

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	1,31	-1,36	0,03	1,06	9,22	11,06	-3,09
Альянс - Акции сырьевых компаний	2,07	-0,11	2,60	0,84	11,73	0,18	-5,42
Альянс - Акции нессырьевых компаний	0,02	-2,34	-0,18	2,01	8,11	16,80	-2,32
Альянс - Акции второго эшелона ¹	-0,31	-1,45	1,57	5,27	6,01	4,62	-18,01
Альянс - Максимум	1,62	0,04	1,98	6,01	15,43	16,81	
Альянс - Сбалансированный	0,86	-0,21	0,88	2,40	7,66	9,58	-1,86
Альянс - Облигации	0,16	0,47	0,89	1,25	3,20	6,82	21,82
Альянс - Государственные облигации	0,09	0,48	0,74	1,24	2,66	5,55	17,24

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	33,40	0,74	RTS	1395,79	-0,01	UST-10	2,82%	-4
EUR/RUR	45,49	0,94				RF-30	4,00%	-3

Мировые рынки

На минувшей неделе в США стартовал сезон корпоративной отчетности. Поэтому помимо традиционной макроэкономической статистики и комментариев представителей ФРС внимание международных инвесторов было также обращено на публикуемые результаты крупнейших американских компаний. Открывшие сезон представители финансового сектора, Bank of America, Morgan Stanley, Wells Fargo, отчитались лучше консенсуса и двинули американские фондовые индексы вверх к новым максимумам.

Росту также способствовала неплохая статистика, препятствием на этот раз не стали даже высказывания нескольких голосующих членов ФРС в поддержку сокращения стимулирующих мер. Так, продолжающийся рост потребительского спроса в США был подтвержден декабрьскими данными по розничным продажам, объем которых вырос на 0,2% против ожидавшихся +0,1%. Тот факт, что данные за предыдущий месяц были пересмотрены в худшую сторону с +0,7% до +0,4%, инвесторы предпочли проигнорировать. Лучше прогнозов оказались недельные данные по числу первичных обращений за пособием по безработице, отразившие продолжающееся снижение показателя. Оптимистично выглядела декабрьская Бежевая книга, регулярный макроэкономический обзор ФРС, согласно которому американская экономика продолжила демонстрировать умеренный рост на фоне повышения потребительского спроса и объемов промышленного производства. Само промпроизводство в декабре выросло на 0,3%. А на продолжившийся уже в 2014 год рост производственной указали данные по региональным индексам ФРБ Нью-Йорка и Филадельфии.

Свою лепту в рост рынков внес и Всемирный банк, впервые за несколько лет существенно улучшивший оценку развития глобальной экономики. Так, согласно обновленному прогнозу на 2014 год, рост мирового ВВП ускорится на 3,2%, что значительно превосходит результат минувшего года - +2,4%.

Конец недели получился несколько смазанным. Достаточно слабые квартальные результаты представили Citigroup и Goldman Sachs. Со стороны статистики несколько расстроил продемонстрировавший снижение индекс потребительского доверия Мичиганского университета: 80,4 пункта против ожидавшихся 83,5.

Негатива добавили и опубликованные уже на выходных данные по экономике Китая. Темпы роста продолжают замедляться: в 4 квартале 2013 года ВВП Поднебесной прибавил 7,7%. Объемы промышленного производства увеличились на 9,7%, розничные продажи возросли на 13,6%.

Российский рынок

Рынок рублёвого долга на прошедшей неделе не сумел продемонстрировать выразительную динамику. Во многом это связано с продолжившимся обесценением курса рубля относительно бивалютной корзины. На длинном конце кривой в государственном секторе наблюдались преимущественно продажи, короткий конец выглядел несколько лучше. В корпоративных выпусках на не очень высоких объемах проходили даже точечные покупки. Наши фонды Облигаций и Государственных облигаций завершили неделю с положительным результатом.

