



ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

Основные показатели рынка					
	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	URALS
15 марта	1 537,66	345,09	30,78	39,87	108,71
22 марта	1 470,91	345,35	30,89	39,97	106,23
Изменение	▼ -4,34%	▲ 0,08%	▲ 0,37%	▲ 0,26%	▼ -2,28%

Стоимость пая в течение недели						
	15 марта	18 марта	19 марта	20 марта	21 марта	22 марта
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	22 958,01	22 957,34	22 965,85	22 975,09	23 006,50	23 014,57
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	6 652,68	6 468,12	6 463,45	6 459,43	6 499,48	6 433,18
Сбербанк - Фонд Сбалансированный	43 152,96	42 550,37	42 630,16	42 567,77	42 639,88	42 401,06
Сбербанк – Фонд денежного рынка	21 476,07	21 489,33	21 494,45	21 500,39	21 502,91	21 508,14
Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	713,34	689,38	685,38	685,14	687,91	678,43
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 239,41	2 239,29	2 240,83	2 241,52	2 244,57	2 245,89
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2 933,65	2 860,88	2 851,60	2 845,58	2 852,96	2 828,32
Сбербанк – Электроэнергетика	1 070,17	1 037,65	1 039,34	1 033,98	1 035,60	1 026,34
Сбербанк – Metallургия	702,75	687,97	682,08	677,47	683,01	679,05
Сбербанк – Телекоммуникации	2 259,86	2 186,41	2 173,53	2 164,53	2 161,15	2 155,89
Сбербанк – Потребительский сектор	1 083,57	1 062,78	1 062,69	1 056,80	1 057,33	1 044,01
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 541,17	1 503,56	1 495,77	1 486,69	1 502,35	1 480,23
Сбербанк – Финансовый сектор	649,48	628,68	628,49	632,96	635,32	629,35
Сбербанк – Фонд активного управления	907,98	897,24	898,82	894,38	897,17	892,44
ТД – Индекс РТС Стандарт	1 205,50	1 169,89	1 169,52	1 166,54	1 175,94	1 163,81
Сбербанк – БРИК	734,42	722,22	721,95	726,53	725,12	722,11
Сбербанк – Инфраструктура	783,64	764,40	760,84	762,76	762,84	757,81
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	675,09	669,83	670,24	668,97	677,21	674,70
Сбербанк – Агросектор	1 147,61	1 133,50	1 130,23	1 127,32	1 125,95	1 122,61
Сбербанк – Глобальный интернет	1 120,44	1 092,84	1 090,24	1 089,52	1 090,61	1 094,51
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	873,60	851,36	849,94	847,34	852,47	845,91
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 160,07	1 159,75	1 160,21	1 160,64	1 161,09	1 161,78
Сбербанк – Сбалансированный II	1 000,04	985,87	987,60	985,77	988,57	983,23

Изменение стоимости пая за 5 лет, %							
Фонд	Стратегия	5 лет	3 года	1 год	6 мес	3 мес	С начала года
Сбербанк - Фонд облигаций "Илья Муромец"	Облигационный доход	63,4	39,1	10,8	7,0	3,9	2,3
Сбербанк - Фонд Акции "Добрыня Никитич"	Долгосрочный пророст капитала	-21,1	3,3	-5,9	2,4	7,6	2,9
Сбербанк - Фонд Сбалансированный	Сбалансированная	-3,9	11,2	0,9	5,5	7,0	3,2
Сбербанк - Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	40,8	22,0	6,9	3,5	1,9	1,4
Сбербанк - Фонд акций компаний с госучастием	Компании с госучастием	-18,6	6,2	-13,0	4,7	5,1	0,9
Сбербанк - Фонд рискованных облигаций	Облигации 3-го эшелона	54,2	41,7	11,1	7,3	4,0	2,2
Сбербанк - Фонд акций компаний малой капитализации	Компании малой и средней кап-ции	17,7	3,7	-2,1	3,1	13,0	5,7
Сбербанк - Электроэнергетика	Электроэнергетика	-33,8	-28,0	-20,7	6,5	9,8	5,1
Сбербанк - Metallургия	Metallургия	-49,8	-31,6	-21,1	1,2	3,5	0,1
Сбербанк - Телекоммуникации	Телекоммуникации	65,0	51,8	7,2	8,6	12,9	10,5
Сбербанк - Потребительский сектор	Потребительские товары	15,2	28,5	15,0	16,9	21,2	12,8
Сбербанк - Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	45,4	43,2	-3,5	-2,3	3,2	0,8
Сбербанк - Финансовый сектор	Финансовые услуги	-31,2	-20,3	-11,7	5,5	5,4	5,6
Сбербанк - Фонд активного управления	Активное управление	-9,2	-4,5	-1,0	4,4	11,2	6,8
Сбербанк - БРИК	Страны БРИК	н/д	н/д	-10,0	1,0	1,1	-1,5
Сбербанк - Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	н/д	3,0	5,5	6,8	3,1
Сбербанк - Компании рынка драгоценных металлов	Компании рынка драгоценных металлов	н/д	н/д	-21,9	-9,2	-5,3	-7,5
Сбербанк - Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	7,3	2,7	6,7	3,9
Сбербанк - Глобальный интернет	Интернет сектор	н/д	н/д	12,4	1,6	4,8	5,7
Сбербанк - Фонд акций первого эшелона	Голубые фишки	н/д	н/д	-7,5	3,9	8,7	3,2
Сбербанк - Фонд облигаций первого эшелона	Облигации 1-го эшелона	н/д	н/д	9,5	6,2	3,0	1,8
Сбербанк - Сбалансированный II	Сбалансированная	н/д	н/д	1,2	5,4	6,0	2,6
Сбербанк - Фонд драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-10,4	-8,3	-9,4	-1,3
Коммерческая недвижимость	Коммерческая недвижимость	-24,6	-2,9	1,2	-4,1	-2,9	1,6

