

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	5,90	-18,79	-13,75	-17,85	-14,56	-7,97	-17,12
Альянс - Акции сырьевых компаний	2,51	-7,49	-9,41	-6,51	-4,66	-0,84	-13,59
Альянс - Акции несырьевых компаний	7,40	-24,20	-17,41	-22,60	-18,54	-12,96	-16,88
Альянс - Акции второго эшелона ¹	7,22	-23,42	-16,25	-21,82	-16,14	-17,27	-36,20
Альянс - Максимум	5,90	-16,58	-11,86	-15,53	-9,72	-1,23	-5,76
Альянс - Сбалансированный	2,78	-8,88	-6,59	-8,15	-5,09	0,72	-5,76
Альянс - Облигации	-0,39	-0,66	-1,17	-0,28	0,54	4,22	18,80
Альянс - Государственные облигации	-0,23	0,25	-0,56	0,49	1,35	4,21	15,74

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	36,11	-0,96	RTS	1136,21	6,94	UST-10	2,74%	8
EUR/RUR	49,96	-1,67				RF-30	5,21%	8

Мировые рынки

На минувшей неделе украинская тема отошла на второй план, переключив внимание международных инвесторов на итоги очередного заседания ФРС США. Согласно ожиданиям, уровень процентных ставок остался прежним. Объёмы выкупа активов в рамках QE2 были сокращены с \$65 до \$55 млрд., т.е. tapering идёт в полном соответствии с обозначенным ранее планом. В то же время негативную реакцию вызвали сопроводительные комментарии Дж.Йеллен, сдвинувшие ожидания ужесточения монетарной политики на более ранние сроки. Так, председатель ФРС заявила, что цикл повышения процентных ставок может начаться уже через 6 месяцев после полного завершения tapering. В том случае, если сокращение стимулирующих мер будет реализовываться текущими темпами, окончание QE2 придётся на октябрь 2014 года. Соответственно, первое повышение ставок может быть осуществлено уже весной 2015 года. Вполне вероятно, что повышение будет достаточно резким: согласно ожиданиям большинства членов ФРС, уже к концу следующего года целевая ставка будет находиться на уровне не ниже 1%. Улучшению настроений не способствовал также и пересмотр близлежащих экономических перспектив. Так, оценка роста на текущий год была ухудшена с 2,8-3,2% до 2,8-3%, на 2015 год - с 3-3,4% до 3-3,2%. Продолжаем следить за дальнейшими комментариями регулятора.

Опубликованная на неделе статистика напротив показала, что ситуация в экономике несколько улучшилась и влияние сезонных факторов, в том числе, аномальных холодов, стоявших на территории США в первые зимние месяцы, практически сошло на нет. Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка достиг 5,61 пункта по сравнению с 4,48 в предыдущем месяце. Порадовал и аналогичный показатель, рассчитываемый ФРБ Филадельфии, совершивший скачок с -6,3 до 9 пунктов. Промышленное производство увеличилось на 0,6%, что значительно превысило ожидания на уровне +0,1%. Число первичных обращений за пособием по безработице незначительно возросло, но тем не менее осталось вблизи четырёхмесячного минимума. Неплохо выглядел и жилищный сектор. Число новостроек составило 907 тыс., совсем чуть-чуть не дотянув до прогнозных 910 тыс. А вот количество разрешений на строительство напротив оказалось существенно выше консенсуса, продемонстрировав рост на 8% выше 1 млн. Подкачали только данные по продажам вторички: -0,4% против прогнозных +0,4%. Однако на фоне позитивной предыдущего месяца, отразивших снижение на 5,1%, текущий результат выглядит скорее как восстановление нежели как спад.

Далеко не так позитивно обстояли дела в Поднебесной, экономика которой демонстрирует всё новые и новые признаки замедления. Так, индекс производственной активности упал в марте с 48,5 до 48,1 пунктов, минимального уровня за 8 месяцев, тогда как ожидания находились на уровне 48,7 пунктов. Пока реакция на откровенно слабую статистику была достаточно сдержанной. Возможно, это связано с ожиданиями запуска новых стимулирующих мер. Как в сложившейся ситуации отреагирует регулятор, покажет время.

