

Аналитика по рынку

Еженедельный обзор

Фонд	Изменение за неделю, %	Изменение с нач. года, %	Изменение за 1 мес., %	Изменение за 3 мес., %	Изменение за 6 мес., %	Изменение за 1 год, %	Изменение за 3 года, %
Альянс - Акции	2,22	2,54	1,97	0,59	2,54	8,87	21,90
Альянс - Акции сырьевых компаний	3,74	-12,26	2,45	-6,81	-12,26	-7,41	15,51
Альянс - Акции несырьевых компаний	1,94	11,95	2,16	2,37	11,95	20,73	28,84
Альянс - Акции второго эшелона ¹	2,01	3,87	2,37	1,93	3,87	9,42	1,18
Альянс - Максимум	1,98	3,05	2,68	1,07	3,05	8,67	
Альянс - Сбалансированный	1,05	2,90	1,43	1,44	2,90	9,31	14,26
Альянс - Облигации	-0,04	4,02	-0,14	1,17	4,02	8,79	22,29
Альянс - Государственные облигации	0,09	3,24	0,27	1,19	3,24	6,52	16,94

¹ Доходность на ежедневной основе рассчитывается для периодов, начиная с 07.09.2011 – даты изменения типа фонда с интервального на открытый.

Курсы валют	Значение	за неделю, %	Фондовые индексы	Значение	за неделю, %	Еврооблигации	Значение	за неделю, б.п.
USD/RUR	33,16	0,86	RTS	1268,59	-0,54	UST-10	2,74%	25
EUR/RUR	43,10	0,61				RF-30	4,25%	10

Мировые рынки

Центральной темой минувшей недели стала публикация статистики по американскому рынку труда. Рост числа рабочих мест в несельскохозяйственном секторе существенно превзошёл ожидания: 195 против 165 тыс. В лучшую сторону (в сумме на 70 тыс.) были пересмотрены майские и апрельские показатели. А вот уровень безработицы вопреки оценкам прогнозировавших снижение аналитиков остался неизменным - 7,6%. Первая реакция рынков была скорее негативной, ведь улучшение ситуации на рынке труда повышает вероятность более быстрого сворачивания QE3. Но впоследствии инвесторы всё же пересмотрели своё отношение к вышедшим цифрам и сосредоточились исключительно на макроэкономическом позитиве, рынки двинулись вверх. На текущей неделе инвесторы получают более чёткое представление относительно дальнейших действий ФРС. В ближайшие дни состоится публикация протокола последнего заседания регулятора, ждём.

По другую сторону Атлантики, в Европе, первая половина недели выдалась достаточно нервной. Слабая статистика, усиление политической нестабильности в Португалии, предстоящие переговоры по выделению очередного транша финансовой помощи Греции, снижение кредитных рейтингов ряда крупнейших европейских банков, - всё это покупкам явно не способствовало. В лучшую сторону ситуация изменилась только после завершения плановых заседаний европейских регуляторов. В своих сопроводительных комментариях глава ЕЦБ М.Драги указал на то, что процентные ставки будут поддерживаться на текущих низких уровнях в течение продолжительного периода времени, при этом не исключив возможность их дальнейшего снижения. Схожего тона придерживался и новый глава Банка Англии М.Карни. На рынки снова пришли покупатели.

Российский рынок

На внутреннем долговом рынке сохранялась повышенная волатильность. Нестабильная внешняя конъюнктура и продолжающееся обесценение курса рубля относительно бивалютной корзины по-прежнему являлись основными факторами, препятствующими покупкам. Тем не менее, государственный сектор демонстрировал устойчивость и выглядел весьма неплохо.

Вполне успешным было и состоявшееся на минувшей неделе размещение 5-летней ОФЗ. Спрос более чем в 3 раза превысил предложение, доходность установилась на уровне 6,83%. Более существенным было давление на корпоративные выпуски, однако и здесь можно было увидеть точечный спрос в наиболее ликвидных инструментах.

