

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	1,52	17,12	1,99	4,01	18,52	17,46	2,91
Альянс - Акции сырьевых компаний	3,31	1,85	0,94	1,97	21,04	2,02	0,26
Альянс - Акции несырьевых компаний	1,30	25,77	3,11	5,25	16,58	26,92	2,20
Альянс - Акции второго эшелона ¹	2,43	11,37	5,65	7,26	10,26	12,29	-13,55
Альянс - Максимум	2,26	21,44	3,13	6,88	20,77	21,99	
Альянс - Сбалансированный	1,12	12,23	1,57	3,33	11,36	12,90	1,82
Альянс - Облигации	0,05	7,08	0,02	0,81	2,79	7,45	22,10
Альянс - Государственные облигации	0,07	5,51	0,27	0,85	2,42	5,89	17,27

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	32,95	0,61	RTS	1429,91	2,73	UST-10	2,89%	2
EUR/RUR	45,06	-0,20				RF-30	4,11%	-3

Мировые рынки

На прошлой неделе произошло, наконец, то, чего ожидали (и опасались) инвесторы по всему миру по крайней мере с конца марта – ФРС США объявила о начале сокращения объемов QE. Начиная с января 2014 года, ежемесячный объем покупок облигаций будет снижен с \$85 до \$75 млрд., сокращение поровну разделено между государственными бумагами и ипотечными облигациями.

«Сильные» данные о ситуации на рынке труда (безработица в ноябре снизилась до 7%) и устойчивый рост индикаторов деловой активности в последние месяцы (ISM в промышленности достиг почти трехлетнего максимума) заставили ФРС признать, что американская экономика достаточно восстановилась, чтобы пережить сокращение стимулирующих мер.

Ранее в течение года высказывания представителей ФРС о снижении объема QE неоднократно вызвали распродажи на фондовых рынках, однако на этот раз инвесторы восприняли новость более чем спокойно. Во-первых, новость давно уже заложена в цены, регулятор очень долго готовил рынок. Во-вторых, «кнут» в виде сокращения QE был дополнен весьма весомым «пряником». Строки в пресс-релизе, посвященные процентной политике, в отличие от новости о QE, оказались неожиданностью для участников рынка. Ранее утверждалось, что «процентная ставка будет оставаться близкой к нулю до тех пор, пока безработица не снизится до 6,5%...». Теперь ФРС готова держать процентную ставку на близком к нулю уровне «и в течение длительного времени после сокращения безработицы до 6,5%...», если будет выполняться ряд условий, прежде всего – если инфляция будет оставаться невысокой. Этот неожиданный подарок от ФРС поддержал оптимизм инвесторов, после оглашения итогов заседания ФРС в среду 18-го мировые фондовые индексы пошли вверх.

Другие новости недели тоже были позитивны для фондовых рынков. Предварительные оценки индексов деловой активности в странах еврозоны и Китае остались в русле тенденций последних месяцев. В Китае показатель снизился с 50,8 до 50,5 пунктов, но, главное, что он по-прежнему превышает отметку 50. В еврозоне напротив был зафиксирован рост с 51,6 до 52,7 пунктов.

Ну а в конце недели вышла уточненная статистика по темпам роста ВВП США в III квартале, подтверждающая взгляд ФРС на экономику страны. Показатель был пересмотрен с 3,6% до 4,1%, в первую очередь за счет роста расходов домохозяйств.

Российский рынок

Российский фондовый рынок не остался в стороне от глобального оптимизма, индекс ММВБ вырос на 3,1%, РТС – на 2,7%. Большинство позиций в наших фондах росли примерно на уровне рынка. Лучше рынка показали себя ряд компаний металлургического сектора и ТЭК (в том числе, наших крупных ставок в [фонде Акции сырьевых компаний](#)). Акции Сургутнефтегаза (Топ-3 позиция в том же [Фонде](#)) прибавили 5,8%, Газпром вырос на 6,1%. Бумаги Норильский Никеля, также являющиеся одной из наших ключевых [ставок](#), подорожали на 5,5%. Мировые цены на сырье в последнее время стабилизировались и начали даже немного расти, если эта тенденция сохранится – это окажет весомую поддержку акциям сырьевых компаний, сильно упавшим в цене за последний год.

