

Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов

Период с 14.11.2008 по 21.11.2008

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	-2,49%	-4,04%	-14,72%	-13,39%	-9,15%	-2,89%	3,69%
Альянс РОСНО-Пенсионные резервы ¹	-5,27%	-5,74%	-33,60%	-40,50%	-39,00%	-34,88%	
Альянс РОСНО-Сбалансированный	-4,58%	-7,56%	-37,72%	-48,74%	-48,49%	-40,49%	-25,93%
Альянс РОСНО-Акции	-15,48%	-23,43%	-65,42%	-74,62%	-73,27%	-70,70%	-54,69%
Альянс РОСНО-Акции сырьевых компаний	-15,79%	-19,84%	-64,40%	-73,87%	-69,61%		
Альянс РОСНО-Акции несырьевых компаний	-11,81%	-25,62%	-62,54%	-69,16%	-71,57%		
Альянс РОСНО-Акции второго эшелона ²		-29,45%	-50,08%	-53,97%	-55,13%	-29,32%	

Курсы валют	Значение	за неделю, %	Фондовые индексы	Значение	за неделю, %	Еврооблигации	Значение	за неделю, %
USD/RUR	27,5665	0,83%	RTS	580,12	-9,92%	UST-10	3,20%	-54 б.п.
EUR/RUR	34,5215	-0,78%	RTS 2	554,33	-10,14%	RF-30	11,65%	+108 б.п.
EUR/USD	1,26	-0,79%						

Мировые рынки

В центре внимания участников рынка на прошедшей неделе были новости о проблемах крупнейших американских компаний и ответные действия властей, а также публикуемые данные о состоянии ведущих мировых экономик.

В начале недели настроения инвесторов ухудшились на фоне информации о том, что один из крупнейших американских банков Citigroup в ближайшее время планирует произвести сокращение штата сотрудников более чем на 50 тысяч человек, что соответствует приблизительно 15%. Кроме того, стало известно, что Citigroup выкупает оставшуюся часть активов фонда структурных инвестиций, которому раньше оказывал консультационные услуги, за \$17,4 млрд., что увеличивает высокорисковые активы банка на \$2 млрд. На этом фоне акции Citigroup продемонстрировали существенное снижение.

Только в конце недели ситуация несколько разрядилась после утверждения американскими властями плана экстренной помощи Citigroup, согласно которому правительство произведёт выкуп привилегированных акций банка на сумму \$20 млрд. и предоставит ещё \$306 млрд. в качестве гарантийного обеспечения по проблемным активам.

Оптимизма инвесторам не добавило известие о серьёзных проблемах ведущих американских автопроизводителей General Motors, Ford и Chrysler. Представители «Большой детроитской тройки» заявили об острой необходимости в государственной поддержке, отсутствие которой может поставить компании на грань банкротства. Вместе с тем конгресс США отложил рассмотрение законопроекта о финансовой помощи национальной автоиндустрии до декабря, мотивировав это отсутствием чёткого и убедительного плана.

Среди опубликованной на прошедшей неделе макроэкономической статистики США наибольший интерес для участников рынка представляли инфляционные показатели. Так, согласно отчёту Министерства труда США, индекс цен производителей в октябре упал на рекордные 2,8% против ожидавшихся 1,8% и в годовом выражении достиг 5,2%. В то же время базовый показатель производственной инфляции (без учёта цен на энергоносители и продовольствие) по сравнению с предыдущим месяцем вырос на 0,4%.

В свою очередь, снижение индекса потребительских цен в октябре достигло 1% по сравнению с прогнозируемыми 0,8%, что стало максимальной величиной с 1947 г. и составило 3,7% годовых. Базовая инфляция упала на 0,1%, в то время как экономисты прогнозировали рост показателя на ту же величину, и в годовом выражении составила 2,2%. Таким образом, представленные данные свидетельствуют о замедлении инфляции в США, что делает более вероятным дальнейшее снижение ключевой процентной ставки ФРС.

Разочарованием для участников рынка стала статистика по жилищному сектору США. Согласно данным Министерства торговли, в октябре объём строительства новых домов упал на 4,5% и составил 791 тыс. единиц, что стало минимальным значением за последние 40 лет.