Российский рынок акций каких-либо значительных изменений по итогам недели не продемонстрировал. Очередного падения удалось избежать во многом благодаря позитивной динамике сырьевых рынков. Так, на фоне эскалации политического конфликта в Египте цены на нефть марки Brent превысили отметку \$105 за баррель.

В нефтегазовом секторе с результатом +11,2% в число лидеров вошли привилегированные акции Башнефти. Спрос на бумаги возобновился после того, как Роснефть не подтвердила информацию о том, что рассматривает возможность покупки компании. Отличную динамику продемонстрировали и префы Транснефти, прибавившие 8,9%. Совокупная доля бумаг в [фонде Акции сырьевых компаний](#) составляет порядка 7%.

Неплохо смотрелся и металлургический сектор. Фаворитом стали акции Распадской (1,7% в [фонде Акции сырьевых компаний](#)): +12,8% по итогам недели. Повышенное внимание было обусловлено сообщением о возобновлении остановленных с 14 мая 2013 года работ на шахте в Кемеровской области. Акции Северстали, [наша ставка](#) в сегменте чёрной металлургии, подорожали на 7,7%. Капитализация ММК увеличилась на 3,4%, НЛМК на 2,7%. Данные эмитенты представлены в [фонде Акции сырьевых компаний](#) с долями 3,6% и 3,1% соответственно.

В потребительском секторе отличились М.Видео и Дикси, подорожавшие на 7,2% и 1,4% соответственно. Обе бумаги входят в Топ-5 [фонда Акции второго эшелона](#). Акции Э.ОН Россия, [наш фаворит](#) в генерации, прибавили 2,8%.

Альянс - АКЦИИ

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	18.06.2003
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции
Стоимость пая	168,65
СЧА	257 764 902
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR3C9
Bloomberg	ALLREQT RU

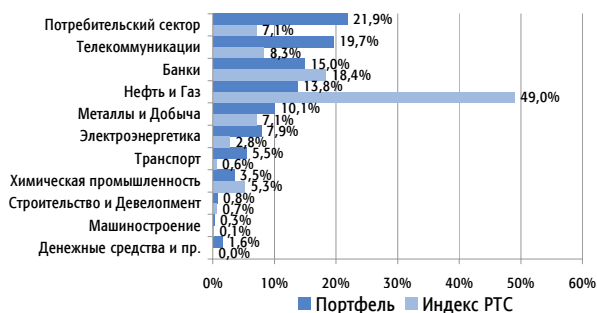
Инвестиционная стратегия

Управление фондом основано на выборе лучших акций крупнейших российских компаний на базе фундаментального анализа бизнеса. В портфель фонда включаются акции компаний, существенно недооцененных рынком и/или обладающих высоким потенциалом роста бизнеса. При управлении используется сочетание макроэкономического анализа рынков и анализа конкретных акций и отраслей. Рекомендуемый период инвестирования - от трёх лет.

Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
2,54	1,97	0,59	2,54	8,87	21,90	15,17

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



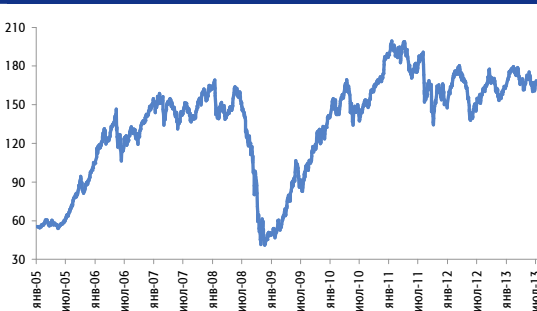
Основные позиции, %*

Магнит	15,4
МТС	14,9
Сбербанк	13,7
Лукойл	8,8
Э.ОН Россия	7,9
ДИКСИ	6,4
Аэрофлот	5,5
Нор.Никель	5,4
МегаФон	4,7
Акрон	3,5

Лидеры и аутсайдеры, %*

Аэрофлот	9,1
Сургутнефтегаз	5,5
ММК	3,6
МТС	2,0
Нор.Никель	2,0
Сбербанк	-5,4
Э.ОН Россия	-8,5
Возрождение	-13,9
Башнефть, ап	-15,1
Северсталь	-19,3

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	2,94%
Бета	0,978
Коэффициент Шарпа	0,370
Волатильность	31,25%
Корреляция с индексом	95,54%
Индекс РТС, руб.	