Доходность фондов на 28 февраля 2013 года
 Фонд «Сбербанк – БРИК» сформирован 14 октября 2010 года. Фонд «Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов» сформирован 25 марта 2011 года. Фонд «Сбербанк – Инфраструктура» сформирован 16 февраля 2011 года. Фонд «Сбербанк – Глобальный Интернет» сформирован 27 июля 2011 года. Фонд «Сбербанк – Фонд акций первого эшелона» сформирован 16 декабря 2010 года. Фонд «Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона» сформирован 16 декабря 2010 года. Фонд «Сбербанк – Сбалансированный II» сформирован 16 декабря 2010 года. Фонда «Сбербанк – Фонд драгоценных металлов» сформирован 4 августа 2011 года.

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

На прошедшей неделе российский фондовый рынок принял на себя практически весь негатив, пришедший с Кипра. Мировые рынки акций также завершили недельные торги с негативным результатом: проблема финансовой помощи островному государству сильно влияет на настроение инвесторов.

Курс евро к доллару опустился до самого низкого за последние четыре месяца уровня. Это связано с продолжающейся эскалацией долгового кризиса в Европе на фоне сокращения промышленного производства на континенте в целом и в Германии в частности. Среди значимых макроэкономических новостей, которые на фоне кипрских проблем были едва заметны на рынке, можно отметить повышение рассчитанного HSBC промышленного индекса PMI в Китае — с 50,4 до 51,7 пункта. Это свидетельствует об ускорении экономического роста в КНР. При этом в Евросоюзе и, в частности, во Франции и Германии отмечается сокращение промышленного производства. Данные о первичных заявках на пособие по безработице в США оказались чуть лучше, чем ожидалось, однако число продлеваемых заявок возросло. Налицо некоторое улучшение статистики по продажам на вторичном рынке жилья (продажи выросли до 4,98 млн единиц) и небольшое — на 0,5% — повышение предварительных экономических индикаторов в США.

Соединенные Штаты и Китай — крупнейшие экономические державы мира — по-прежнему демонстрируют рост: восстановление их экономик продолжается и рынки обратят внимание на этот фактор, как только будет решена кипрская проблема. Американский рынок немного успокоили комментарии Бена Бернанке, который заявил, что ФРС продолжит ежемесячно выкупать облигации в объеме \$85 млрд, а также сообщил, что экономика США возвращается к умеренным темпам роста после паузы в IV квартале 2012 года.

Российскому рынку масла в огонь подлило удешевление нефти. Цена марки URALS за неделю снизилась на 2,3%, до \$106,2 за баррель. Сильно упали в цене акции «ТНК-ВР Холдинг» после высказываний главы «Роснефти» Игоря Сечина о том, что выкуп долей миноритариев не планируется.

Макроэкономическая ситуация в России стабильна, недельная инфляция составляет 0,1%. Кроме этого, отмечается устойчивый рост внутреннего спроса. Так, в феврале годовой рост оборота розничной торговли составил 2,5%. Это очень хороший результат, поскольку 2012 год был високосным, так что среднесуточные темпы роста были на хорошем уровне в 6,2%. Годовое увеличение инвестиций составило 0,3%. Такая же поправка на високосный год показывает, что среднесуточный рост инвестиций был на уровне 3,9%.

