

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	-0,58	-2,26	4,59	1,38	19,41	6,09	17,85
Альянс - Акции сырьевых компаний	-0,45	12,48	4,95	6,47	17,70	17,97	16,26
Альянс - Акции несырьевых компаний	-1,02	-12,40	0,51	-2,48	15,11	-3,04	16,66
Альянс - Акции второго эшелона ¹	-0,69	-11,01	-2,35	-3,91	15,00	-0,87	-6,22
Альянс - Сбалансированный	-0,01	0,98	3,38	2,08	10,11	6,96	16,01
Альянс - Облигации	-0,21	0,03	0,10	-0,31	-0,23	1,63	16,66
Альянс - Государственные облигации	-0,03	2,54	1,23	0,87	1,96	3,87	16,07

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	37,38	1,55	RTS	1213,27	-3,50	UST-10	2,61%	15
EUR/RUR	48,25	-0,27				RF-30	4,85%	20

Мировые рынки

Прошедшая неделя не была богата событиями. Основное внимание участников рынка сосредоточилось на публикуемой макроэкономической статистике, особенно значимой в преддверии стартующего 16 сентября заседания ФРС. Стоит отметить, что данные были преимущественно позитивными, однако, уберечь рынки от падения это не помогло. Так, порадовал сегмент потребительского кредитования, объёмы которого достигли \$26 млрд, второго по величине показателя за всю историю наблюдений. Позитивную динамику продемонстрировали розничные продажи: +0,6% в августе, что полностью совпало с консенсусом. В лучшую сторону с 0,0% до +0,3% были пересмотрены данные предыдущего месяца. На 0,3% вырос и показатель без учета продаж автомобилей. Заключительный штрих, подтверждающий общую положительную тенденцию в секторе, внёс индекс потребительской уверенности Мичиганского университета. По предварительным данным за сентябрь, показатель вырос с 82,5 до 84,6 пунктов, что стало максимальным значением с момента ипотечного кризиса. Несколько смазала картину еженедельная статистика с рынка труда. Здесь число первичных обращений за пособием по безработице неожиданно выросло до 315 тыс., что значительно превысило как ожидания на уровне 300 тыс., так и данные предыдущей недели (304 тыс.). В целом всё вполне позитивно, восстановление экономики продолжается. А будет ли это достаточным условием для более быстрого перехода властей к ужесточению монетарной политики, мы увидим совсем скоро. Всё внимание на итоги заседания ФРС и комментарии регулятора.

Большой блок статистики вышел по экономике Китая. Здесь всё далеко не так радужно. Промышленное производство увеличилось на 6,9%, минимальную величину на довольно длительном горизонте, тогда как прогнозы находились на уровне +8,8%. Розничные продажи выросли на 11,9%. Торговый баланс Поднебесной вышел на исторический максимум – \$49,8 млрд. При этом объем экспорта вырос на 9,4%, а импорт сократился на 2,4%. Всё это является очередным свидетельством в пользу введения дополнительных стимулов. Смотрим на ответную реакцию властей.

Российский рынок

На рынке рублёвого долга царили пессимистичные настроения. В начале недели решение о мирном урегулировании украинского конфликта вдохнуло в рынок новые силы. Но хватило этого совсем ненадолго. Нестабильная внешняя конъюнктура, новые санкции в отношении России со стороны Европы и США, продолжающееся ослабление рубля, - всё это способствовало возобновлению продаж. Рост доходностей наблюдался по всей длине кривой в государственном секторе. Немного лучше выглядела ситуация и в корпоративных выпусках, однако, здесь всё же проходили выборочные покупки. В конце недели ЦБ РФ по итогам очередного заседания принял решение о сохранении ключевой процентной ставки на уровне 8%, но какой-либо существенной реакции рынка за этим не последовало.

В негативном ключе развивались события и на российском рынке акций. Долларовый индекс RTS потерял 3,5%, рублёвый ММВБ снизился на 1,1%. Нефтегазовый сектор смотрелся довольно слабо, чему в дополнение ко всему способствовали опустившиеся ниже \$100 за баррель марки Brent цены на нефть. Выделить здесь можно привилегированные акции Сургутнефтегаза, Top-5 позицию фонда Акции и Акции сырьевых компаний: +2,5% по итогам недели. Среди металлургических компаний неплохо смотрелись бумаги НЛМК, прибавившие порядка 0,6%. В фонде Акции доля НЛМК составляет порядка 3%, вес бумаг в сырьевом фонде превышает 4%.