Российский рынок акций большую часть прошедшей недели находился в боковике. В результате индекс RTS остался на прежних уровнях, индекс ММВБ вырос на 1,2%. В лидерах были акции сырьевых компаний. Так, капитализация Норильского Никеля, одной из наших ключевых ставок в фондах Акции и Акции сырьевых компаний, увеличилась на 6%. Здесь фактором поддержки стал рост цен на никель, произошедший вследствие запрета Индонезией, одним из крупнейших мировых поставщиков никелевого сырья, экспорта необработанных минеральных руд (никеля, меди и бокситов). С одним из лучших результатов на рынке (+9,3%) завершили неделю акции Уралкалия, входящие в состав нашего сырьевого фонда с долей 2,3%. Во многом такой результат был обусловлен предполагаемым с марта этого года повышением цен на удобрения для бразильских потребителей и информацией о сокращении запасов хлористого калия в Северной Америке.

На фоне сильных декабрьских результатов по РСБУ неплохо смотрелся Сбербанк, **Топ-3 позиция в фондах Акции и Акции нессырьевых компаний**: обычные и привилегированные акции прибавили порядка 2%. Бумаги Э.ОН Россия (8% в фонде Акции второго эшелона, 7,3% в фонде Акции, порядка 6% в фондах Акции нессырьевых компаний и Максимум, 3 % в фонде Сбалансированном) выросли на 1,8%.

Восстанавливался после падения предыдущей недели Магнит. Так, по итогам недели наш фаворит в потребительском секторе подорожал на 6,2%.

Альянс - АКЦИИ

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	18.06.2003
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции
Стоимость пая	192,19
СЧА	208 044 371
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR3C9
Bloomberg	ALLREQT RU

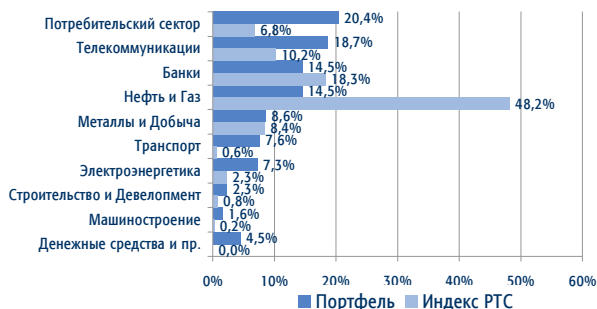
Инвестиционная стратегия

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
-1,36	0,03	1,06	9,22	11,06	-3,09	270,17

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



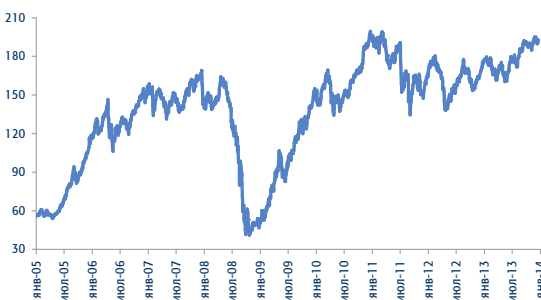
Основные позиции, %*

Магнит	14,1
МТС	13,7
Сбербанк	12,9
Лукойл	11,3
Аэрофлот	7,6
Э.ОН	7,3
ДИКСИ	6,3
Нор.Никель	5,0
МегаФон	5,0
Сургутнефтегаз	3,2

Лидеры и аутсайдеры, %*

Аэрофлот	41,7
Сургутнефтегаз	9,9
Нор.Никель	8,9
Соллерс	7,1
Группа ЛСР	6,9
Магнит	0,5
Лукойл	-0,8
Э.ОН Россия	-1,0
Сбербанк	-1,5
ДИКСИ	-4,4

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	3,35%
Бета	0,978
Коэффициент Шарпа	0,409
Волатильность	30,51%
Корреляция с индексом	95,46%
Индекс РТС, руб.	