Хуже ожиданий аналитиков оказались и данные о состоянии американского рынка труда. За отчётную неделю число первичных обращений за пособием по безработице выросло на 27 тыс. и достигло 16-летнего максимума 542 тыс., что в очередной раз усилило опасения инвесторов относительно углубления экономического спада.

Негатива добавили данные по индексам деловой активности и опережающих индикаторов. Так, по предварительным данным за ноябрь индекс производственной активности, рассчитываемый ФРБ Нью-Йорка, упал до 7-летнего минимума -25,43 пункта.

В свою очередь, индекс ведущих экономических индикаторов Conference Board в октябре упал на 0,8% по сравнению с ожидаемыми 0,6%. Кроме того, в сторону понижения были пересмотрены данные за предыдущий месяц.

Несмотря на разочаровывающие данные о состоянии экономики США и сообщения о проблемах крупнейших американских автопроизводителей, доллар США несколько укрепил свои позиции относительно основных мировых валют. В результате по итогам недели курс евро стабилизировался на отметке 1,26 \$/евро, а курс рубля к доллару составил 27,57 руб./\$.

Рынок облигаций

На внешнем долговом рынке наблюдался повышенный спрос на безрисковые активы. Котировки американских казначейских облигаций демонстрировали рекордный рост на фоне существенного снижения мировых фондовых индексов, возросшей угрозы банкротства ведущих американских автопроизводителей, публикации преимущественно негативной макроэкономической статистики, понижения ФРС прогноза экономической активности в США на 2008-2009 гг. и усилившихся на этом фоне ожиданий относительно дальнейшего снижения ключевых процентных ставок. Таким образом, в течение недели доходность 10-летнего выпуска опускалась ниже уровня 3% годовых.

Только в конце недели инвесторы начали выходить из US Treasuries, чему способствовали новости о планируемых назначениях в новый кабинет министров США и сообщение о государственной поддержке Citigroup. В результате по итогам недели доходность 10-летних UST упала на рекордные 54 б.п. и достигла 3,2%.

Сохраняющаяся напряжённость на внешних рынках и всё более усиливающиеся страхи относительно углубления мировой рецессии обусловили массовые распродажи в российских еврооблигациях. Таким образом, на 21 ноября доходность 30-летнего выпуска установилась на отметке 11,65% годовых, продемонстрировав рост на 108 б.п. Суверенный спрэд расширился до 845 б.п.

На внутреннем долговом рынке по-прежнему господствовали негативные настроения, объёмы торгов сохранялись на достаточно низком уровне. Основная активность была сосредоточена в голубых фишках, тогда как во втором и третьем эшелонах проходили лишь точечные сделки, сохранялась высокая волатильность, обусловленная отсутствием ликвидности.

Давление на рублёвый долг продолжают оказывать нестабильная внешняя конъюнктура и обострившаяся ситуация на кредитно-денежном рынке. В течение первой половины недели ввиду крупных налоговых выплат по ЕСН, возросшего спроса на валюту и возврата средств ЖКХ с депозитов в коммерческих банках ставки по межбанковским кредитам превысили рекордную отметку 20% годовых. Для восстановления приемлемого уровня ликвидности ЦБ РФ провёл ряд беззалоговых аукционов, в результате чего ставки МБК стабилизировались на уровне 8%-10% годовых.

Рынок акций

На прошедшей неделе на российском рынке акций продолжилось планомерное снижение котировок. Давление на российские акции оказали падение мировых фондовых индексов, возросшие на фоне публикации негативной макроэкономической статистики опасения относительно углубления глобальной рецессии, снижение прогнозов по экономической активности в США на 2008-2009 гг., серьёзные проблемы ведущих американских автопроизводителей GM, Ford и Chrysler и негативная динамика на сырьевых рынках. В то же время некоторую поддержку акциям российских компаний оказывал выход на рынок ВЭБа. В результате по итогам недели индекс РТС упал на 9,92% и установился на отметке 580,12 пунктов.

На мировом рынке нефти на протяжении всей недели наблюдалась негативная динамика, в результате чего цены впервые за 3,5 года опустились ниже \$50 за баррель. Факторами снижения котировок стали продолжающееся укрепление доллара США на мировом валютном рынке, растущие опасения относительно падения спроса на энергоносители ввиду углубления экономического спада и увеличение запасов сырой нефти в США.