Альянс - АКЦИИ

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	18.06.2003
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции
Стоимость пая	192,62
СЧА	211 900 280
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR3C9
Bloomberg	ALLRQRT RU

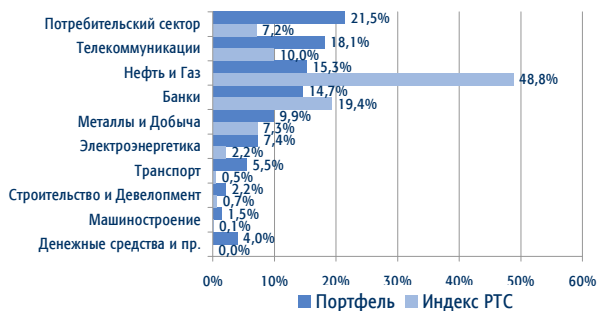
Инвестиционная стратегия

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
17,12	1,99	4,01	18,52	17,46	2,91	299,13

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



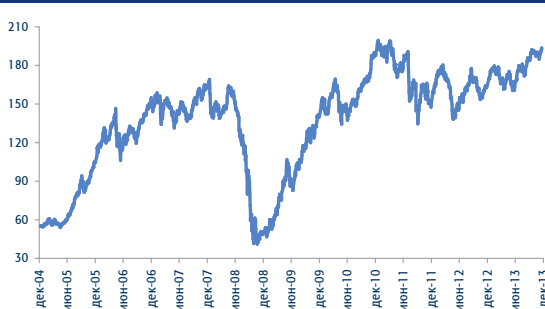
Основные позиции, %*

Магнит	14,9
МТС	13,3
Сбербанк	13,1
Лукойл	12,3
Э.ОН Россия	7,4
ДИКСИ	6,6
Аэрофлот	5,5
Нор.Никель	5,2
МегаФон	4,8
Сургутнефтегаз	2,9

Лидеры и аутсайдеры, %*

Северсталь	7,2
Возрождение	6,3
Магнит	5,4
Аэрофлот	5,3
Соллерс	2,6
ММК	-3,4
Группа ЛСР	-4,1
Э.ОН Россия	-4,9
МТС	-8,0
МегаФон	-9,6

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	3,13%
Бета	0,978
Коэффициент Шарпа	0,399
Волатильность	30,64%
Корреляция с индексом	95,48%
Индекс РТС, руб.	

* Данные на 30.11.2013

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	62,08
СЧА	56 667 771
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR3A3
Bloomberg	ROSNOAL RU

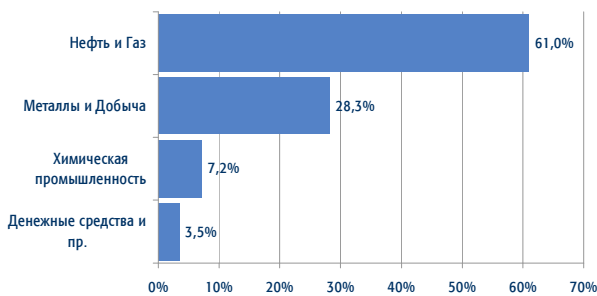
Инвестиционная стратегия

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.

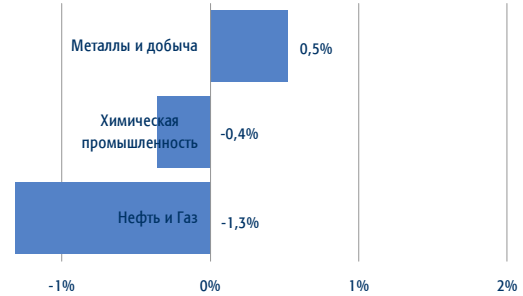
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
1,85	0,94	1,97	21,04	2,02	0,26	219,84

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



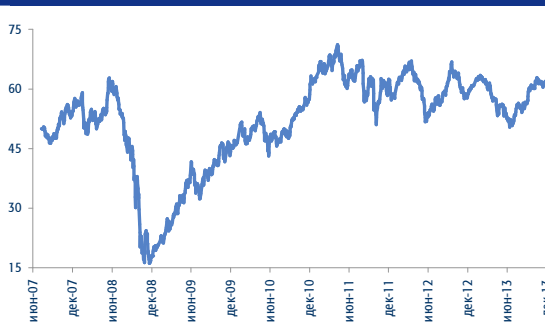
Основные позиции, %*

Лукойл	14,6
Сургутнефтегаз	14,2
Газпром	13,4
Нор.Никель	12,7
Татнефть	8,4
Новатэк	5,2
Северсталь	5,0
Алроса	4,2
Транснефть	3,8
НЛМК	3,7