* Данные на 31.12.2013

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: 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	62,67
СЧА	56 063 707
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR3A3
Bloomberg	ROSNOAL RU

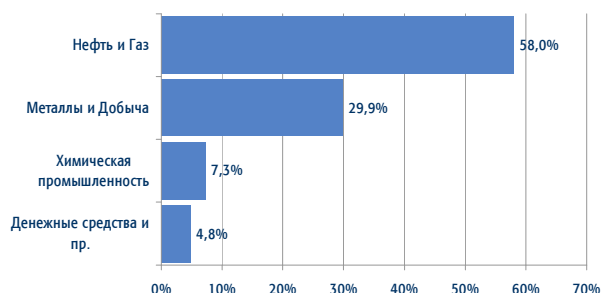
Инвестиционная стратегия

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.

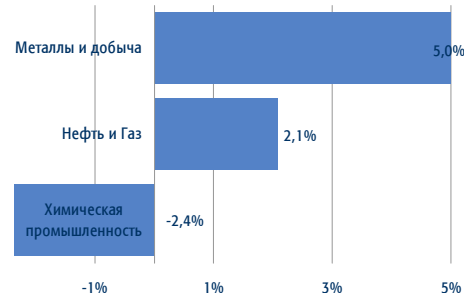
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
-0,11	2,60	0,84	11,73	0,18	-5,42	181,66

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



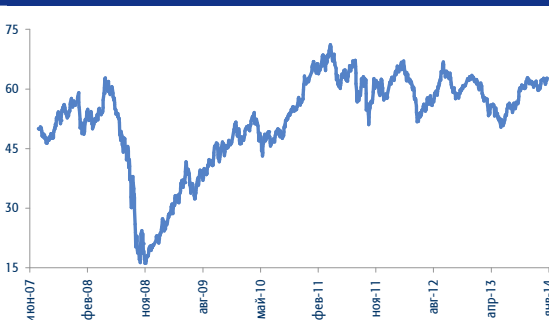
Основные позиции, %*

Нор.Никель	14,1
Сургутнефтегаз	13,1
Лукойл	12,9
Газпром	12,7
Татнефть	7,1
Новатэк	5,9
НЛМК	4,6
Алроса	4,6
Северсталь	4,4
Башнефть	3,5

Лидеры и аутсайдеры, %*

Акрон	14,6
Сургутнефтегаз	9,9
Нор.Никель	8,9
Северсталь	5,8
Уралкалий	4,8
Новатэк	0,8
ФосАгро	0,2
Лукойл	-0,8
Газпром	-2,9
ММК	-4,6

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	4,36%
Бета	0,984
Коэффициент Шарпа	0,078
Волатильность	30,51%
Корреляция с индексом	94,24%
Взвешенный индекс отраслевых индексов RTS	

* Данные на 31.12.2013

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: 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	55,20
СЧА	104 356 282
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.

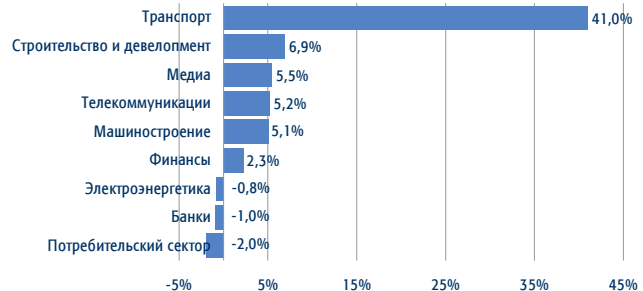
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
-2,34	-0,18	2,01	8,11	16,80	-2,32	270,22

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



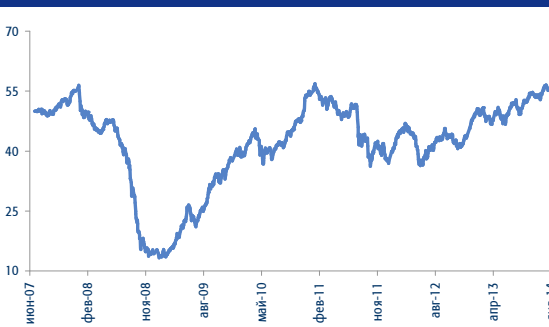
Основные позиции, %*

Магнит	13,2
МТС	12,9
Сбербанк	10,3
Аэрофлот	9,9
ДИКСИ	7,2
МегаФон	7,2
М.Видео	7,0
Соллерс	5,9
Э.ОН Россия	5,7
Группа ЛСР	4,2