* Данные на 30.06.2013

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-09185-001000, выдана ФСФР России 08.06.2006 г.
Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075, выдана ФСФР России 09.08.2002 г. 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. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами могут быть предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и (или) скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. 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.allianz-invest.ru Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Альянс - Акции» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс Инвестиции». Регистрационный номер 0118-14241730, дата регистрации: 18 июня 2003 года, регистрирующий орган ФСФР России.

Альянс - Акции Сырьевых Компаний

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	14.06.2007
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции
Стоимость пая	53,48
СЧА	71 677 587
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR3A3
Bloomberg	ROSNOAL RU

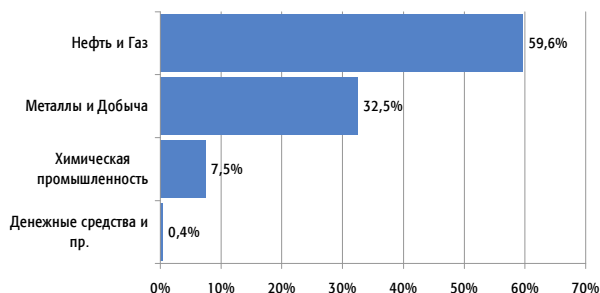
Инвестиционная стратегия

Активы фонда инвестируются в акции компаний нефте-газодобывающих отраслей, добычи чёрных и цветных металлов, угледобывающих компаний. Формирование портфеля фонда строится на выборе акций сырьевых компаний, обладающих максимальным потенциалом роста. Выбор акций основывается на фундаментальном анализе эмитентов и прогнозе движения цен на рынках сырьевых товаров. Рекомендуемый период инвестирования - от трёх лет.

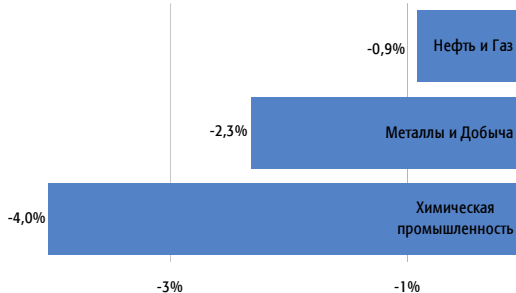
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
-12,26	2,45	-6,81	-12,26	-7,41	15,51	-2,39

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



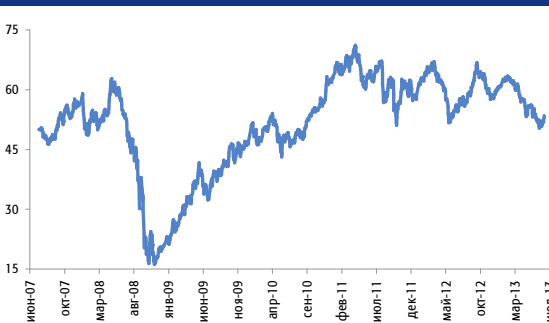
Основные позиции, %*

Нор.Никель	15,0
Лукойл	14,2
Сургутнефтегаз	14,1
Газпром	12,0
Татнефть	8,0
Алроса	4,9
Новатэк	4,5
Акрон	4,5
Северсталь	4,3
Башнефть	3,7

Лидеры и аутсайдеры, %*

Новатэк	8,2
Транснефть, ап	7,6
Алроса	6,9
Сургутнефтегаз	5,5
ММК	3,6
НЛМК	-4,7
Газпром	-10,5
Башнефть, ап	-15,1
Распадская	-17,9
Северсталь	-19,3

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	3,69%
Бета	0,983
Коэффициент Шарпа	-0,009
Волатильность	31,55%
Корреляция с индексом	94,21%
Взвешенный индекс отраслевых индексов РТС	

* Данные на 30.06.2013

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-09185-001000, выдана ФСФР России 08.06.2006 г.
Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075, выдана ФСФР России 09.08.2002 г. 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. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами могут быть предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и (или) скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. 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.allianz-invest.ru. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Альянс - Акции сырьевых компаний» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс Инвестиции». Регистрационный номер 0846-94127344, дата регистрации: 14 июня 2007 года, регистрирующий орган ФСФР России.