Лидеры и аутсайдеры, %*

Северсталь	7,2
Транснефть, ап	3,5
Акрон	2,4
Нор.Никель	2,2
Татнефть, ап	-0,2
ММК	-3,4
Новатэк	-3,5
Уралкалий	-3,8
Газпром	-4,5
Алроса	-5,7

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	4,23%
Бета	0,983
Коэффициент Шарпа	0,064
Волатильность	30,70%
Корреляция с индексом	94,24%
Взвешенный индекс отраслевых индексов RTS	

* Данные на 30.11.2013

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	55,35
СЧА	105 186 971
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR399
Bloomberg	ROSALNP RU

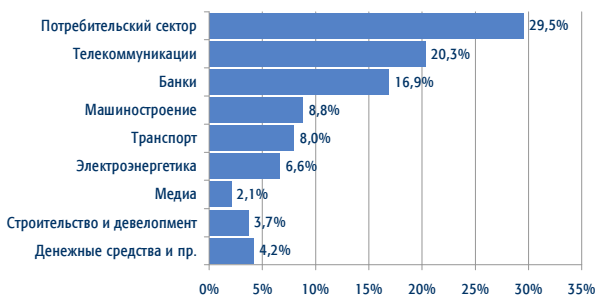
Инвестиционная стратегия

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
25,77	3,11	5,25	16,58	26,92	2,20	281,46

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



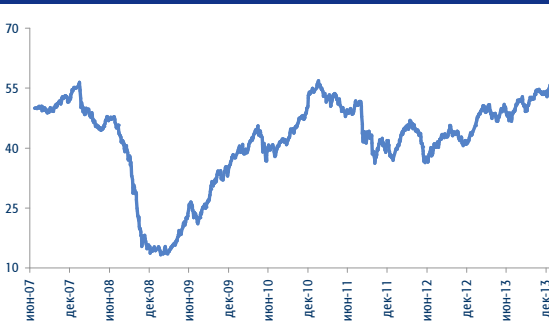
Основные позиции, %*

Магнит	15,2
МТС	13,4
Сбербанк	13,3
Аэрофлот	8,0
ДИКСИ	7,5
МегаФон	6,9
М.Видео	6,8
Э.ОН Россия	6,6
Соллерс	5,6
Группа ЛСР	3,7

Лидеры и аутсайдеры, %*

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

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	9,37%
Бета	0,807
Коэффициент Шарпа	0,006
Волатильность	31,83%
Корреляция с индексом	92,51%
Взвешенный индекс отраслевых индексов РТС	

* Данные на 30.11.2013

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 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	84,33
СЧА	152 493 979
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
Bloomberg	ALLRO2T RU

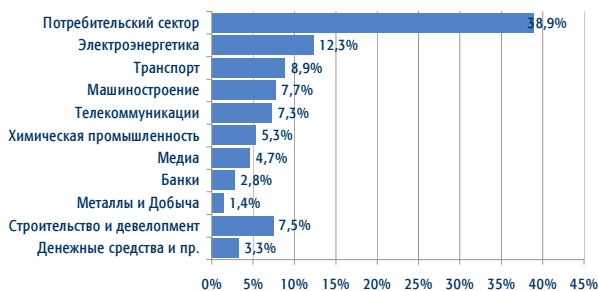
Инвестиционная стратегия

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.

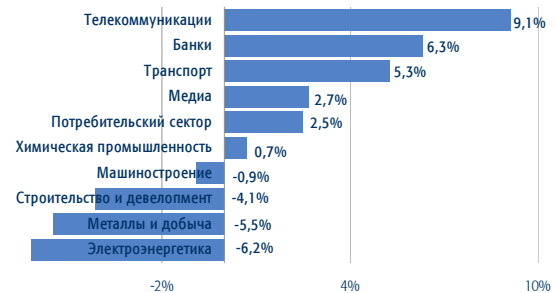
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
11,37	5,65	7,26	10,26	12,29	-13,55	118,41

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



Основные позиции, %*

ДИКСИ	12,3
Магнит	10,3
М.Видео	9,3
Аэрофлот	8,9
Э.ОН Россия	8,9
Группа ЛСР	7,5
АФК Система	7,3
Соллерс	5,7
СТС Медиа	4,7
ТГК-1	3,4

Лидеры и аутсайдеры, %*

АФК Система	9,1
М.Видео	7,5
Протек	6,5
Возрождение	6,3
Магнит	5,4
Э.ОН Россия	-4,9
Алроса	-5,7
ТГК-1	-9,4
ГАЗ	-9,4
Фармстандарт	-12,9

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	5,74%
Бета	0,720
Коэффициент Шарпа	0,132
Волатильность	28,24%
Корреляция с индексом	82,12%
Индекс РТС 2, руб.	