В итоге за неделю долларовой Индекс РТС обвалился на 4,3%, остановившись на отметке 1470,91 пункта. Основные сравнительные бенчмарки показали следующие результаты: индекс развивающихся стран MSCI EM за неделю упал на 2,6%, а американский S&P 500 снизился на 0,2%. С начала года российский рынок показывает падение на 3,7%, в то время как сводный индекс развивающихся стран снизился на 3,8% за то же время, а S&P 500 прибавил 9,2%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** потерял 3,6% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали ГДР НОВАТЭКа (плюс 0,6%), среди аутсайдеров оказались акции «ТНК-ВР Холдинг» (минус 13,7%).

«Роснефть» не будет выкупать акции миноритарных акционеров «ТНК-ВР Холдинг». Об этом заявил президент, председатель правления компании Игорь Сечин. Он сообщил, что никаких обязательств перед миноритарными акционерами не было.

Индекс **электроэнергетического сектора** упал за неделю на 5,1%. В лидерах отрасли оказались акции ОГК-3 и ОГК-1 (минус 0,4%), в аутсайдерах — бумаги «Интер РАО ЕЭС» (минус 9,9%).

ТГК-1 опубликовала финансовые результаты за 2012 год по РСФО и провела телеконференцию. Скорректированная EBITDA составила \$446 млн (на 4% выше уровня 2011 года в долларовом выражении), что на 5% ниже консенсус-прогноза. Операционные расходы снизились на 6% на фоне восстановления резерва по сомнительной дебиторской задолженности и прочих однократных статей. Выработка электроэнергии выросла на 7% за счет увеличения выработки ГЭС на 12% и роста выработки ТЭС на 3%. Положительная динамика EBITDA отчасти была поддержана за счет строительства новых парогазовых энергоблоков в рамках ДПМ. Эти новые блоки обеспечили около 27% маржинальной прибыли компании за 2012 год в сегменте оптового рынка электроэнергии. ТГК-1 прогнозирует консолидированную EBITDA на 2013 год по РСФО (включая ТЭК «Теплосеть») в размере 16,7 млрд руб. Общий объем капложений за 2013 год может составить около 7,3 млрд руб. (без НДС). Дивиденды должны быть выплачены в соответствии с дивидендной политикой компании, которая подразумевает коэффициент дивидендных выплат в 5-35% чистой прибыли по РСФО.

Индекс **финансового сектора** потерял 4,8% за неделю. Лучшее бенчмарка оказались акции банка «Возрождение» (плюс 2,7%), в аутсайдерах — бумаги банка «Санкт-Петербург» (минус 9,1%).

В **секторе телекоммуникаций** потери индекса за неделю составили 2,2%. Лучшие результаты показали бумаги «Ростелекома» (плюс 1,4%), среди аутсайдеров — ГДР Mail.ru Group, потерявшие 18,6%.

МТС представила результаты за IV квартал 2012 года. Выручка за период увеличилась на 6,2%, до \$3,17 млрд, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года благодаря сильной динамике российского подразделения, рублевая выручка которого выросла на 10,5% на фоне увеличения продаж телефонов на 34,2% и роста выручки от передачи данных на 35,7%. EBITDA повысилась на 4,9%, до \$1,34 млрд, с уровня годичной давности, что произошло за счет позитивного чистого эффекта от операционной деятельности в Узбекистане (\$49,8 млн). С учетом соответствующей корректировки EBITDA осталась практически неизменной на уровне \$1,29 млрд, а рентабельность по EBITDA снизилась до 40,8% с 42,8% (за IV квартал 2011 года). Сокращение рентабельности в годовом выражении было вызвано увеличением общих и административных расходов на 20,6%, связанных с расширением розничной сети и изменением социальных отчислений, а также эффектом высокой базы сравнения за IV квартал 2011 года. Чистая прибыль, составив \$547 млн, на 10% превысила ожидания благодаря более низким, чем предполагалось, амортизационным расходам, а также позитивному чистому эффекту от операционной деятельности в Узбекистане. В 2013 году компания ожидает роста выручки на 5-7% при условии сохранения стабильного валютного курса. Рентабельность по EBITDA прогнозируется на уровне 41-42%, что выше предыдущего прогноза компа-

нии (40%). Вместе с тем МТС повысила свой прогноз капвложений на 2013-2015 годы с 15-18% от выручки до 18-19%, при этом коэффициент капиталоемкости на 2013 год подразумевается на уровне 20% выручки. Для сравнения: в 2012 году данный показатель составил 23%. Повышение прогноза связано с более агрессивными планами по разворачиванию LTE-сети. В 2013 году компания намерена запустить соответствующие услуги в 20 городах вместо семи, оговоренных в условиях лицензии. В 2013-2014 годах МТС планирует инвестировать в развитие LTE-сетей порядка 40 млрд руб., что выше минимального требования, предусмотренного условиями конкурса (15 млрд руб.). Несмотря на увеличение объема запланированных инвестиций, компания по-прежнему намерена в 2012-2014 годах увеличить размер дивидендных выплат на 25% (по сравнению с 2009-2011 годами). Таким образом средний размер дивиденда превысит 18,30 руб. на обыкновенную акцию.