Российский рынок

В начале прошедшей недели на рынок рублёвого долга вернулись покупатели. Причин несколько – позитив от включения Крыма в состав субъектов РФ и возобновившееся укрепление рубля. Снижение доходностей наблюдалось по всей длине кривой государственного сектора. Среди корпоративных выпусков максимальная активность была зафиксирована в наиболее качественных и ликвидных именах. К сожалению, заряда бодрости хватило ненадолго. Уже в четверг положительная коррекция была прервана сообщениями об ужесточении санкций против России со стороны США и о снижении прогноза по суверенному рейтингу страны от S&P и Fitch. Таким образом, еще одна неделя завершилась на минорной ноте.

Развитие ситуации вокруг Украины оставалось ключевым фактором, всецело определяющим траекторию движения российского рынка на минувшей неделе. Несмотря на негативную реакцию запада на присоединение Крыма и введение против России санкций, российский рынок двинулся вверх. К сожалению, рост оказался весьма непродолжительным, чему виной действия международных рейтинговых агентств и введение дополнительных ограничений со стороны США. Но всё же в целом результат положительный: по итогам недели долларовой индекс РТС прибавил 6,9%, индекс ММВБ вырос на 5,7%.

Нефтянка продемонстрировала один из самых слабых результатов на рынке. Припавшие цены на нефть поддержки не оказали. Да и новостной фон оставял желать лучшего. Наибольшему давлению подвергся Новатэк (6,6% в фонде Акции сырьевых компаний), что было связано с санкциями в отношении крупнейшего акционера и члена совета директоров компании Г.Тимченко.

В металлургическом секторе отлично смотрелась Северсталь, наша ставка в сегменте чёрной металлургии: +10,2% по итогам недели. Норильский Никель, несмотря на отличную динамику цен на базовый металл, подорожал всего лишь на 2,2%. Бумаги компании входят в Топ-3 позиции наших фондов Акции и Акции сырьевых компаний.

Среди представителей несырьевого сегмента рынка можно выделить Дикси и М.Видео, завершившие неделю с результатами +19,2% и +11,1% соответственно. Совокупная доля акций компаний составляет 5,8% в фонде Акции и 12,7% в фонде Акции несырьевых компаний. Не отставал и Сбербанк, одна из ключевых позиций в наших несырьевых портфелях: префы подорожали на 10,7%, обычка выросла на 9,4%. Капитализация МТС, нашего фаворита в сегменте сотовой связи, увеличилась на 9% на фоне публикации сильных финансовых результатов за 4 квартал 2013 года.

Альянс - АКЦИИ

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	18.06.2003
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции
Стоимость пая	158,23
СЧА	155 666 815
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR3C9
Bloomberg	ALLREQT RU

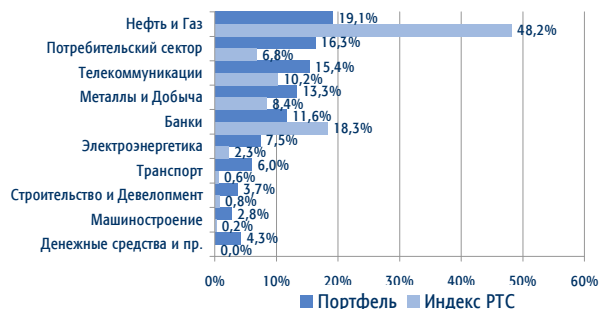
Инвестиционная стратегия

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.