Лидеры и аутсайдеры, %*

Аэрофлот	41,7
СТС Медиа	8,1
Соллерс	7,1
Группа ЛСР	6,9
МТС	5,6
ГАЗ	0,9
Магнит	0,5
Э.ОН Россия	-1,0
Сбербанк	-1,5
ДИКСИ	-4,4

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	9,53%
Бета	0,808
Коэффициент Шарпа	0,028
Волатильность	31,67%
Корреляция с индексом	92,52%
Взвешенный индекс отраслевых индексов РТС	

* Данные на 31.12.2013

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: 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 несырьевых 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	84,84
СЧА	150 248 845
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.

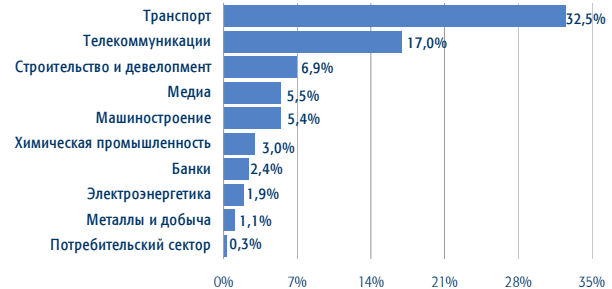
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
-1,45	1,57	5,27	6,01	4,62	-18,01	188,38

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



Основные позиции, %*

ДИКСИ	11,1
Аэрофлот	9,7
М.Видео	8,7
Магнит	8,4
Группа ЛСР	8,2
Э.ОН Россия	8,1
АФК Система	8,1
Соллерс	6,2
СТС Медиа	5,2
ТГК-1	3,7

Лидеры и аутсайдеры, %*

Аэрофлот	41,7
АФК Система	17,0
ТГК-1	15,0
Акрон	14,6
Группа Черкизово	11,6
Росинтер Ресторантс	0,4
ФосАгро	0,2
Э.ОН Россия	-1,0
ДИКСИ	-4,4
Фармстандарт	-23,0

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	6,02%
Бета	0,722
Коэффициент Шарпа	0,158
Волатильность	28,17%
Корреляция с индексом	82,17%
Индекс РТС 2, руб.	

* Данные на 31.12.2013

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 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 - Максимум

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	08.07.2011
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции
Стоимость пая	54,00
СЧА	6 780 254
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	1%

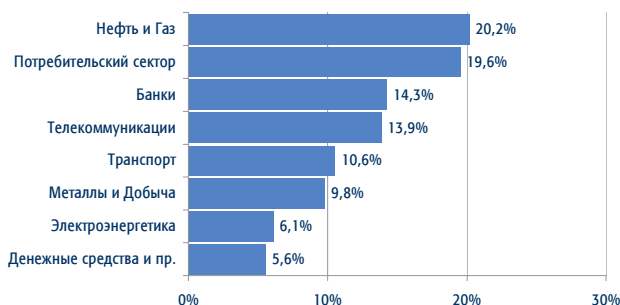
Инвестиционная стратегия

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
0,04	1,98	6,01	15,43	16,81

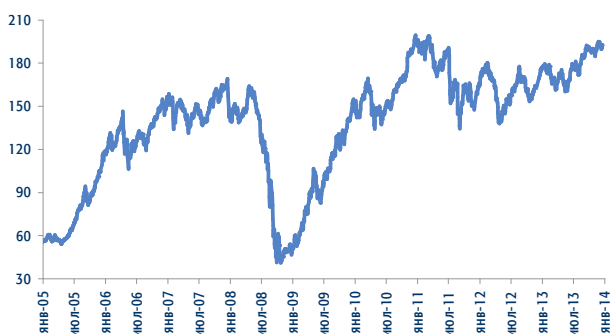
Структура фонда по отраслям*



Основные позиции, %*

Сбербанк	14,3
МТС	13,9
Магнит	13,0

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	5,76%
Бета	0,428
Коэффициент Шарпа	-0,093
Волатильность	18,66%
Корреляция с индексом	63,29%
Индекс РТС, руб.	