Альянс - Акции Несырьевых Компаний

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	14.06.2007
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции
Стоимость пая	49,27
СЧА	119 132 890
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR399
Bloomberg	ROSALNP RU

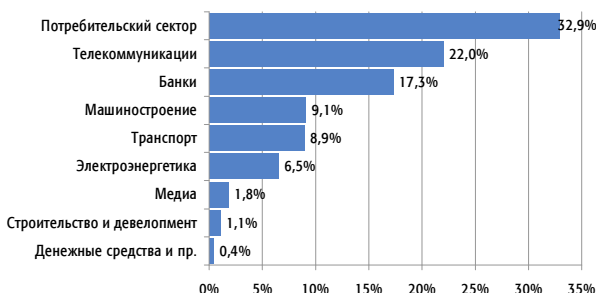
Инвестиционная стратегия

Активы фонда инвестируются в акции компаний электроэнергетической и пищевой промышленности, торговых сетей, банков и телекоммуникационных компаний. Формирование портфеля фонда строится на выборе акций несырьевых компаний, обладающих наибольшим потенциалом роста. Выбор акций основывается на фундаментальном анализе эмитентов и оценке потребительского спроса. Рекомендуемый период инвестирования - от трёх лет.

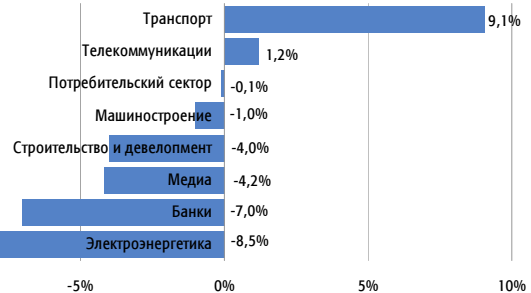
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
11,95	2,16	2,37	11,95	20,73	28,84	8,84

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



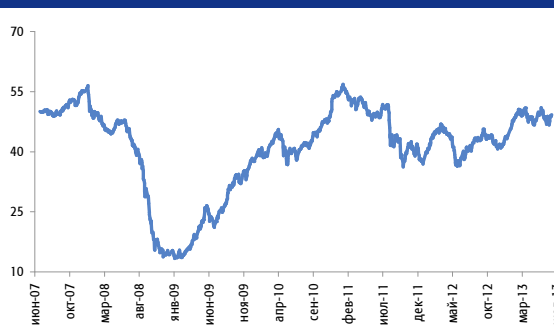
Основные позиции, %*

Магнит	15,2
МТС	15,0
Сбербанк	14,2
Аэрофлот	8,9
ДИКСИ	8,2
МегаФон	7,1
Э.ОН Россия	6,5
М.Видео	5,4
Соллерс	5,1
ГАЗ	4,0

Лидеры и аутсайдеры, %*

Аэрофлот	9,1
Фармстандарт	4,1
МТС	2,0
Магнит	2,0
МегаФон	-0,5
М.Видео	-3,6
СТС Медиа	-4,2
Сбербанк	-5,4
Э.ОН Россия	-8,5
Возрождение	-13,9

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	10,08%
Бета	0,805
Коэффициент Шарпа	-0,028
Волатильность	32,86%
Корреляция с индексом	92,72%
Взвешенный индекс отраслевых индексов РТС	

* Данные на 30.06.2013

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-09185-001000, выдана ФСФР России 08.06.2006 г.
Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075, выдана ФСФР России 09.08.2002 г. 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. Правила доверительного управления паевыми инвестиционными фондами могут быть предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и (или) скидки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. 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.allianz-invest.ru. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Альянс - Акции нессырьевых компаний» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс Инвестиции». Регистрационный номер 0847-94127333, дата регистрации: 14 июня 2007 года, регистрирующий орган ФСФР России.