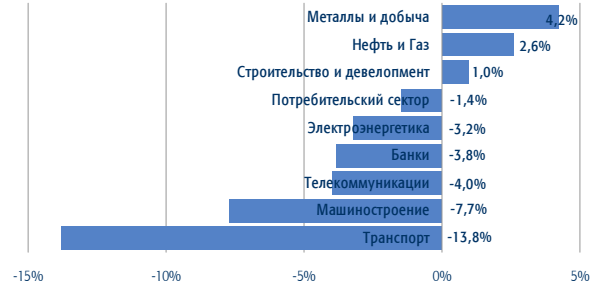
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
-18,79	-13,75	-17,85	-14,56	-7,97	-17,12	145,97

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



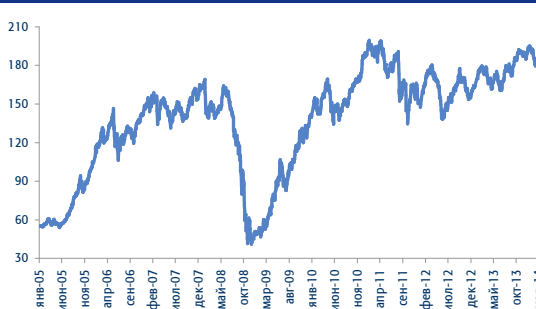
Основные позиции, %*

МТС	10,7
Магнит	10,6
Лукойл	10,5
Сбербанк	9,4
Сургутнефтегаз	8,6
Нор.Никель	7,9
Э.ОН Россия	7,5
Аэрофлот	6,0
ДИКСИ	5,8
МегаФон	4,7

Лидеры и аутсайдеры, %*

Нор.Никель	9,6
Сургутнефтегаз	6,5
Магнит	5,0
Возрождение	3,7
Северсталь	2,5
МТС	-6,4
НЛМК	-7,4
Соллерс	-8,1
ДИКСИ	-11,6
Аэрофлот	-14,1

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	2,65%
Бета	0,981
Коэффициент Шарпа	0,368
Волатильность	30,37%
Корреляция с индексом	95,37%
Индекс РТС, руб.	

* Данные на 28.02.2014

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	58,04
СЧА	46 814 138
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR3A3
Bloomberg	ROSNOAL RU

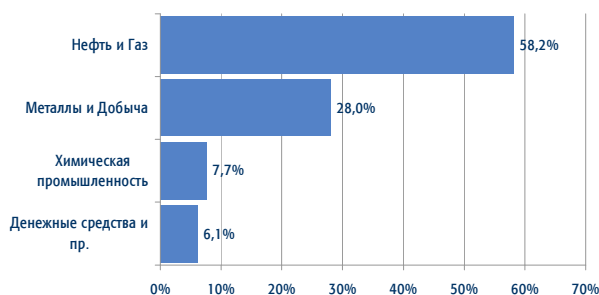
Инвестиционная стратегия

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.

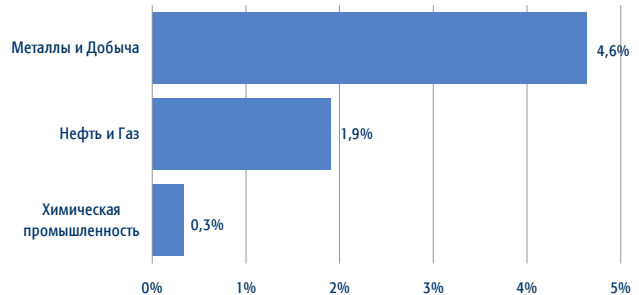
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
-7,49	-9,41	-6,51	-4,66	-0,84	-13,59	100,21

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*

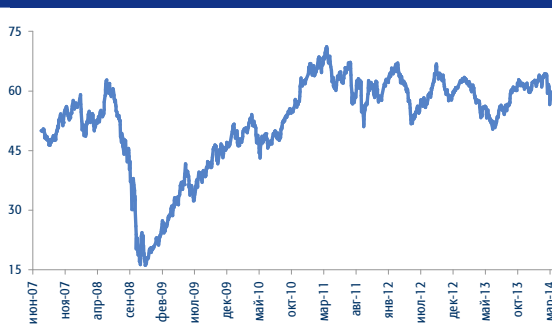


Основные позиции, %*

Сургутнефтегаз	14,8	ФосАгро	12,2
Нор.Никель	14,6	Нор.Никель	9,6
Лукойл	13,5	Сургутнефтегаз	6,5
Газпром	8,8	Новатэк	4,9
Татнефть	7,6	Алроса	4,6
Новатэк	6,6	Лукойл	-0,4
Алроса	4,7	Уралкалий	-3,4
Северсталь	4,4	Акрон	-3,8
НЛМК	4,3	Газпром	-4,7
Башнефть	3,8	НЛМК	-7,4