* Данные на 30.11.2013

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	53,31
СЧА	6 892 955
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии специдепозитария, 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
21,44	3,13	6,88	20,77	21,99

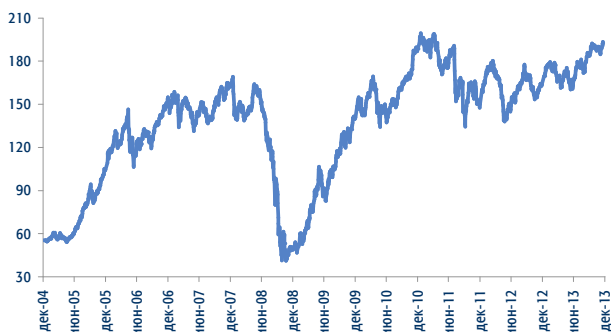
Структура фонда по отраслям*



Основные позиции, %*

Сбербанк	13,6
МТС	13,1
Магнит	12,9

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	4,23%
Бета	0,428
Коэффициент Шарпа	-0,190
Волатильность	18,88%
Корреляция с индексом	63,32%
Индекс РТС, руб.	

* Данные на 30.11.2013

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 паевыми инвестиционными фондами. 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 – Максимум» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс Инвестиции». Регистрационный номер 2128 - 94173913, дата регистрации: 19 мая 2011 года, регистрирующий орган ФСФР России.

Investments

Allianz

Альянс - Сбалансированный

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	01.08.2001
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции, Облигации
Стоимость пая	171,68
СЧА	93 973 882
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	2,95%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR373
Bloomberg	ALLRBLN RU

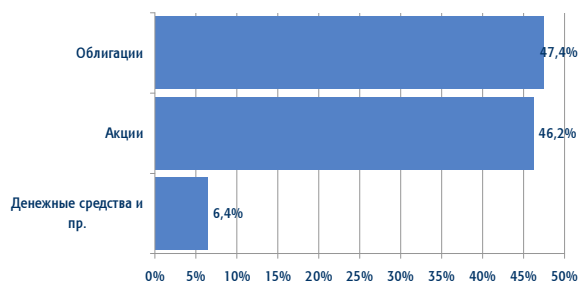
Инвестиционная стратегия

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
12,23	1,57	3,33	11,36	12,90	1,82	108,91

Структура фонда по классам активов*



Структура сегмента акций по отраслям*



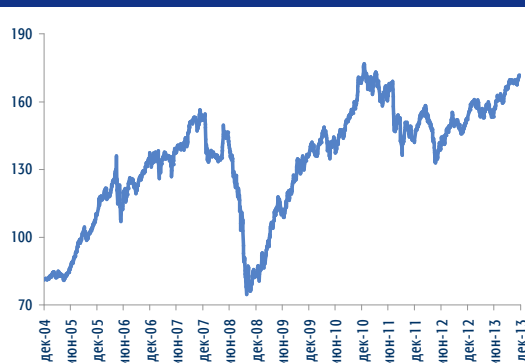
Основные позиции, %*

Магнит	7,5	Магнит	5,4
Сбербанк	6,8	Аэрофлот	5,3
МТС	6,3	Акрон	2,4
Лукойл	5,6	Нор.Никель	2,2
Аэрофлот	3,7	ДИКСИ	0,6
ВТБ	13,3	Сургутнефтегаз	-0,9
АФК Система	7,7	Лукойл	-2,3
Альфа-Банк	7,5	НЛМК	-2,9
ВымпелКом	6,5	Э.ОН Россия	-4,9
Нижегородская обл.	3,8	МТС	-8,0

Лидеры и аутсайдеры, %*

Магнит	5,4
Аэрофлот	5,3
Акрон	2,4
Нор.Никель	2,2
ДИКСИ	0,6
Сургутнефтегаз	-0,9
Лукойл	-2,3
НЛМК	-2,9
Э.ОН Россия	-4,9
МТС	-8,0

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	-0,54%
Бета	0,964
Коэффициент Шарпа	0,190
Волатильность	15,99%
Корреляция с индексом	93,78%
50% Индекс РТС, руб. / 50% Индекс КО ММВБ	

* Данные на 30.11.2013

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 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	101,53
СЧА	314 436 646
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.