Альянс – Акции Второго Эшелона

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	01.12.2005
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции
Стоимость пая	78,65
СЧА	175 913 853
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
Bloomberg	ALLRO2T RU

Инвестиционная стратегия

Управление фондом основано на выборе лучших акций российских компаний второго эшелона на базе фундаментального анализа бизнеса. В портфель фонда включаются акции компаний, существенно недооцененных рынком и/или обладающих высоким потенциалом роста бизнеса. При управлении применяется анализ отраслей и конкретных компаний. Рекомендуемый период инвестирования - от трёх лет.

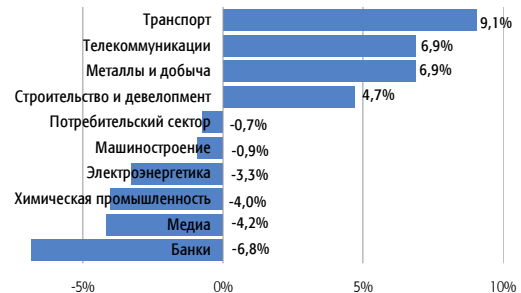
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
3,87	2,37	1,93	3,87	9,42	1,18	-20,28

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



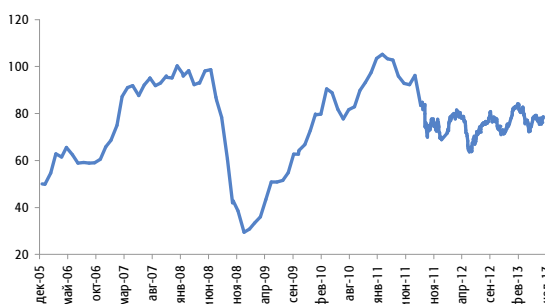
Основные позиции, %*

ДИКСИ	12,3
Магнит	10,7
Э.ОН Россия	9,5
Аэрофлот	8,1
М.Видео	7,1
Группа ЛСР	6,6
АФК	5,0
Сбербанк	4,9
Фармстандарт	4,8
Акрон	4,7

Лидеры и аутсайдеры, %*

ТГК-1	12,2
Аэрофлот	9,1
АФК Система	6,9
Алроса	6,9
Группа ЛСР	4,7
СТС Медиа	-4,2
Сбербанк	-5,4
Э.ОН Россия	-8,5
Росинтер Ресторантс	-11,2
Возрождение	-13,9

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	5,35%
Бета	0,721
Коэффициент Шарпа	0,126
Волатильность	28,92%
Корреляция с индексом	82,50%
Индекс РТС 2, руб.	

* Данные на 30.06.2013

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-09185-001000, выдана ФСФР России 08.06.2006 г.
Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075, выдана ФСФР России 09.08.2002 г. 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. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами могут быть предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и (или) скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. 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.allianz-invest.ru. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Альянс – Акции второго эшелона» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс Инвестиции». Регистрационный номер 0428-79386770, дата регистрации: 1 декабря 2005 года, регистрирующий орган ФСФР России.

Альянс - Максимум

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	08.07.2011
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции
Стоимость пая	45,24
СЧА	25 574 549
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	1%

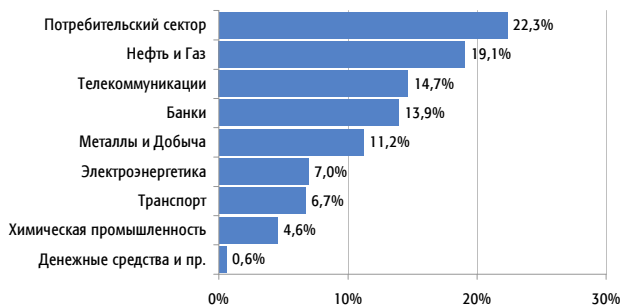
Инвестиционная стратегия

Активно управляемый фонд акций с фокусом на ключевые идеи управляющих. Стратегия фонда заключается в концентрированном инвестировании в ограниченное количество наиболее интересных инвестиционных историй. В состав фонда включено порядка 8-12 ликвидных бумаг, обладающих, по мнению управляющих, наиболее высоким потенциалом роста.

Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
3,05	2,68	1,07	3,05	8,67

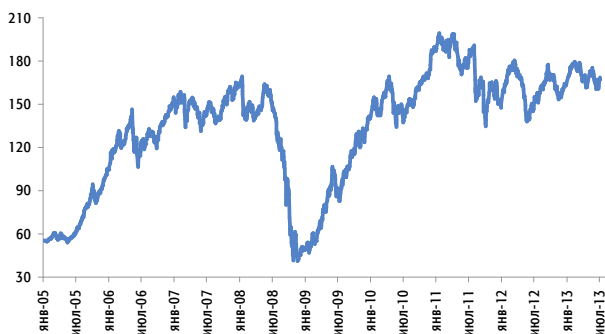
Структура фонда по отраслям*



Основные позиции, %*

Магнит	15,0
МТС	14,7
Сбербанк	13,9

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	0,38%
Бета	0,440
Коэффициент Шарпа	-0,528
Волатильность	19,86%
Корреляция с индексом	64,77%
Индекс РТС, руб.	

* Данные на 30.06.2013

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-09185-001000, выдана ФСФР России 08.06.2006 г. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075, выдана ФСФР России 09.08.2002 г. 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. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами могут быть предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и (или) скидки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. 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.allianz-invest.ru. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Альянс - Максимум» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс Инвестиции». Регистрационный номер 2128 - 94173913, дата регистрации: 19 мая 2011 года, регистрирующий орган ФСФР России.

Альянс - Сбалансированный

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	01.08.2001
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции, Облигации
Стоимость пая	157,40
СЧА	104 046 479
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	2,95%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR373
Bloomberg	ALLRBLN RU

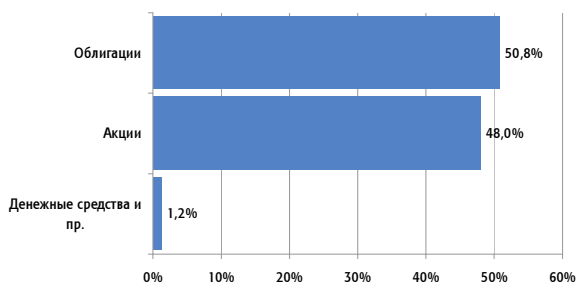
Инвестиционная стратегия

Управление фондом строится на сочетании выбора конкретных акций и облигаций совместно с определением соотношения акций и облигаций как классов активов в зависимости от оценки ожидаемого движения рынков. При выборе акций и облигаций основную роль играет фундаментальный анализ для акций и кредитный анализ для сегмента облигаций в сочетании с оценкой перспектив относительного движения рынков на основе макроэкономического анализа.

Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
2,90	1,43	1,44	2,90	9,31	14,26	13,86

Структура фонда по классам активов*



Структура сегмента акций по отраслям*



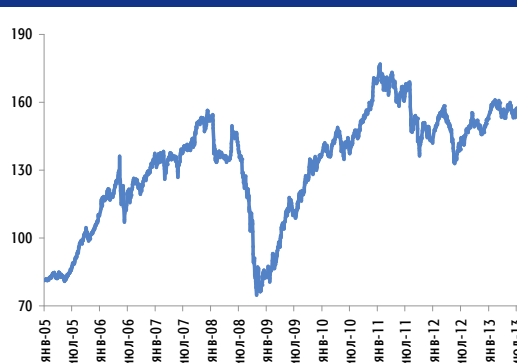
Основные позиции, %*

МТС	7,5
Магнит	7,5
Сбербанк	6,6
Лукойл	6,0
Сургутнефтегаз	3,6
ВТБ	12,0
ВымпелКом	9,8
АФК Система	6,8
Нижегородская обл.	4,8
Алроса	4,7