Лидеры и аутсайдеры, %*

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	4,42%
Бета	0,984
Коэффициент Шарпа	0,080
Волатильность	30,13%
Корреляция с индексом	94,24%
Взвешенный индекс отраслевых индексов РТС	

* Данные на 28.02.2014

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	42,84
СЧА	77 101 856
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR399
Bloomberg	ROSALNP RU

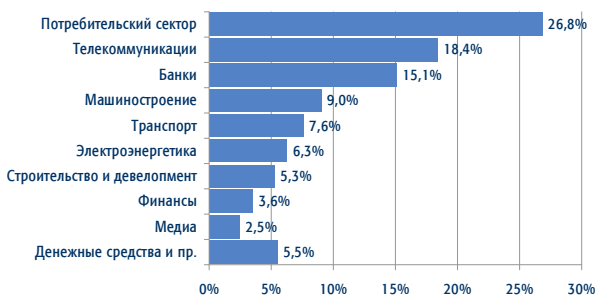
Инвестиционная стратегия

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.

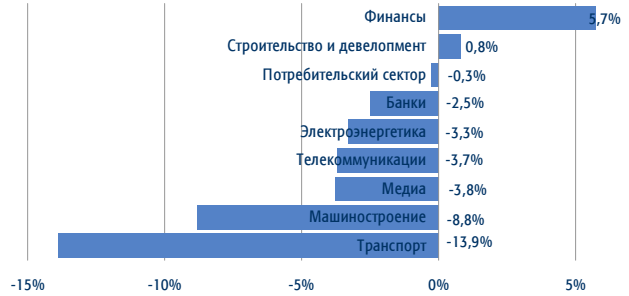
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
-24,20	-17,41	-22,60	-18,54	-12,96	-16,88	172,35

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



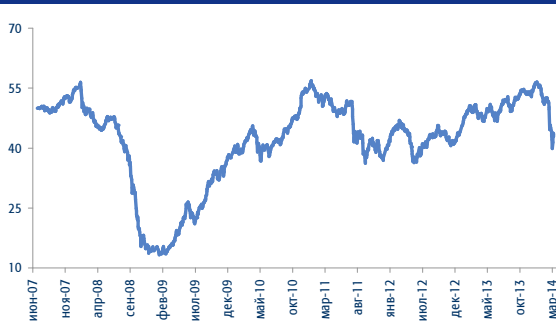
Основные позиции, %*

Магнит	12,5
МТС	11,5
Сбербанк	9,9
Аэрофлот	7,6
МегаФон	7,0
М.Видео	6,5
Э.ОН Россия	6,3
ДИКСИ	6,1
Соллерс	5,4
Группа ЛСР	5,3

Лидеры и аутсайдеры, %*

Московская Биржа	5,8
Магнит	5,0
Возрождение	3,7
Группа Черкизово	2,7
МегаФон	1,5
МТС	-6,4
Соллерс	-8,1
ГАЗ	-9,9
ДИКСИ	-11,6
Аэрофлот	-14,1

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	8,65%
Бета	0,812
Коэффициент Шарпа	-0,037
Волатильность	31,52%
Корреляция с индексом	92,49%
Взвешенный индекс отраслевых индексов РТС	

* Данные на 28.02.2014

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	65,93
СЧА	115 031 277
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.