* Данные на 31.12.2013

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 доход 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 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	172,67
СЧА	94 206 851
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	2,95%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR373
Bloomberg	ALLRBLN RU

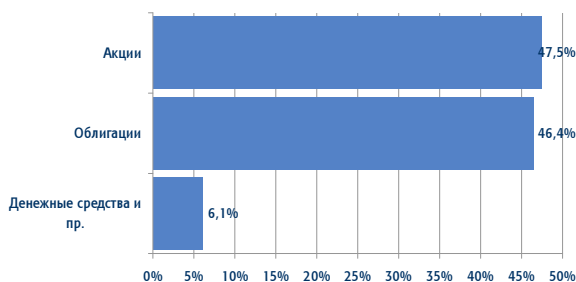
Инвестиционная стратегия

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
-0,21	0,88	2,40	7,66	9,58	-1,86	102,02

Структура фонда по классам активов*



Структура сегмента акций по отраслям*



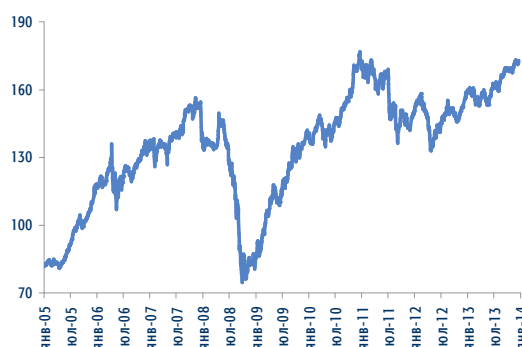
Основные позиции, %*

Магнит	7,4
Сбербанк	6,6
МТС	6,5
Лукойл	5,4
Аэрофлот	5,1
ВТБ	13,0
АФК Система	7,5
Альфа-Банк	7,3
ВымпелКом	6,4
Нижегородская обл.	3,7

Лидеры и аутсайдеры, %*

Аэрофлот	41,7
Акрон	14,6
Сургутнефтегаз	9,9
Нор.Никель	8,9
МТС	5,6
Магнит	0,5
Лукойл	-0,8
Э.ОН Россия	-1,0
Сбербанк	-1,5
ДИКСИ	-4,4

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	-0,37%
Бета	0,964
Коэффициент Шарпа	0,204
Волатильность	15,92%
Корреляция с индексом	93,74%
50% Индекс РТС, руб. / 50% Индекс КО ММВБ	

* Данные на 31.12.2013

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: 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	102,40
СЧА	320 762 580
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	1,18%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR365
Bloomberg	ALBONDS RU

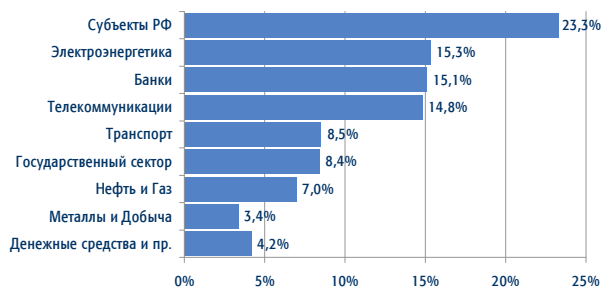
Инвестиционная стратегия

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.