Акции компаний нефтегазового сектора двигались в русле общей негативной тенденции. Газпром нефть опубликовала достаточно сильную финансовую отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2008 г. В отчетном периоде чистая прибыль компании выросла в 1,5 раза и достигла 83,4 млрд. рублей, выручка увеличилась в 1,6 раз до 496,97 млрд. рублей. Позитивным сигналом стал тот факт, что компании удалось продемонстрировать рост чистой прибыли (+11%) так же и в третьем квартале 2008 г. В то же время инвесторы положительно оценили представленную Газпром нефтью антикризисную программу.

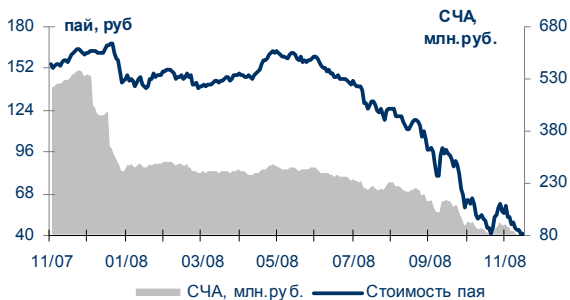
В металлургическом секторе также преобладали негативные настроения, что, прежде всего, обусловлено нестабильной внешней конъюнктурой и снижением цен на мировых сырьевых рынках. Негатива добавили сообщения о поочередной остановке доменных печей несколькими ведущими металлургическими компаниями и заявление представителей НЛМК об аннулировании соглашения по приобретению американского производителя труб John Maneely Co.

Даже сильные финансовые результаты Северстали не смогли переломить ход торгов в металлургическом секторе. Чистая прибыль компании за девять месяцев 2008 г. по МСФО выросла в 2,1 раза и достигла \$3,24 млрд., выручка увеличилась на 60,6% и составила \$18,15 млрд. Единственным настораживающим фактором для инвесторов стал большой долг Северстали.

