

Еженедельный обзор паевых инвестиционных фондов Альянс РОСНО Управление Активами

Период с 18.08.2008 по 25.08.2008

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	0,16%	0,60%	2,05%	4,52%	7,43%	15,96%	25,08%
Альянс РОСНО-Пенсионные резервы*	0,11%	-4,51%	-8,27%	-6,42%	-6,18%	0,71%	
Альянс РОСНО-Сбалансированный	1,29%	-7,23%	-8,85%	-7,04%	-10,37%	0,20%	35,14%
Альянс РОСНО-Акции	1,85%	-13,77%	-20,95%	-14,39%	-13,04%	-5,51%	74,61%
Альянс РОСНО-Акции сырьевых компаний	3,08%	-12,30%	-19,76%	-8,25%	-0,96%		
Альянс РОСНО-Акции несельскохозяйственных компаний	-2,20%	-12,64%	-14,57%	-19,82%	-19,62%		
Альянс РОСНО-Акции второго эшелона**		-13,08%	-7,79%	-10,62%	-9,89%	44,77%	

Курсы валют	Значение	за неделю, %
USD/RUR	24,2699	-0,96%
EUR/RUR	36,1257	-0,04%
EUR/USD	1,4723	-0,16%

Фондовые индексы	Значение	за неделю, %
RTS	1701,61	-4,69%
RTS 2	1977,52	-2,80%

Еврооблигации	Значение	за неделю, %
UST-10	3,87%	+3 б.п.
RF-30	5,67%	-

Мировые рынки

В центре внимания участников рынка на прошедшей неделе были выходящие данные о состоянии американской экономики, новости из финансового сектора и заявления представителей монетарных властей США.

Среди публикуемой статистики наибольший интерес для инвесторов представляли июльские инфляционные показатели. Так, индекс цен производителей в июле вырос на 1,2%, что оказалось лучше значений предыдущего месяца (+1,8%), но значительно хуже среднерыночных ожиданий (+0,6%), и в годовом выражении достиг максимального за последние 27 лет уровня 9,8%. Ещё более разочаровывающими оказались данные, свидетельствующие о том, что рост базового индекса (без учёта цен на энергоносители и потребление) составил 0,7% против прогнозируемых 0,2%.

Не добавив позитива и опубликованный вслед за этим отчёт Министерства торговли США, отразивший дальнейшее ухудшение ситуации на американском рынке жилья. В июле объём строительства новых жилых домов упал на 11% и в годовом выражении достиг 965 тыс. единиц, что стало самым низким значением начиная с 1991 г. Однако, несмотря на значительное снижение показателя, представленные данные оказались несколько лучше ожиданий аналитиков (950 тыс.). В то же время число разрешений на строительство в июле сократилось на 17,7% и достигло 937 тыс. домов против прогнозного уровня (970 тыс.).

Ещё одним негативным сигналом стали данные по индексу опережающих индикаторов, рассчитываемому аналитической организацией Conference Board. Так, в июле показатель упал на 0,7% против ожидавшихся 0,2%. Данный индекс является индикатором будущей (3-6 месяцев) динамики экономической активности, соответственно его снижение указывает на дальнейшее замедление экономики США.

Настроения инвесторов несколько улучшились на фоне публикации данных Министерства труда США, продемонстрировавших снижение числа первичных обращений за пособием по безработице. Так, за неделю, закончившуюся 16 августа, показатель упал на 13 тыс. и составил 432 тыс., что оказалось несколько лучше среднерыночных прогнозов (443 тыс.), но, тем не менее, по-прежнему превышает критическую отметку 400 тыс., свидетельствующую о значительном ухудшении ситуации на рынке труда.

Позитивной новостью стал зафиксированный в августе рост индекса деловой активности в производственном секторе Филадельфии. Согласно предварительным данным, показатель вырос до -12,7 пунктов по сравнению с -16,3 пунктами в предыдущем месяце.

Ещё одним важным событием прошедшей недели стало выступление Б. Бернанке на экономическом форуме в Джексон-Хоул, в котором он подчеркнул, что основной задачей монетарных властей США на текущий момент является поддержание ценовой стабильности. С точки зрения председателя ФРС, достижению этой цели в среднесрочной перспективе будут способствовать стабилизация мировых цен на нефть и замедление роста мировой экономики. Таким образом, тон комментариев Бернанке позволяет с высокой вероятностью говорить о том, что в ближайшее время американские денежные власти будут придерживаться нейтральной политики, и ставки будут оставаться на прежних уровнях.