Лидеры и аутсайдеры, %*

Аэрофлот	9,1
Сургутнефтегаз	5,5
МТС	2,0
Нор.Никель	2,0
Магнит	2,0
Лукойл	-0,9
Акрон	-4,0
НЛМК	-4,7
Сбербанк	-5,4
Э.ОН Россия	-8,5

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	-0,69%
Бета	0,963
Коэффициент Шарпа	0,157
Волатильность	16,30%
Корреляция с индексом	93,80%
50% Индекс РТС, руб. / 50% Индекс КО ММВБ	

* Данные на 30.06.2013

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-09185-001000, выдана ФСФР России 08.06.2006 г.
Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075, выдана ФСФР России 09.08.2002 г. 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. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами могут быть предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и (или) скидки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. 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.allianz-invest.ru. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Альянс - Сбалансированный» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс Инвестиции». Регистрационный номер 0060-56716383, дата регистрации: 1 августа 2001 года, регистрирующий орган ФСФР России.

Альянс - Облигации

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	18.06.2003
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Облигации
Стоимость пая	98,63
СЧА	266 316 480
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	1,18%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR365
Bloomberg	ALBONDS RU

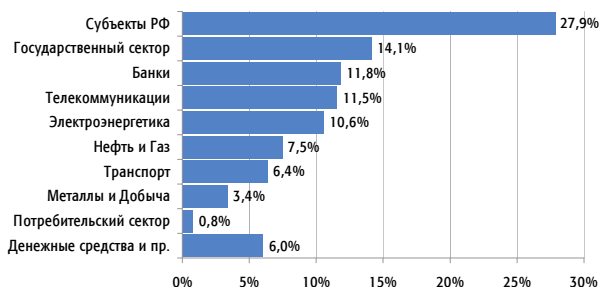
Инвестиционная стратегия

Управление фондом основано на выборе эмитентов облигаций с хорошим кредитным качеством, позволяющих обеспечить стабильный прирост капитала при высоком уровне ликвидности и диверсифицированном кредитном риске. Управление строится на сочетании анализа финансового состояния эмитентов и макроэкономического анализа темпов роста ВВП, инфляции, процентных ставок, ликвидности и других показателей.

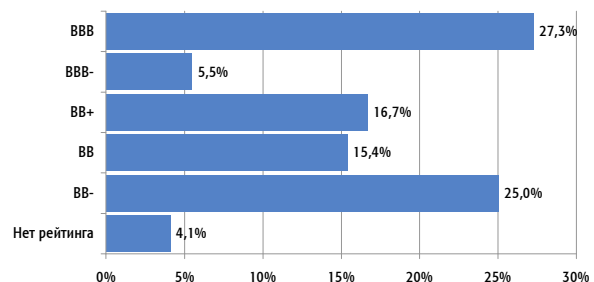
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
4,02	-0,14	1,17	4,02	8,79	22,29	31,17

Структура фонда по отраслям*



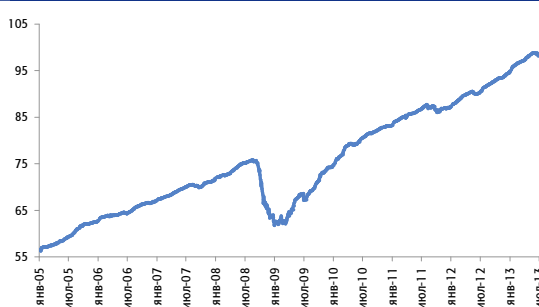
Структура фонда по рейтингам*



Основные позиции, %*

Минфин РФ	14,1
РусГидро	7,5
ВТБ	6,8
Нижегородская обл.	6,6
РЖД	6,4
Башнефть	5,6
АФК Система	4,7
Вымпелком	4,7
Альфа-Банк	4,5
Вологодская обл.	3,1

Динамика фонда



Статистика*

Дюрация	1 181
Средний	ВВ
Волатильность	4,90%
Корреляция с индексом	82,69%

Индекс КО ММВБ с учётом купонного дохода

* Данные на 30.06.2013

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-09185-001000, выдана ФСФР России 08.06.2006 г.
Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075, выдана ФСФР России 09.08.2002 г. 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. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами могут быть предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и (или) скидки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. 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.allianz-invest.ru. Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Альянс – Облигации» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс Инвестиции». Регистрационный номер 0119-14241658, дата регистрации: 18 июня 2003 года, регистрирующий орган ФСФР России.