С хорошим результатом +2,7% завершили неделю акции Э.ОН Россия, наш фаворит в генерации. Схожую динамику продемонстрировали акции Дикси, одна из ключевых позиций фонда Акции второго эшелона, 3% в фонде Акции несырьевых компаний, подорожавшие на 2,6%. Капитализация Магнита, нашей ставки в ритейле, увеличилась на 1,8%.

Альянс - АКЦИИ

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	18.06.2003
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции
Стоимость пая	190,43
СЧА	139 292 042
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR3C9
Bloomberg	ALLREQT RU

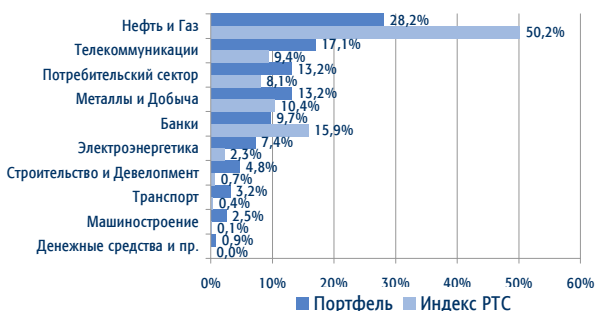
Инвестиционная стратегия

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
-2,26	4,59	1,38	19,41	6,09	17,85	66,39

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



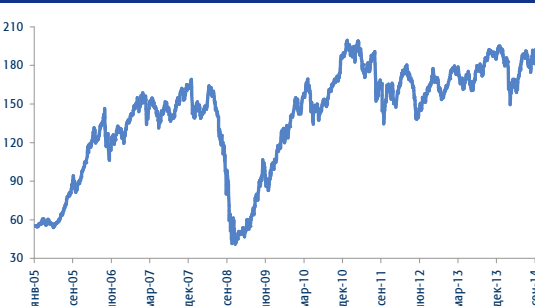
Основные позиции, %*

МТС	12,3
Лукойл	9,9
Сбербанк	9,7
Сургутнефтегаз	7,7
Газпром	7,5
Магнит	7,4
Э.ОН Россия	7,4
Нор.Никель	6,5
М.Видео	5,7
МегаФон	4,8

Лидеры и аутсайдеры, %*

НЛМК	10,6
МегаФон	5,0
Северсталь	4,3
МТС	3,7
Сургутнефтегаз, ап	3,5
Группа ЛСР	-0,1
Сбербанк	-0,6
Магнит	-0,8
Аэрофлот	-7,3
М.Видео	-16,1

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	3,50%
Бета	0,980
Коэффициент Шарпа	0,359
Волатильность	29,91%
Корреляция с индексом	95,26%
Индекс РТС, руб.	

* Данные на 31.08.2014

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: 117105 г. Москва, Варшавское шоссе, д. 25А, стр. 6, 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	70,57
СЧА	28 474 749
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR3A3
Bloomberg	ROSNOAL RU

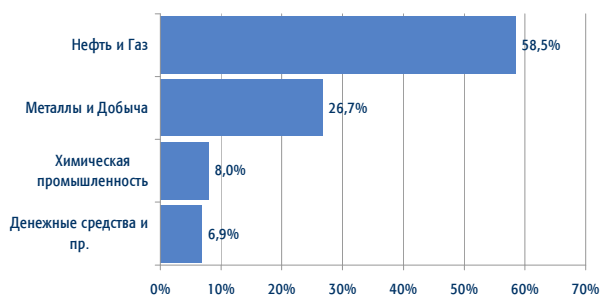
Инвестиционная стратегия

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.