Между тем, новости из финансового сектора произвели удручающее впечатление на инвесторов. Новую волну страхов породило дальнейшее развитие ситуации вокруг ведущих ипотечных агентств США Freddie Mac и Fannie Mae. Так, одно из американских финансовых изданий опубликовало статью, указывающую на высокую вероятность того, что полученные убытки и необходимость в привлечении дополнительного капитала приведут к национализации вышеуказанных компаний.

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

** На 31.07.2008, стоимость пая рассчитывается ежемесячно

Затем появилась информация о том, что руководство Freddie Mac и Fannie Mae встречалось с представителями Министерства финансов США для обсуждения вопросов, касающихся финансовой поддержки государства, что способствовало дальнейшему росту опасений относительно скорой рекапитализации компаний. На этом фоне акции Freddie Mac и Fannie Mae продемонстрировали значительное снижение и достигли 20-летних минимумов.

Дальнейшему ухудшению настроений способствовали новые прогнозы ведущих инвестиционных компаний США относительно скорой убытков финансового сектора и продолжения череды банковских банкротств.

На прошедшей неделе доллар США изменялся в узком ценовом диапазоне и не продемонстрировал значительных изменений относительно основных мировых валют, что было вызвано публикацией противоречивой экономической статистики и неоднозначными новостями из финансового сектора. В результате на 22 августа курс евро несколько превысил отметку 1,47 \$/евро, а курс рубля составил 24,27 руб./\$.

Рынок облигаций

Котировки американских казначейских облигаций на прошедшей неделе двигались в узком ценовом диапазоне. Росту спроса на безрисковые активы способствовали усилившиеся опасения относительно будущего Freddie Mac и Fannie Mae и пересмотренные в сторону повышения прогнозы относительно дальнейших убытков крупнейших финансовых корпораций США. В то же время снижение котировок было обусловлено публикацией высоких инфляционных показателей и позитивных данных по рынку труда и индексу деловой активности, а также выступлением Б.Бернанке на экономическом форуме. В результате по итогам недели доходность 10-летних US Treasuries выросла на 3 б.п. и установилась на уровне 3,87% годовых.

Российские еврооблигации на протяжении всей недели двигались вслед за базовыми активами, однако, не продемонстрировали каких-либо значительных изменений. Таким образом, на 22 августа доходность 30-летнего выпуска сохранилась на прежнем уровне 5,67% годовых. Суверенный спрэд составил 180 б.п.

На внутреннем долговом рынке преобладали негативные настроения, объёмы торгов сохранялись на достаточно низком уровне. Наибольшая активность продавцов наблюдалась в сегменте голубых фишек и ОФЗ. В то же время точечные покупки были зафиксированы в коротких облигациях второго эшелона.

Факторами снижения остаются негативная внешняя конъюнктура, продолжающийся отток иностранного капитала из российских активов, напряжённая обстановка на кредитно-денежном рынке и большой объём планируемых первичных размещений. На прошедшей неделе ставки по межбанковским кредитам колебались вблизи уровня 6% годовых. Однако приближающийся период налоговых выплат, скорее всего, вызовет дальнейшее сокращение внутренней ликвидности, что может оказать дополнительное давление на рублёвые облигации.

Рынок акций

На российском рынке акций продолжилось снижение котировок. Такая динамика обусловлена сочетанием следующих факторов: нестабильная внешняя конъюнктура, противоречивые данные о состоянии американской экономики, возвращение инвесторов к проблемам Freddie Mac и Fannie Mae и продолжающийся вывод средств нерезидентов из российских активов. В то же время некоторую поддержку российским акциям оказали рост цен на мировых сырьевых рынках и принятие окончательного решения по делу Мечела. В результате по итогам недели индекс РТС упал на 4,69% и установился на отметке 1701,61 пунктов.