Альянс – Государственные Облигации

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	22.01.2010
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Облигации
Стоимость пая	55,42
СЧА	72 817 380
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	1%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	ALPENRS RU

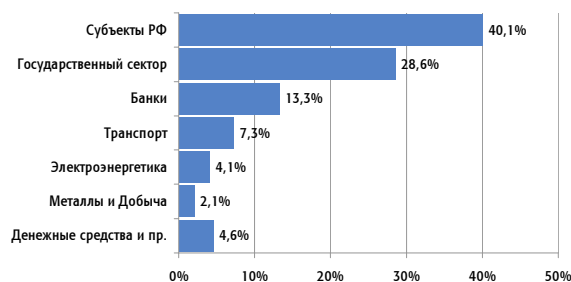
Инвестиционная стратегия

Цель фонда – обеспечить высокую надёжность инвестиций. Основная задача управляющего – поддерживать высокое кредитное качество и ликвидность инвестиционного портфеля при ограниченных рыночных рисках. В портфель фонда включаются государственные облигации, облигации субъектов федерации и корпораций с государственным участием, имеющие кредитный рейтинг на уровне суверенного. Основу портфеля составляют инструменты с коротким и средним сроком погашения.

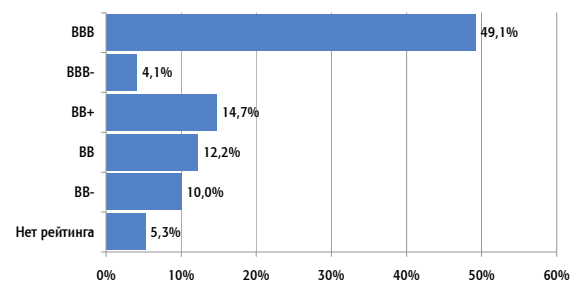
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
3,24	0,27	1,19	3,24	6,52	16,94

Структура фонда по отраслям*



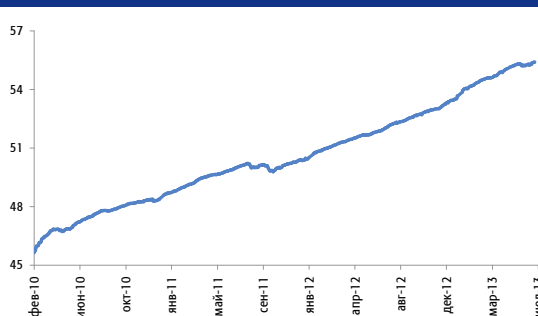
Структура фонда по рейтингам*



Основные позиции, %*

Минфин РФ	28,6
ВТБ	8,0
РЖД	7,3
Краснодарский край	6,9
Московская обл.	6,3
Россельхозбанк	5,3
Нижегородская обл.	5,1
Чувашская республика	4,2
ФСК ЕЭС	4,1
Республика Удмуртия	3,4

Динамика фонда



Статистика*

Дюрация	471
Средний	BB+
Волатильность	1,20%
Корреляция с индексом	39,26%

Ставка 6-месячного депозита в высоконадежном банке

* Данные на 30.06.2013

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-09185-001000, выдана ФСФР России 08.06.2006 г.
Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075, выдана ФСФР России 09.08.2002 г. 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. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами могут быть предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и (или) скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. 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.allianz-invest.ru. Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Альянс – Государственные облигации» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс Инвестиции». Регистрационный номер 0424-79363131, дата регистрации: 17 ноября 2005 года, регистрирующий орган ФСФР России.