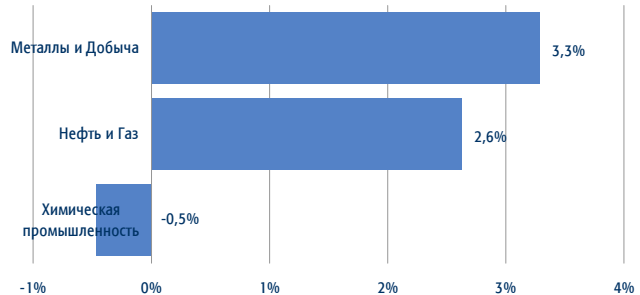
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
12,48	4,95	6,47	17,70	17,97	16,26	72,58

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*

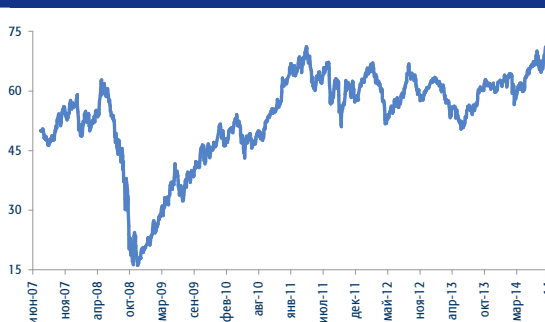


Основные позиции, %*

Лукойл	13,4	НЛМК	10,6
Нор.Никель	11,9	Транснефть, ап	10,0
Сургутнефтегаз	11,9	Татнефть, ап	6,3
Газпром	11,6	Северсталь	4,3
Новатэк	8,1	Сургутнефтегаз, ап	3,5
Татнефть	7,1	Уралкалий	0,2
Северсталь	6,1	Газпром	0,0
Алроса	4,4	Башнефть	-1,2
НЛМК	4,3	Алроса	-2,3
Башнефть	3,7	ФосАгро	-2,7

Лидеры и аутсайдеры, %*

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	5,72%
Бета	0,978
Коэффициент Шарпа	0,103
Волатильность	29,24%
Корреляция с индексом	93,86%
Взвешенный индекс отраслевых индексов РТС	

* Данные на 31.08.2014

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: 117105 г. Москва, Варшавское шоссе, д. 25А, стр. 6, 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	49,51
СЧА	62 482 779
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
-12,40	0,51	-2,48	15,11	-3,04	16,66	61,69

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*

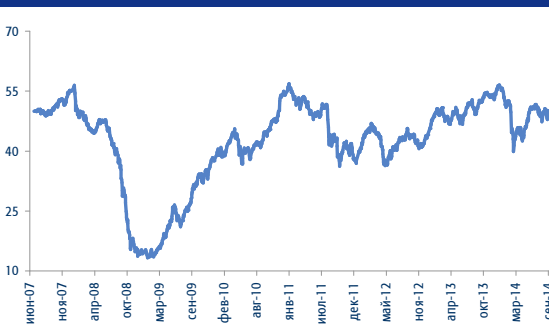


Основные позиции, %*

Лидеры и аутсайдеры, %*

МТС	12,5	Московская Биржа	9,7
Сбербанк	8,8	МегаФон	5,0
М.Видео	8,3	МТС	3,7
Э.ОН Россия	8,2	Соллерс	3,1
МегаФон	8,0	Э.ОН Россия	2,6
Магнит	6,7	Магнит	-0,8
Группа ЛСР	6,6	СТС Медиа	-1,4
Возрождение	5,3	Аэрофлот	-7,3
Соллерс	5,2	М.Видео	-16,1
Московская Биржа	5,1	ГАЗ	-19,8

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	8,55%
Бета	0,816
Коэффициент Шарпа	-0,050
Волатильность	31,09%
Корреляция с индексом	92,52%
Взвешенный индекс отраслевых индексов РТС	

* Данные на 31.08.2014

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: 117105 г. Москва, Варшавское шоссе, д. 25А, стр. 6, 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	76,61
СЧА	106 166 942
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
Bloomberg	ALLRO2T RU

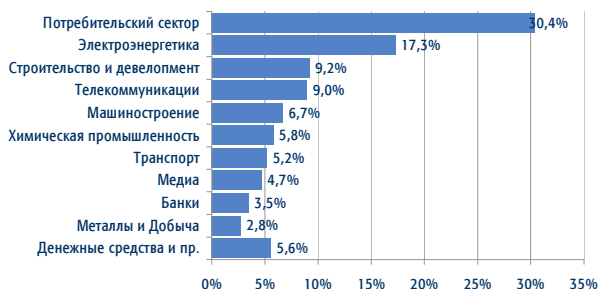
Инвестиционная стратегия

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
-11,01	-2,35	-3,91	15,00	-0,87	-6,22	39,60