«СТС Медиа» объявила о подписании десятилетнего соглашения с Российской телевизионной и радиовещательной сетью (РТРС) на вещание каналов «СТС» и «Домашний» в цифровом формате, как того требовали условия конкурса на вхождение во второй цифровой мультиплекс в декабре 2012 года. Как следует из объявленных условий, в 2013 году компания заплатит 107,8 млн руб. (\$3,6 млн) за каждый канал (включая НДС и стоимость аренды мощностей спутникового ретранслятора), или 215,6 млн руб. (\$7 млн) в общей сложности, что на 28% ниже ранее озвученного прогноза руководства (300 млн руб., или \$9,7 млн за два канала).

Индекс **сектора металлов и добычи** снизился на 4,4% за неделю. В лидерах отрасли оказались бумаги «Полиметалла» (минус 0,4%), в аутсайдерах – бумаги ENRC (минус 17,1%).

«Мечел» ведет переговоры с ВЭБом о привлечении финансирования для своего нового угольного месторождения Эльга. Представители ВЭБа подтвердили, что «Мечел» подал заявку на предоставление ему проектного финансирования и банк рассматривает ее. Эльга – это крупнейшее новое угольное месторождение России и ключевой проект роста «Мечела», добыча на котором должна составить около 19 млн тонн товарного угля (коксуемого и энергетического) к 2021 году, что позволит «Мечелу» удвоить совокупную добычу угля через восемь лет. Эльгинское месторождение отличается низкой себестоимостью добычи и сравнительно хорошей логистикой, но, по нашим расчетам, масштабы проекта и отсутствие инфраструктуры могут потребовать до \$6,7 млрд капвложений, из которых \$4,5 млрд еще только предстоит инвестировать (включая возможный выкуп порта в Ванино). Основную прибыль проект начнет приносить, видимо, ближе к концу прогнозного диапазона, а первые положительные свободные денежные потоки появятся только в 2019 году. В связи с этим в ближайшие шесть лет свободные денежные потоки «Мечела» будут отрицательными. Если компания будет осваивать Эльгинское месторождение своими силами, ее кумулятивные свободные денежные потоки после выплаты процентов должны уйти в минус на сумму \$1,6 млрд в 2013-2018 годах, а чистый долг «Мечела» в \$9,5 млрд будет постепенно увеличиваться и достигнет \$11,1 млрд в 2018 году.

НЛМК опубликовал финансовые результаты по РСБУ за IV квартал 2012 года по ключевым российским дочерним предприятиям. Основное подразделение по производству листового проката показало снижение

операционной прибыли на 73% по сравнению с III кварталом 2012 года из-за сокращения продаж стали и ухудшения ассортимента продукции, тогда как снижение расходов на сырье отставало за счет длинного цикла запасов. На Нижнесергинском метизно-металлургическом заводе (НСММЗ) операционная прибыль в сегменте сортового проката упала с \$27 млн в III квартале 2012 года до всего \$3 млн на фоне сезонного затишья на рынке сортового проката. Подразделение группы по выпуску спецстали, «ВИЗ-Сталь», продолжало работать практически с нулевой рентабельностью за счет в целом слабого спроса на трансформаторную сталь. Результаты железорудного подразделения НЛМК, Стойленского ГОКа, были позитивным моментом. Несмотря на падение цен на железную руду, операционная прибыль этого подразделения выросла на 5% по сравнению с III кварталом 2012 года за счет увеличения продаж железорудного концентрата, поскольку часть экспортных поставок III квартала была отражена только в отчетности за IV квартал. Собственный производитель кокса «Алтай-Кокс» показал снижение операционной прибыли на 55% в связи с сокращением объемов продаж и цен.

Индекс **потребительского сектора** потерял 2,9% за неделю. Результаты лучше рынка показали бумаги «Верофарма» (плюс 2,3%), хуже индекса оказались акции «Росинтера» (минус 9,5%).