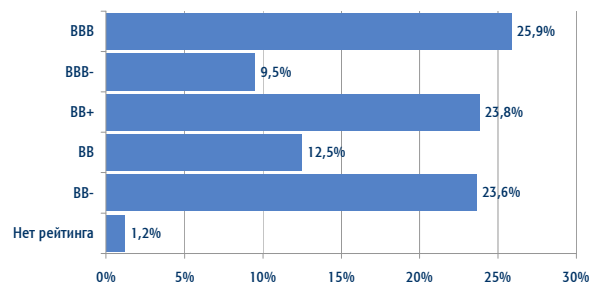
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
7,08	0,02	0,81	2,79	7,45	22,10	59,94

Структура фонда по отраслям*



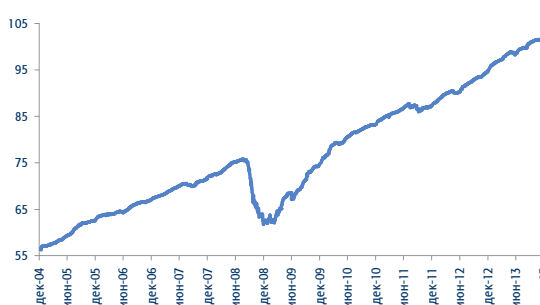
Структура фонда по рейтингам*



Основные позиции, %*

РЖД	10,4
Минфин РФ	9,5
РусГидро	8,3
ВТБ	7,1
Альфа-Банк	6,9
Нижегородская обл.	6,7
АФК Система	6,0
Башнефть	5,1
ФСК ЕЭС	5,1
Вымпелком	5,0

Динамика фонда



Статистика*

Дюрация	868
Средний	BB+
Волатильность	4,79%
Корреляция с индексом	82,63%

Индекс КО ММВБ с учётом купонного дохода

* Данные на 30.11.2013

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	56,64
СЧА	74 829 160
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	1%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	ALPENRS RU

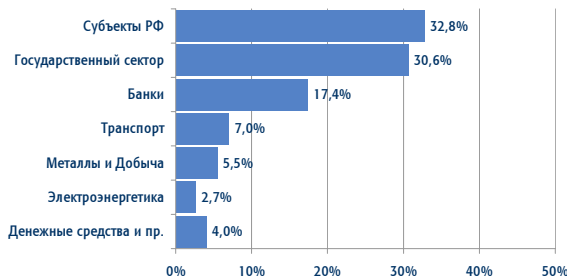
Инвестиционная стратегия

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.

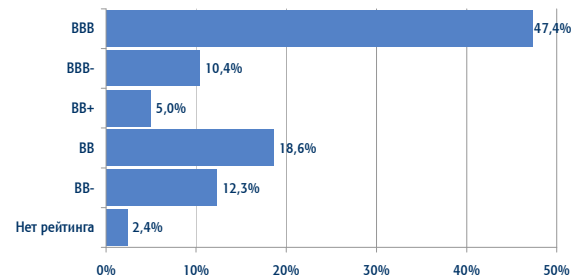
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
5,51	0,27	0,85	2,42	5,89	17,27

Структура фонда по отраслям*



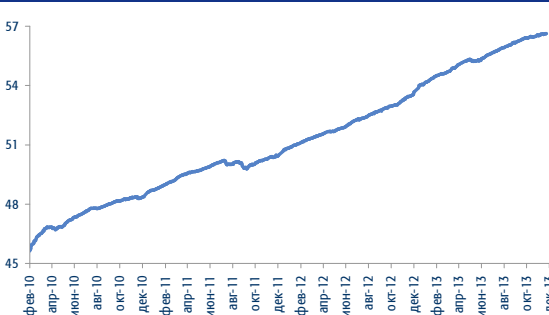
Структура фонда по рейтингам*



Основные позиции, %*

Минфин РФ	30,6
ВТБ	9,7
Россельхозбанк	7,7
РЖД	7,0
Московская обл.	6,2
Алроса	5,5
Нижегородская обл.	4,1
Липецкая обл.	3,8
Краснодарский край	3,4
Вологодская обл.	2,8

Динамика фонда



Статистика*

Дюрация	475
Средний	BB+
Волатильность	1,14%
Корреляция с индексом	34,46%

Ставка 6-месячного депозита в высоконадежном банке

* Данные на 30.11.2013

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 – Государственные облигации» под управлением Открытого акционерного общества «Альянс Инвестиции». Регистрационный номер 0424–79363131, дата регистрации: 17 ноября 2005 года, регистрирующий орган ФСФР России.