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



Основные позиции, %*

Э.ОН Россия	10,3
Группа ЛСР	9,2
АФК Система	9,0
ДИКСИ	8,6
М.Видео	6,8
Магнит	5,4
Аэрофлот	5,2
Соллерс	5,0
Группа Черкизово	4,9
СТС Медиа	4,7

Лидеры и аутсайдеры, %*

Фармстандарт	7,3
Соллерс	3,1
ТГК-1	3,0
Э.ОН Россия	2,6
Возрождение	2,3
АФК Система	-2,7
Аэрофлот	-7,3
Росинтер Ресторантс	-8,8
М.Видео	-16,1
ГАЗ	-19,8

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	5,09%
Бета	0,726
Коэффициент Шарпа	0,089
Волатильность	27,81%
Корреляция с индексом	80,66%
Индекс РТС 2, руб.	

* Данные на 31.08.2014

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 117105 г. Москва, Варшавское шоссе, д. 25А, стр. 6, 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 - Сбалансированный

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	01.08.2001
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции, Облигации
Стоимость пая	174,73
СЧА	50 573 590
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	2,95%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR373
Bloomberg	ALLRBLN RU

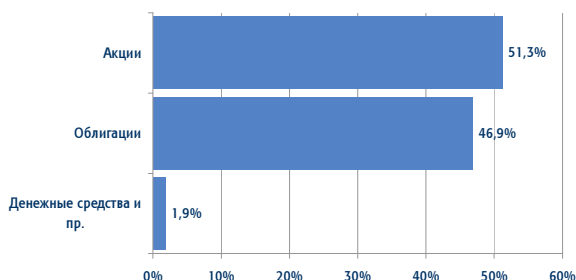
Инвестиционная стратегия

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.

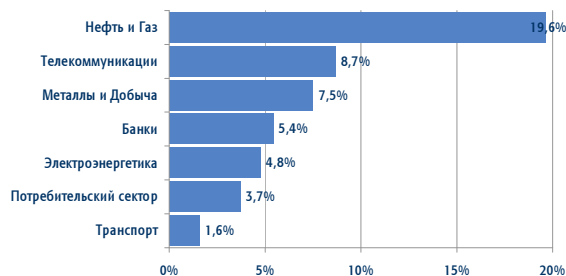
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
0,98	3,38	2,08	10,11	6,96	16,01	40,18

Структура фонда по классам активов*



Структура сегмента акций по отраслям*



Основные позиции, %*

МТС	8,7
Лукойл	7,6
Сургутнефтегаз	6,4
Газпром	5,6
Сбербанк	5,4
Альфа-Банк	11,6
АФК Система	7,8
ВымпелКом	6,7
Русфинанс	6,2
Нижегородская обл.	6,2

Лидеры и аутсайдеры, %*

НЛМК	10,6
МТС	3,7
Сургутнефтегаз, ап	3,5
Лукойл	3,1
Э.ОН Россия	2,6
Нор.Никель	2,6
Газпром	0,0
Сбербанк	-0,6
Магнит	-0,8
Аэрофлот	-7,3

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	-0,17%
Бета	0,963
Коэффициент Шарпа	0,161
Волатильность	15,56%
Корреляция с индексом	93,64%
50% Индекс РТС, руб. / 50% Индекс КО ММВБ	

* Данные на 31.08.2014

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: 117105 г. Москва, Варшавское шоссе, д. 25А, стр. 6, 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	101,95
СЧА	98 446 779
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	1,18%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR365
Bloomberg	ALBONDS RU

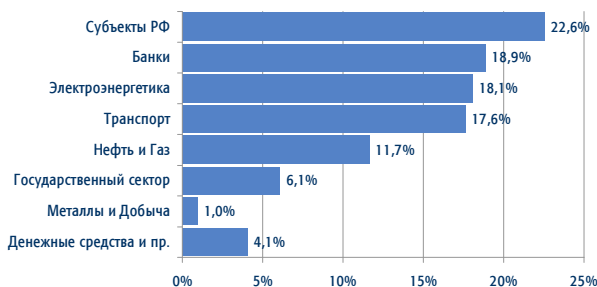
Инвестиционная стратегия

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.