X5 Retail Group распространила пресс-релиз с сообщением о том, что Эрве Деффоре, который с 2006 года был независимым председателем наблюдательного совета, «по личным причинам» ушел с этой должности. Председателем совета назначен Дмитрий Дорофеев, директор по управлению и контролю над активами «Альфа-групп» (ранее он входил в состав наблюдательного совета). В ближайшее время будет выдвинута кандидатура нового независимого директора в составе совета.

«Магнит» объявил аудированные результаты за 2012 год по МСФО. Показатели отчета о прибыли и убытках были на уровне неаудированных данных, объявленных в январе. Чистая прибыль выросла вдвое на фоне снижения эффективной ставки налога (22% против 25% в 2011 году), финансовые расходы выросли на 19% против 44%-ного увеличения среднего уровня валового долга. Операционные денежные потоки выросли на 33%, до \$1 194 млн. Изменения в оборотном капитале составили \$14,5 млн за счет увеличения товарных запасов (минус \$445 млн). В основном это было связано с рекордным открытием гипермаркетов в IV квартале 2012 года: 30 новых магазинов, включая «Магнит Семейный», по сравнению с 17 за аналогичный период 2011 года. Тем не менее рост кредиторской задолженности позитивно повлиял на денежные потоки, увеличив их на \$374 млн, тогда как срок оборачиваемости кредиторской задолженности вырос с 39 дней в 2011 году до 42 дней в 2012 году. Таким образом развеяны опасения, что рост рентабельности мог быть связан с инвестициями в оборотный капитал. Капвложения составили \$1 552 млн против прогноза компании в \$1,6-1,7 млрд. В результате свободные денежные потоки составили минус \$357 млн в сравнении с минус \$765 млн в 2011 году. Общий коэффициент дивидендных выплат за 2012 год должен составить 30% чистой прибыли, или \$242 млн. «Магнит» уже выплатил \$80 млн за I квартал и первое полугодие 2012 года, так что оставшаяся сумма составит около \$162 млн (дивидендная доходность 0,8% с учетом текущих котировок). Акции компании упали на 5,4%.

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Неразрешенная на неделе ситуация по кипрской проблеме негативно сказывалась на котировках долговых бумаг рискованных активов. Однако к утру понедельника этой недели переговоры представителей Европейского союза, МВФ и Кипра все-таки завершились принятием соглашения. Согласно договоренностям, Народный Банк Кипра будет ликвидирован, вклады до 100 тысяч евро будут переведены в Банк Кипра. Более крупные вклады будут удержаны и также обложены налогом.

Итоги заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США не принесли сюрпризов. Было отмечено улучшение ситуации на рынке труда и не-движимости, однако предпосылок для сворачивания программы QE3 пока нет. Были пересмотрены прогнозы по безработице на 2013 год в сторону снижения: с 7,4-7,7% до 7,3-7,5%.

По итогам недели доходность 10-летних казначейских облигаций США составила 1,93% (минус 6 б. п.). Доходность индикативного выпуска «Россия-2030» увеличилась на 9 б. п., до 3,19%, CDS на риск России расширился до 159 б. п. Индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan снизился на 0,54%.

Российский рубль потерял 12 копеек относительно курса доллара США (30,89 руб.) и 11 копеек относительно стоимости бивалютной корзи-

ны (34,98 руб.). Годовая ставка кроссвалютных свопов увеличилась на 17 б. п., до 6,40%.

Ликвидность в банковской системе повысилась на 5,2%, до 949,2 млрд руб. Индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня увеличилась на 2 б. п., до 6,12%.

Индекс государственных облигаций ММВБ прибавил за неделю всего 0,01%. Состоявшийся на прошлой неделе аукцион Минфина по размещению семилетних облигаций ОФЗ-26208 встретил более чем четырехкратный спрос со стороны инвесторов. Было размещено 6,2 млрд руб. с доходностью 6,55%, что находится посередине ранее объявленного ориентира.

Индекс корпоративных облигаций Cbonds прибавил 0,08%. На фоне возросших рисков резко снизилась и активность на первичном рынке. На прошлой неделе состоялось закрытие книг заявок на облигации ОАО «Роснефть» серий 07-08 (оферта – 5 лет, купон – 8,00%).

На этой неделе пройдет вторичное размещение биржевых облигаций «Абсолют Банк, БО-2» (оферта – 1 год, ориентир по купону – 9,80% годовых).

В МАКРОЭКОНОМИКЕ

В феврале промышленное производство сократилось на 2,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Тем не менее этот результат не следует считать неожиданным ввиду календарного эффекта (2012 год был високосным), эффекта высокой базы сравнения (в феврале 2012 года годовой рост промышленного производства составил 6,5%), теплой погоды (средняя температура за месяц была на 6,8 градусов выше, чем в феврале прошлого года, что негативно сказалось на результатах в электроэнергетике) и общей ситуации в регионе (снижение промышленного производства по сравнению с аналогичным периодом прошлого года отмечалось также в соседних государствах, таких как Белоруссия и Украина).