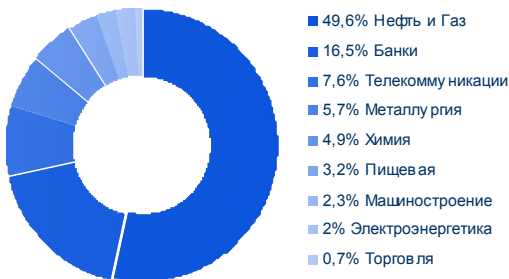
Данные по фондам

Альянс РОСНО - Акции

Динамика СЧА и стоимости пая за год

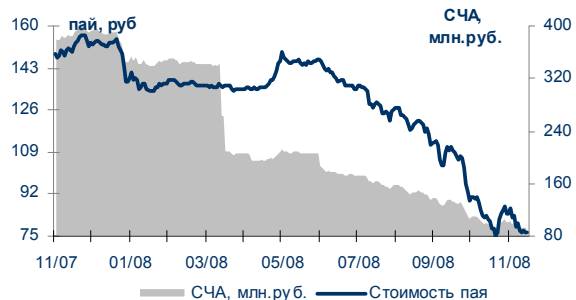


Структура фонда по отраслям



Альянс РОСНО – Сбалансированный

Динамика СЧА и стоимости пая за год

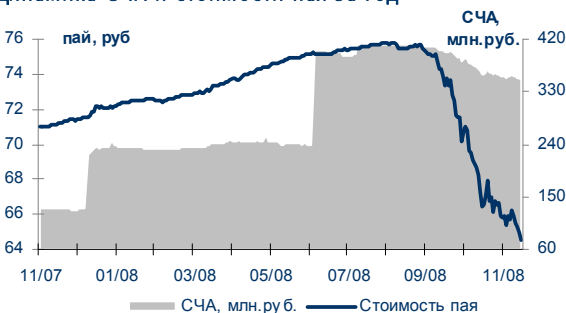


Структура фонда по отраслям

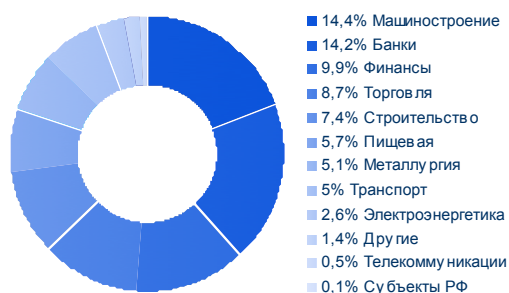


Альянс РОСНО - Облигации

Динамика СЧА и стоимости пая за год

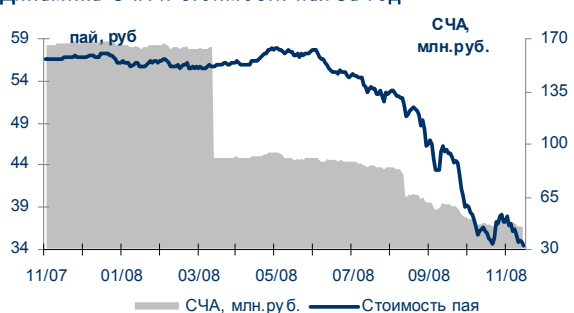


Структура фонда по отраслям

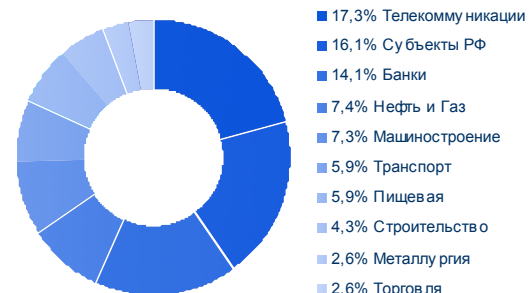


Альянс РОСНО – Пенсионные резервы

Динамика СЧА и стоимости пая за год



Структура фонда по отраслям

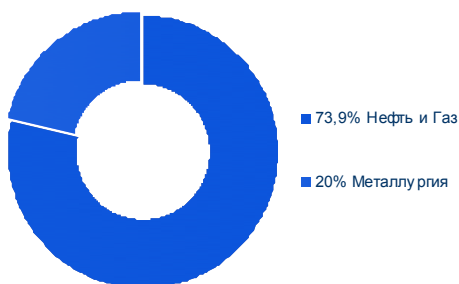


Данные по фондам

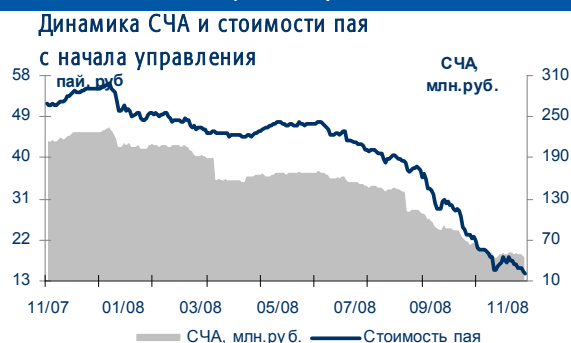
Альянс РОСНО – Акции сырьевых компаний



Структура фонда по отраслям



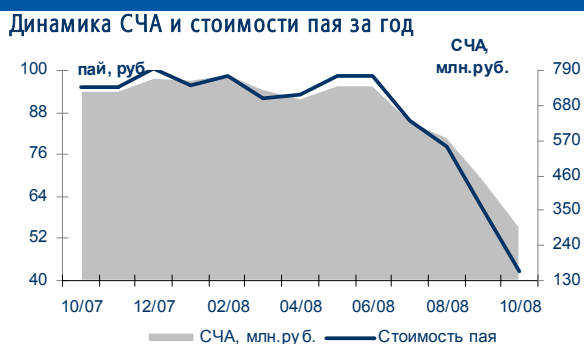
Альянс РОСНО – Акции несырьевых компаний



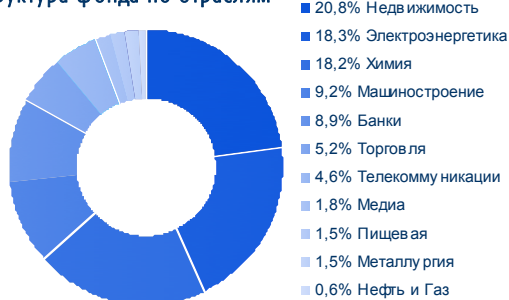
Структура фонда по отраслям



Альянс РОСНО – Акции второго эшелона²



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 31.10.2008, 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.