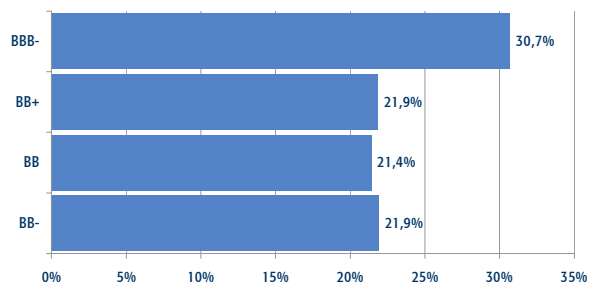
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
0,03	0,10	-0,31	-0,23	1,63	16,66	44,79

Структура фонда по отраслям*



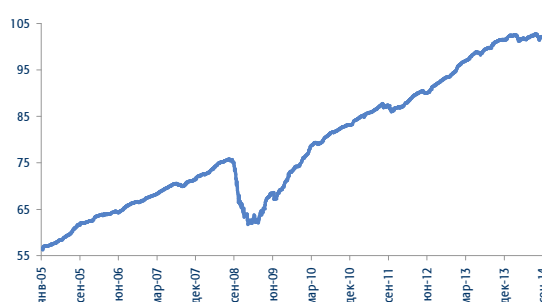
Структура фонда по рейтингам*



Основные позиции, %*

Башнефть	11,7
Альфа-Банк	10,3
ФСК ЕЭС	9,7
АФК Система	9,3
РусГидро	8,4
Минфин РФ	6,1
ВТБ	5,8
РЖД	5,4
Республика Карелия	4,2
Белгородская область	3,4

Динамика фонда



Статистика*

Дюрация	863
Средний	BB+
Волатильность	4,64%
Корреляция с индексом	82,82%

Индекс КО ММВБ с учётом купонного дохода

* Данные на 31.08.2014

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: 117105 г. Москва, Варшавское шоссе, д. 25А, стр. 6, 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	58,22
СЧА	2 574 591
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	1%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	ALPENRS RU

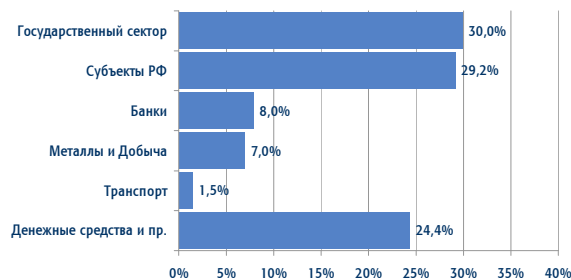
Инвестиционная стратегия

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.

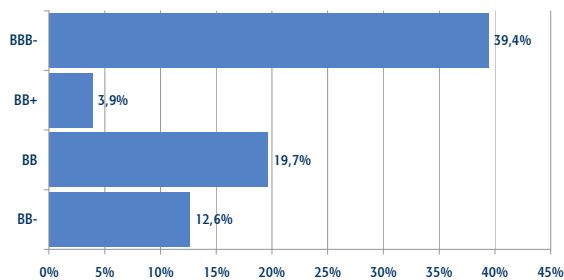
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
2,54	1,23	0,87	1,96	3,87	16,07

Структура фонда по отраслям*



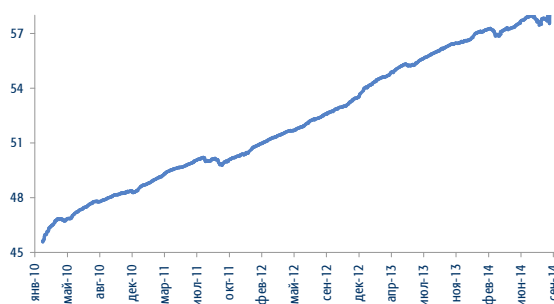
Структура фонда по рейтингам*



Основные позиции, %*

Минфин РФ	30,0
Нижегородская обл.	8,9
Алроса	7,0
ВТБ	6,5
Тульская обл.	4,6
Самарская обл.	3,9
Вологодская обл.	3,6
Чувашская республика	3,3
Белгородская область	2,9
Красноярский край	2,0

Динамика фонда



Статистика*

Дюрация	596
Средний	BB+
Волатильность	1,24%
Корреляция с индексом	7,47%

Ставка 6-месячного депозита в высоконадежном банке

* Данные на 31.08.2014

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: 117105 г. Москва, Варшавское шоссе, д. 25А, стр. 6, 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.