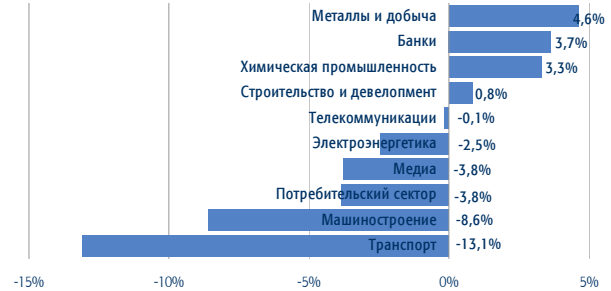
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
-23,42	-16,25	-21,82	-16,14	-17,27	-36,20	97,57

Структура фонда по отраслям*



Доходность отраслей*



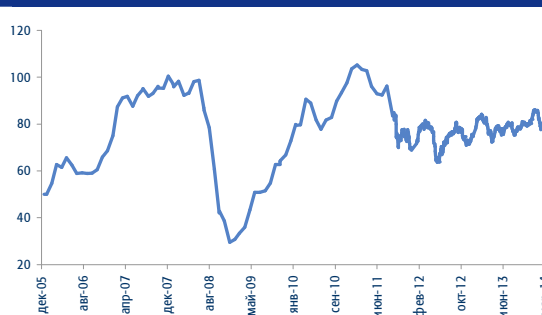
Основные позиции, %*

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

Лидеры и аутсайдеры, %*

ФосАгро	12,2
Магнит	5,0
Алроса	4,6
Возрождение	3,7
Группа Черкизово	2,7
ГАЗ	-9,9
Росинтер Ресторантс	-11,2
ДИКСИ	-11,6
Аэрофлот	-14,1
Фармстандарт	-17,4

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	4,62%
Бета	0,723
Коэффициент Шарпа	0,100
Волатильность	28,09%
Корреляция с индексом	81,75%
Индекс РТС 2, руб.	

* Данные на 28.02.2014

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 - Максимум

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	08.07.2011
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции
Стоимость пая	45,03
СЧА	4 006 491
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	3,54%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	1%

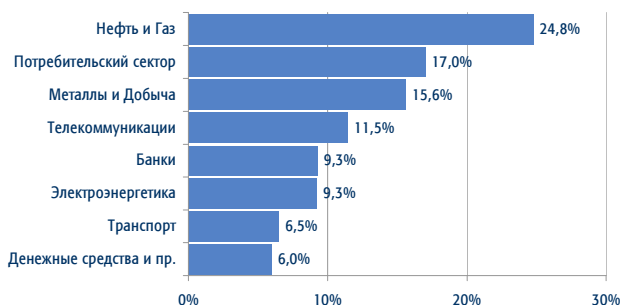
Инвестиционная стратегия

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
-16,58	-11,86	-15,53	-9,72	-1,23

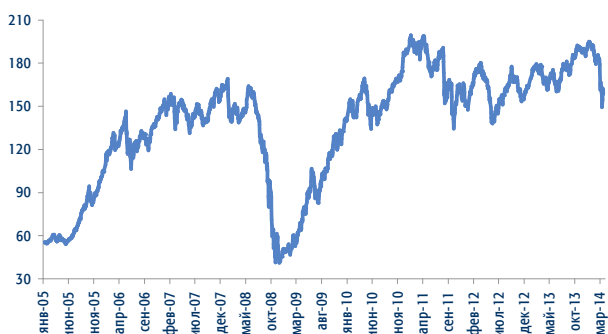
Структура фонда по отраслям*



Основные позиции, %*

Лукойл	12,7
Сургутнефтегаз	12,1
МТС	11,5

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	3,00%
Бета	0,419
Коэффициент Шарпа	-0,266
Волатильность	18,34%
Корреляция с индексом	62,27%
Индекс РТС, руб.	

* Данные на 28.02.2014

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

Альянс - Сбалансированный

Еженедельный обзор

Информация о фонде

Дата запуска	01.08.2001
Тип фонда	Открытый
Объект инвестиций	Акции, Облигации
Стоимость пая	157,68
СЧА	82 379 242
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	2,95%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR373
Bloomberg	ALLRBLN RU

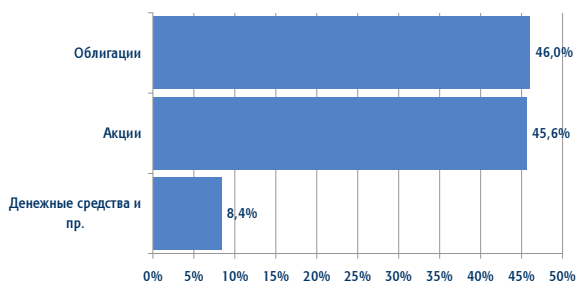
Инвестиционная стратегия

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.