На мировом рынке нефти большую часть недели наблюдалось восстановление котировок. Факторами роста стали усиление геополитической нестабильности, угроза сокращения поставок из РФ и Каспийского региона, ослабление доллара США относительно основных мировых валют и значительное сокращение запасов нефтепродуктов в США. На этом фоне цены впервые с начала августа превысили отметку \$120 за баррель марки Brent. Однако в конце недели снижение котировок возобновилось, что было обусловлено укреплением американской валюты и техническими продажами после значительного роста цен. В результате цены снова опустились до отметки \$113 за баррель.

Акции компаний нефтегазового сектора демонстрировали разнонаправленную динамику. Позитивным сигналом для инвесторов стало заявление министра финансов РФ А. Кудрина о том, что начиная с 2011 г. НДС на газ будет индексироваться с учётом индекса потребительских цен, тогда как ранее предусматривался пятикратный рост данного налога.

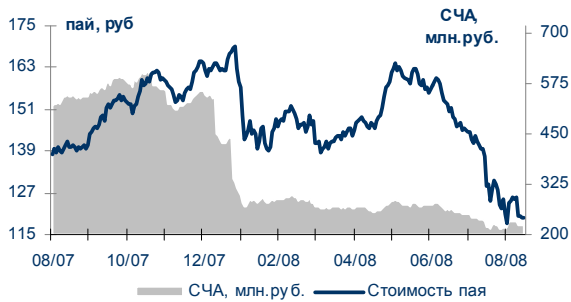
В центре внимания участников рынка на прошедшей неделе находились акции металлургических компаний. Поддержку бумагам Мечела оказало официальное решение ФАС, согласно которому размер штрафа составит только 5% от оборота компании. В то же время стало известно, что с 1 сентября 2008 г. Мечел готов в добровольном порядке снизить внутренние цены на свою продукцию на 15%, тогда как ранее говорилось о принудительном снижении цены на 30%. Позитива добавило выступление В. Путина, в котором он дал положительную оценку проделанной работе и сообщил о переходе металлургических компаний на долгосрочные контракты.

Улучшению рыночных настроений способствовала публикация финансовой отчётности ММК за первое полугодие 2008 г. по МСФО. Согласно представленным данным, чистая прибыль компании выросла на 19% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. и достигла \$1,03 млрд, объём продаж увеличился на 41% до \$5,65 млрд.