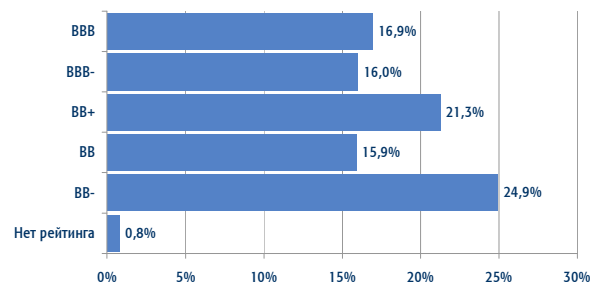
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
0,47	0,89	1,25	3,20	6,82	21,82	64,34

Структура фонда по отраслям*



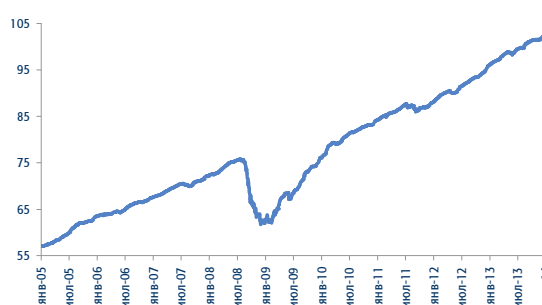
Структура фонда по рейтингам*



Основные позиции, %*

РусГидро	8,7
РЖД	8,5
Минфин РФ	8,4
Альфа-Банк	7,3
Нижегородская область	7,1
ФСК ЕЭС	6,6
Вымпелком	6,5
ВТБ	6,4
АФК Система	6,4
Башнефть	5,4

Динамика фонда



Статистика*

Дюрация	1 117
Средний	ВВ+
Волатильность	4,76%
Корреляция с индексом	82,60%

Индекс КО ММВБ с учётом купонного дохода

* Данные на 31.12.2013

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: 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	57,05
СЧА	75 380 570
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	1%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	ALPENRS RU

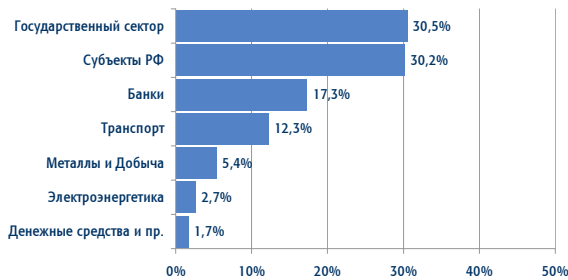
Инвестиционная стратегия

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.

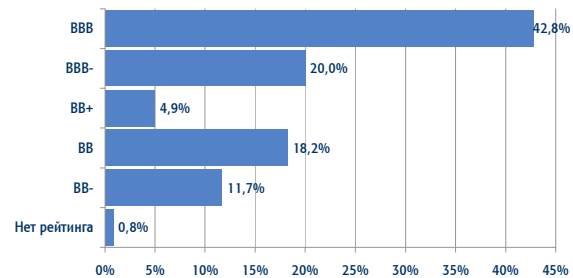
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
0,48	0,74	1,24	2,66	5,55	17,24

Структура фонда по отраслям*



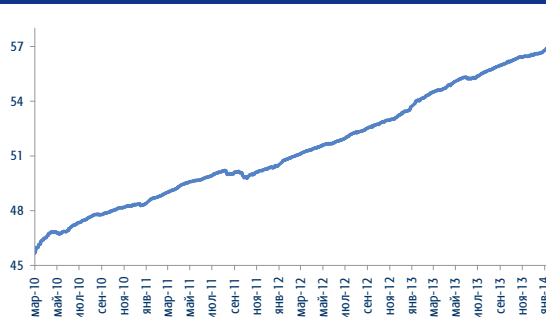
Структура фонда по рейтингам*



Основные позиции, %*

Минфин РФ	30,5
РЖД	12,3
ВТБ	9,6
Россельхозбанк	7,7
Московская обл.	6,1
Алроса	5,4
Нижегородская обл.	4,1
Липецкая обл.	3,8
Краснодарский край	3,3
Чувашская республика	2,7

Динамика фонда



Статистика*

Дюрация	464
Средний	BBB-
Волатильность	1,13%
Корреляция с индексом	33,90%

Ставка 6-месячного депозита в высоконадежном банке

* Данные на 31.12.2013

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: 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.