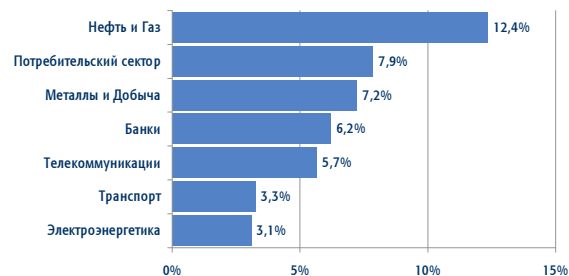
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
-8,88	-6,59	-8,15	-5,09	0,72	-5,76	63,74

Структура фонда по классам активов*



Структура сегмента акций по отраслям*



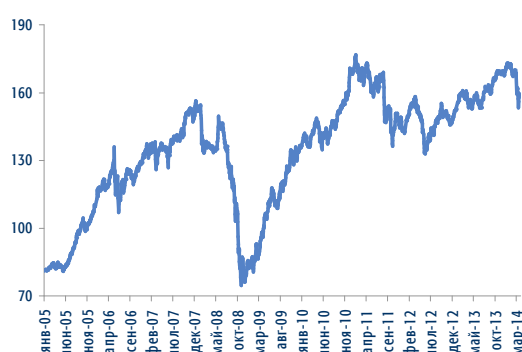
Основные позиции, %*

Сургутнефтегаз	6,7
Сбербанк	6,2
МТС	5,7
Лукойл	5,6
Магнит	5,3
ВТБ	13,7
АФК Система	7,9
Альфа-Банк	7,7
ВымпелКом	6,7
Нижегородская обл.	3,9

Лидеры и аутсайдеры, %*

Нор.Никель	9,6
Сургутнефтегаз	6,5
Магнит	5,0
Лукойл	-0,4
Э.ОН Россия	-3,3
Сбербанк	-5,4
МТС	-6,4
НЛМК	-7,4
ДИКСИ	-11,6
Аэрофлот	-14,1

Динамика фонда



Статистика*

Альфа	-0,66%
Бета	0,966
Коэффициент Шарпа	0,169
Волатильность	15,83%
Корреляция с индексом	93,71%
50% Индекс РТС, руб. / 50% Индекс КО ММВБ	

* Данные на 28.02.2014

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 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	101,25
СЧА	276 142 274
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	1,18%
Комиссии спецдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	RU000A0JR365
Bloomberg	ALBONDS RU

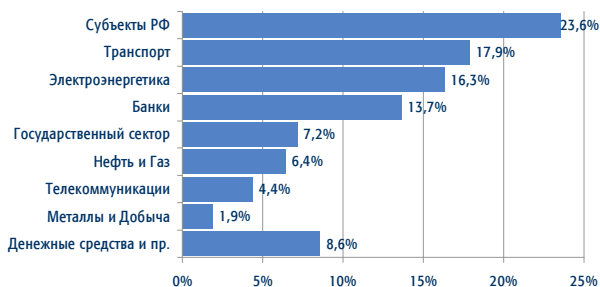
Инвестиционная стратегия

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.