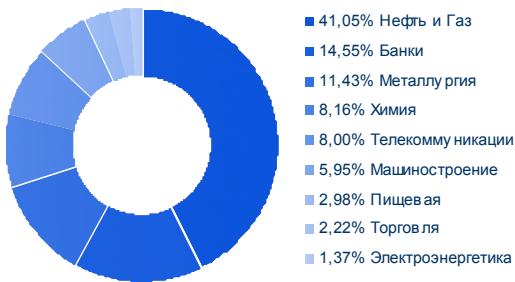
Данные по фондам

Альянс РОСНО - Акции

Динамика СЧА и стоимости пая за год

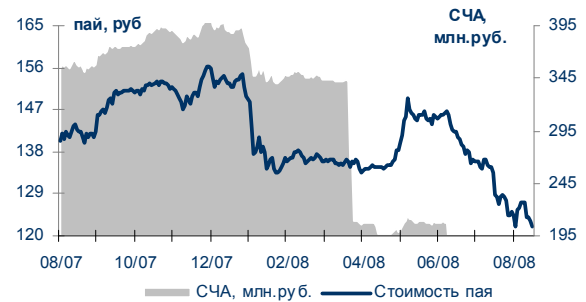


Структура фонда по отраслям

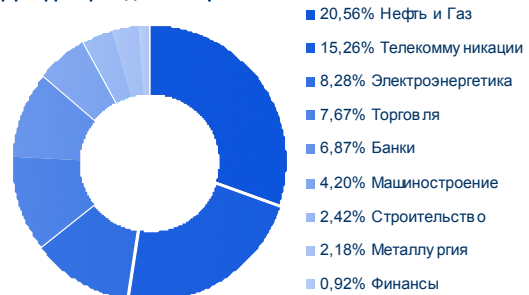


Альянс РОСНО – Сбалансированный

Динамика СЧА и стоимости пая за год

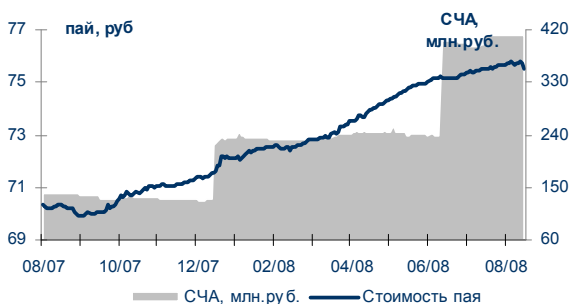


Структура фонда по отраслям

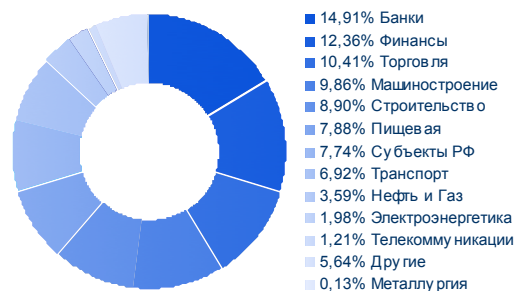


Альянс РОСНО - Облигации

Динамика СЧА и стоимости пая за год

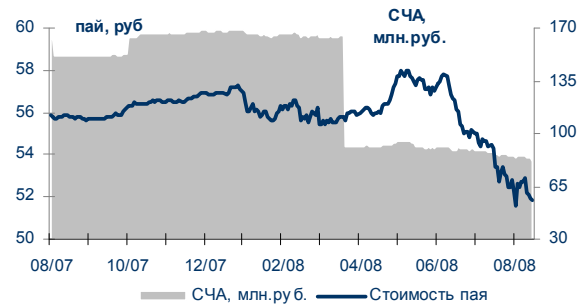


Структура фонда по отраслям

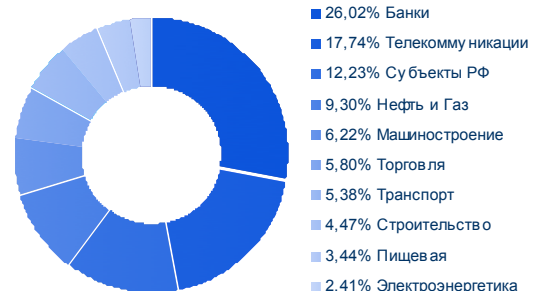


Альянс РОСНО – Пенсионные резервы

Динамика СЧА и стоимости пая за год



Структура фонда по отраслям



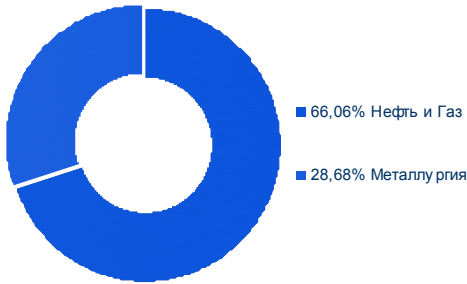
Данные по фондам

Альянс РОСНО – Акции сырьевых компаний

Динамика СЧА и стоимости пая



Структура фонда по отраслям

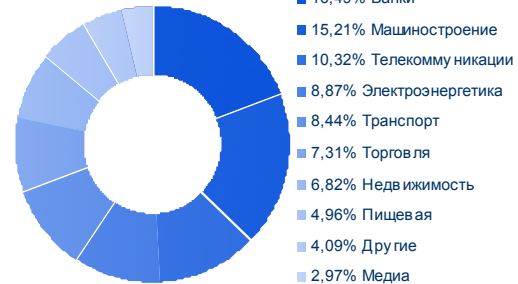


Альянс РОСНО – Акции несырьевых компаний

Динамика СЧА и стоимости пая

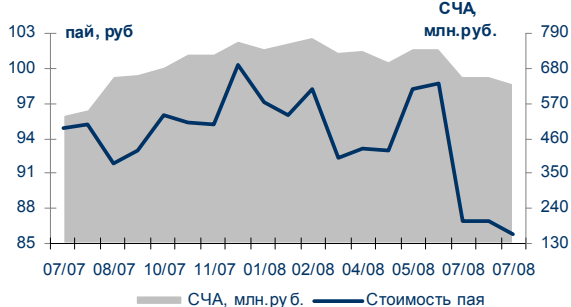


Структура фонда по отраслям



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.