Календарный эффект наиболее заметен в отраслях с непрерывным циклом производства: в добывающей промышленности объем производства упал на 2,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а производство и распределение электроэнергии, газа и воды снизилось на 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. На последний показатель, помимо теплой погоды, также повлияло сокращение выпуска в энергоемкой металлургической отрасли, в свою очередь вызванное слабым внешним спросом. Объем производства в перерабатывающей промышленности уменьшился на 0,1%, динамика по сегментам отрасли существенно отлича-

лась. Выпуск в пищевой промышленности, производство отдельных потребительских товаров и строительных материалов в феврале 2013 года были выше, чем за аналогичный период прошлого года. При этом снижение выпуска было зафиксировано в металлургической отрасли (как отмечалось выше) и в производстве энергетического оборудования. Например, в пуск турбин составил всего 9,8% от уровня февраля 2012 года. Очевидно, это обстоятельство будет частично компенсировано в ближайшие месяцы.

В феврале годовой рост оборота розничной торговли составил 2,5%. Это очень хороший результат, поскольку 2012 год был високосным. Соответственно, среднесуточные темпы роста были на хорошем уровне в 6,2%. Годовой рост инвестиций составил 0,3%. Такая же поправка на високосный год показывает, что среднесуточный рост инвестиций был на уровне 3,9%. Годовой рост оборота розничной торговли и инвестиций ускорится во втором полугодии 2013 года. Ускорение темпа роста первого показателя будет связано с замедлением годовой инфляции. Во втором случае проявится эффект базы.

В период с 1 по 18 марта ИПЦ вырос на 0,3%, как и за аналогичный период прошлого года. Получается, что недельная инфляция приблизительно месяц держится на уровне 0,1%.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ОБЛИГАЦИЙ «СБЕРБАНК - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ ИЛЬЯ МУРОМЕЦ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на прирост инвестированного капитала за счет купонного дохода и роста курсовой стоимости ценных бумаг российских эмитентов с фиксированной доходностью с ограничением кредитных рисков портфеля на низком уровне.

Инвестиционная стратегия

Средства фонда инвестируются в номинированные в рублях государственные, муниципальные и корпоративные облигации российских эмитентов со средней и высокой дюрацией. В портфель включаются облигации с возможностью роста курсовой стоимости за счет положительной переоценки кредитного риска (в результате повышения кредитных рейтингов, улучшения кредитного качества эмитента и т.д.) и изменения процентных ставок. Основную часть портфеля составляют эмитенты, имеющие высокое или адекватное кредитное качество (эмитенты 1 и 2 эшелона). В портфель на основе тщательного кредитного анализа также с небольшими весами включаются избранные эмитенты третьего эшелона, имеющие адекватное кредитное качество, что также позволяет увеличивать доходность портфеля.

Динамика за период

	Сбербанк - Фонд облигаций Илья Муромец	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	63,4%	58,5%
3 года	39,1%	28,2%
1 год	10,8%	9,1%
6 месяцев	7,0%	5,0%
3 месяца	3,9%	2,9%
1 месяц	0,7%	0,7%
с начала года	2,3%	2,0%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд облигаций Илья Муромец	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	2,1%	1,1%
Коэффициент Шарпа	3,18	4,57
Альфа	2,2%	
Бета	0,89	
R-квадрат	0,22	

Индекс IFX-Cbonds — индекс корпоративных облигаций, совместно рассчитываемый агентствами «Интерфакс» и «Сбондс.ру»

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	38,8
Металлургия	18,2
Денежные средства	11,0
Электроэнергетика	6,4
Потребительский сектор	7,1
Депозиты	5,1
Телекоммуникации	4,2
Субфедеральные облигации	3,2
Транспорт	2,6
Машиностроение	1,8
Прочее	1,4

10 Крупных позиций

	Вес, %
Банк ВТБ, БО-22	4,9
Норильский никель, БО-04	4,6
Металлоинвест, 02	4,6
Хоум Кредит энд Финанс Банк, БО-02	4,4
Ростелеком, 18	4,2
Сбербанк, 2016	4,0
ТГК-2, БО-01	3,9
Россельхозбанк, 17	3,7
Альфа-Банк, БО-08	3,3
Вологодская область, 34003	3,2