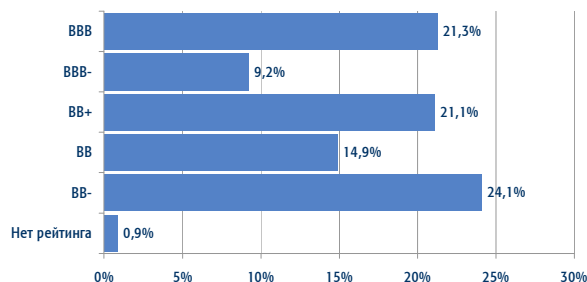
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
-0,66	-1,17	-0,28	0,54	4,22	18,80	59,35

Структура фонда по отраслям*



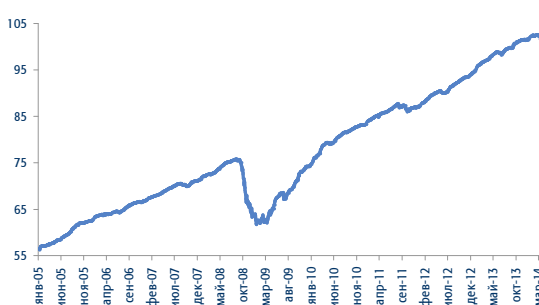
Структура фонда по рейтингам*



Основные позиции, %*

РЖД	9,7
РусГидро	9,4
Альфа-Банк	7,8
Нижегородская обл.	7,6
Минфин РФ	7,2
ФСК ЕЭС	7,0
АФК Система	6,8
Башнефть	5,7
ВымпелКом	4,4
ВТБ	4,3

Динамика фонда



Статистика*

Дюрация	969
Средний	BB+
Волатильность	4,72%
Корреляция с индексом	82,60%

Индекс КО ММВБ с учётом купонного дохода

* Данные на 28.02.2014

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 - 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	56,92
СЧА	75 203 015
Специализированный депозитарий	Инфинитум
Регистратор	Инфинитум
Аудитор	2К Аудит
Вознаграждение УК	1%
Комиссии специдепозитария, регистратора, аудитора	0,5%
ISIN	ALPENRS RU

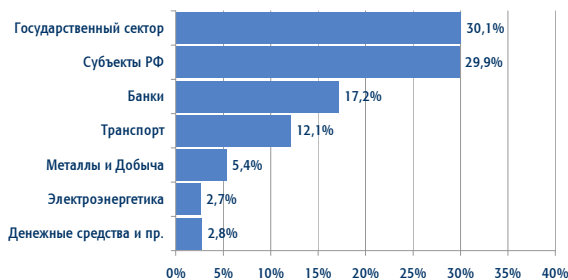
Инвестиционная стратегия

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.

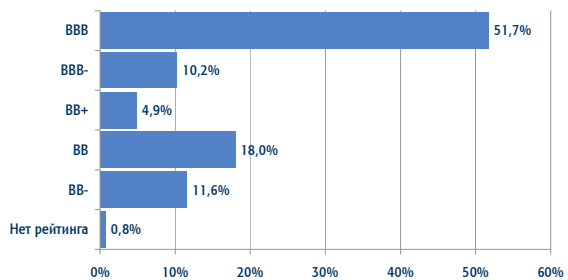
Доходность фонда, %

с нач. года	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
0,25	-0,56	0,49	1,35	4,21	15,74

Структура фонда по отраслям*



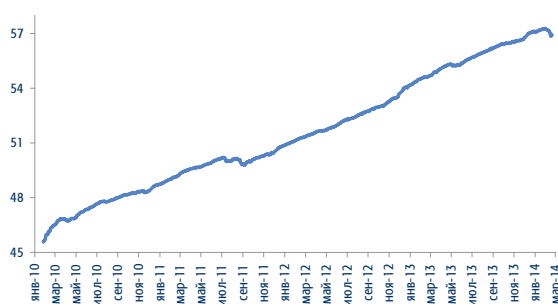
Структура фонда по рейтингам*



Основные позиции, %*

Минфин РФ	30,1
РЖД	12,1
ВТБ	9,6
Россельхозбанк	7,6
Московская обл.	6,1
Алроса	5,4
Нижегородская обл.	4,0
Липецкая обл.	3,8
Краснодарский край	3,3
Чувашская республика	2,7

Динамика фонда



Статистика*

Дюрация	405
Средний	BBB-
Волатильность	1,11%
Корреляция с индексом	31,76%

Ставка 6-месячного депозита в высоконадежном банке

* Данные на 28.02.2014

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.