В результате в начале недели ставки по межбанковским кредитам поднимались выше уровня 7% годовых. Однако после стабилизации ситуации и в результате проведения аукционов по размещению бюджетных средств и ресурсов фонда ЖКХ ставки МБК несколько снизились, но по-прежнему сохранились на достаточно высоком уровне 6%, что в преддверии периода налоговых выплат может оказать дополнительное давление на рублёвый долг.

Рынок акций

На российском рынке акций торги проходили в условиях повышенной волатильности. Росту котировок способствовали начало урегулирования конфликта в Южной Осетии и принятие решения по делу Мечела. Снижение цен было вызвано негативной динамикой мировых сырьевых рынков и агрессивной полемикой западных СМИ в отношении участия России в событиях на Кавказе. Кроме того, давление на российские акции продолжало оказывать отток иностранного капитала из фондов, специализирующихся на инвестициях в российские активы. По словам министра финансов РФ А. Кудрина, за время с начала осетинского конфликта из России было выведено порядка \$7 млрд. Однако, несмотря на воздействие негативных факторов, по итогам недели индекс РТС вырос на 3,64% и установился на отметке 1785,36 пунктов.

На мировом рынке нефти преобладало снижение котировок, в результате чего цены опустились ниже отметки \$112 за баррель марки Brent. Ключевое давление на нефтяные котировки оказали ещё более усилившиеся опасения относительно падения спроса на нефтепродукты со стороны стран ОЭСР и данные, подтвердившие сокращение потребления энергоносителей в США. В то же время некоторому росту цен в середине недели способствовала публикация отчёта Министерства энергетики США, отразившего недельное сокращение запасов сырой нефти и нефтепродуктов.

Акции компаний нефтегазового сектора на прошедшей неделе демонстрировали динамику на уровне рынка. Свои результаты за первое полугодие 2008 г. по РСБУ опубликовали такие компании как Лукойл, Газпром, Новатэк, Роснефть и Сургутнефтегаз. В целом представленные результаты оказались благоприятные. Воздействие на рыночные настроения, так как отразили существенный рост ключевых показателей.

Повышенным интересом участников рынка пользовались акции металлургических компаний, что, прежде всего, связано с принятием решения по делу Мечела. Так, ФАС признала Мечел виновным в нарушении антимонопольного законодательства, что влечёт за собой наложение административного штрафа в размере от 1% до 15% от годового оборота компании. Принимая во внимание тот факт, что Мечел оказывал активное содействие в проведении расследования и полностью признал факт нарушения, можно ожидать, что размер штрафа будет далёк от максимального. В то же время негативное воздействие на котировки металлургических компаний впоследствии может оказать решение ФАС о принудительном снижении цен (до 30%) на внутреннем рынке коксующегося угля.

Главным драйвером электроэнергетического сектора стала новость о включении акций РусГидро в расчёт индексов MSCI Emerging Markets и MSCI Global Value and Growth с 30 августа текущего года. Впоследствии данная новость позитивно отразится на динамике акций РусГидро, так как повысит спрос со стороны иностранных инвесторов, которые при формировании своих портфелей ориентируются на структуру индексов MSCI.

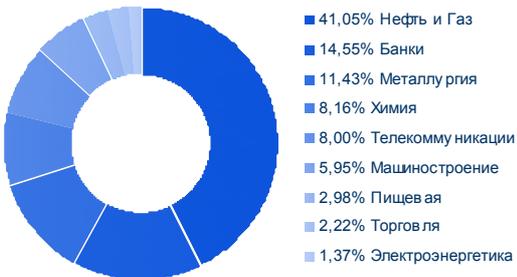
Данные по фондам

Альянс РОСНО - Акции

Динамика СЧА и стоимости пая за год



Структура фонда по отраслям



Альянс РОСНО – Сбалансированный

Динамика СЧА и стоимости пая за год

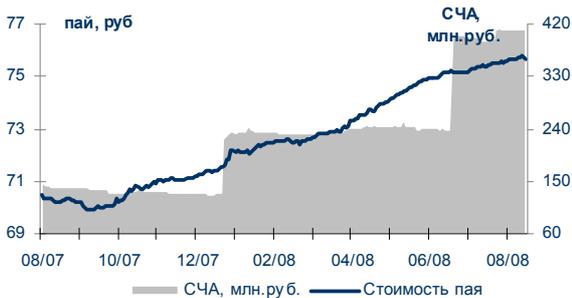


Структура фонда по отраслям



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



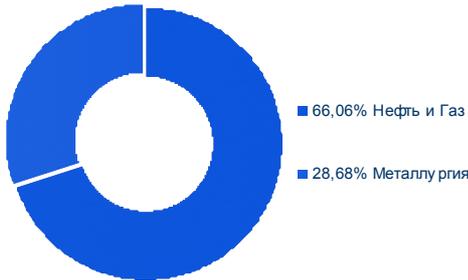
Данные по фондам

Альянс РОСНО – Акции сырьевых компаний

Динамика СЧА и стоимости пая



Структура фонда по отраслям

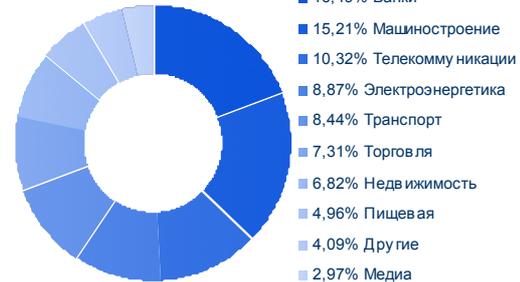


Альянс РОСНО – Акции несырьевых компаний

Динамика СЧА и стоимости пая

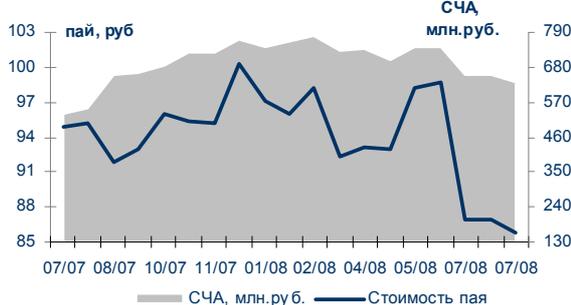


Структура фонда по отраслям



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.