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - ФОНД АКЦИЙ ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на получение дохода на инвестиционном горизонте от года до трех лет путем инвестирования в акции преимущественно российских эмитентов, имеющих высокий потенциал роста. Рассчитан на инвесторов, толерантных к высокому уровню риска.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует средства в диверсифицированный портфель акций преимущественно российских эмитентов, обладающих достаточной ликвидностью и высоким потенциалом роста. Портфель сконцентрирован на ликвидных акциях и отдельных представителях второго эшелона. Отбор акций происходит на базе тщательного фундаментального анализа эмитентов, а также оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

Динамика за период

	Сбербанк - Фонд Акций Добрыня Никитич	Индекс РТС
5 лет	-21,1%	-5,6%
3 года	3,3%	10,9%
1 год	-5,9%	-6,5%
6 месяцев	2,4%	4,7%
3 месяца	7,6%	5,3%
1 месяц	-2,1%	-3,5%
с начала года	2,9%	1,3%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд Акций Добрыня Никитич	Индекс РТС
Стандартное отклонение	18,3%	20,2%
Коэффициент Шарпа	-0,55	-0,53
Альфа	-1,9%	
Бета	0,77	
R-квадрат	0,75	

Индекс РТС — ценовой, взвешенный по рыночной капитализации индекс широкого рынка акций России

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций — по состоянию на 22 марта 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	31,6
Финансы	15,3
Недвижимость	8,7
Денежные средства	7,8
Металлургия	7,7
Электроэнергетика	7,0
Химическая промышленность	7,0
Транспорт	6,2
Потребительский сектор	4,6
Телекоммуникации	3,1
Машиностроение	0,9

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	9,8
Сбербанк прив.	8,5
Новатэк	8,2
Норильский никель	6,9
Эталон	6,4
Э.ОН Россия	4,9
Лукойл	4,7
Банк ВТБ ГДР	4,6
Лукойл АДР	4,6
Глобалтранс	3,4

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ «СБЕРБАНК - ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на получение прибыли за счет прироста капитала и получения купонного дохода путем инвестирования в акции и облигации преимущественно российских эмитентов для обеспечения баланса между приемлемым уровнем риска и ожидаемой доходностью. Стратегия рассчитана на инвесторов, предпочитающих долгосрочный взвешенный подход к вложению средств.

Инвестиционная стратегия

Активы фонда инвестированы в диверсифицированный портфель акций и облигаций. Стратегия фонда основывается на динамичном распределении средств между классами активов (акциями и облигациями). Выбор бумаг для данной стратегии основывается на тщательном фундаментальном анализе эмитентов и оценке их кредитных качеств. Соотношение облигаций и акций в структуре фонда может меняться в зависимости от конъюнктуры рынка.

Динамика за период

	Сбербанк- Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
5 лет	-3,9%	26,4%
3 года	11,2%	19,5%
1 год	0,9%	1,3%
6 месяцев	5,5%	4,9%
3 месяца	7,0%	4,1%
1 месяц	-0,8%	-1,4%
с начала года	3,2%	1,6%

Показатель риска

	Сбербанк- Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	11,2%	14,3%
Коэффициент Шарпа	-0,29	-0,20
Альфа	-1,8%	
Бета	0,53	
R-квадрат	0,47	

Индекс РТС/IFX-Cbonds — 50% РТС/50% IFX-Cbonds

Индекс РТС — ценовой, взвешенный по рыночной капитализации индекс широкого рынка акций России. Индекс IFX-Cbonds — индекс корпоративных облигаций, совместно рассчитываемый агентствами «Интерфакс» и «Сбондс.ру»

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	41,7
Нефть и газ	23,0
Финансы	11,2
Денежные средства	9,1
Металлургия	5,9
Электроэнергетика	4,0
Недвижимость	2,5
Прочее	1,6
Депозиты	0,9

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	8,2
Банк ВТБ	5,5
Лукойл	5,1
Хоум Кредит энд Финанс Банк, БО-02 (обл.)	4,8
Роснефть	4,1
Сбербанк	3,8
Кузбассэнерго-Финанс, 02 (обл.)	3,7
Норильский Никель, БО-04 (обл.)	3,5
Металлоинвест, 03 (обл.)	3,3
РМК-Финанс, 04 (обл.)	3,1

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - ФОНД АКЦИЙ КОМПАНИЙ МАЛОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала посредством инвестирования в акции компаний с капитализацией менее \$5 млрд, имеющих высокий потенциал роста. Стратегия подразумевает инвестирование на срок не менее 3 лет и рассчитана на инвесторов, толерантных к высокой степени риска.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в акции преимущественно российских компаний второго эшелона, которые имеют высокий потенциал роста курсовой стоимости вследствие того, что их бизнес и прибыль растут более высокими темпами, чем рынок в целом. В основном это предприятия, занятые в производстве потребительских товаров, энергетике, банковском секторе, телекоммуникациях и других быстро растущих секторах российской экономики, а также компании, характеризующиеся высоким потенциалом повышения ликвидности.

Динамика за период

	Сбербанк - Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
5 лет	17,7%	-21,2%
3 года	3,7%	5,1%
1 год	-2,1%	-7,7%
6 месяцев	3,1%	6,6%
3 месяца	13,0%	8,3%
1 месяц	1,0%	-0,4%
с начала года	5,7%	3,7%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	15,2%	19,9%
Коэффициент Шарпа	-0,41	-0,59
Альфа	-0,2%	
Бета	0,52	
R-квадрат	0,48	

Индекс РТС-2 — индекс акций «второго эшелона» России

Структура фонда

	Вес, %
Потребительский сектор	19,9
Электроэнергетика	14,5
Недвижимость	14,3
Телекоммуникации	13,6
Нефть и газ	11,8
Транспорт	9,3
Металлургия	8,2
Машиностроение	3,2
Химическая промышленность	2,1
Медиа и ИТ	1,8
Денежные средства	1,3

10 Крупных позиций

	Вес, %
АФК Система	7,9
Фармстандарт	7,3
Нижнекамскнефтехим прив.	6,3
М.Видео	5,6
Алроса	5,6
Э.ОН Россия	5,4
Эталон	5,2
Аэрофлот	5,0
Мостотрест	4,6
Группа ЛСР	4,4

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций — по состоянию на 22 марта 2013 года. Все данные указаны в рублях.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала посредством инвестирования в акции преимущественно российских электроэнергетических компаний. Фонд создан для инвесторов, желающих увеличить вес данного сектора в своем портфеле и готовых принимать риски инвестирования в компании отрасли, находящейся в процессе реформирования.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в акции преимущественно российских генерирующих, сетевых, сбытовых, а также интегрированных компаний и обладает диверсифицированным (в рамках одной отрасли) портфелем. Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

Динамика за период

	Сбербанк - Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
5 лет	-33,8%	-58,1%
3 года	-28,0%	-36,0%
1 год	-20,7%	-29,5%
6 месяцев	6,5%	-1,0%
3 месяца	9,8%	0,0%
1 месяц	-2,5%	-7,1%
с начала года	5,1%	-1,5%

Показатель риска

	Сбербанк - Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	26,4%	28,1%
Коэффициент Шарпа	-0,94	-1,20
Альфа	-0,2%	
Бета	0,73	
R-квадрат	0,63	

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Генерирующие компании	49,3
Сетевые компании	48,3
Денежные средства	2,2
Сбытовые компании	0,2

10 Крупных позиций

	Вес, %
МРСК Центра	13,7
Э.ОН Россия	13,6
ФСК ЕЭС	12,9
МРСК Волги	10,6
МРСК Центра и Приволжья	10,4
ТГК-1	9,7
Интер РАО ЕЭС	6,3
Мосэнерго	6,2
РусГидро	6,0
Энел ОГК-5	4,1

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - МЕТАЛЛУРГИЯ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала посредством инвестирования в акции преимущественно российских металлургических и горнодобывающих компаний. Фонд создан для инвесторов, желающих увеличить вес данного сектора в своем портфеле.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в диверсифицированный в рамках одного сектора портфель акций преимущественно российских металлургических компаний. Портфель фонда включает акции горнодобывающих компаний, компаний черной и цветной металлургии, трубных компаний. Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

Динамика за период

	Сбербанк - Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
5 лет	-49,8%	-42,2%
3 года	-31,6%	-25,3%
1 год	-21,1%	-25,3%
6 месяцев	1,2%	-1,4%
3 месяца	3,5%	-3,2%
1 месяц	-3,6%	-7,7%
с начала года	0,1%	-7,2%

Показатель риска

	Сбербанк - Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	18,0%	23,7%
Коэффициент Шарпа	-1,40	-1,24
Альфа	-6,0%	
Бета	0,66	
R-квадрат	0,78	

Индекс РТС Металлов и добычи — индекс акций компаний металлургической и горнодобывающей отраслей

Структура фонда

	Вес, %
Черная металлургия	36,5
Удобрения	29,6
Драгоценные металлы	18,2
Цветная металлургия	13,2
Денежные средства	2,5

10 Крупных позиций

	Вес, %
Норильский никель	13,2
ММК ГДР	11,4
Уралкалий ГДР	10,7
ТМК	10,1
Акрон	9,2
Polymetal International plc	8,9
Евраз Груп	8,9
ФосАгро ГДР	7,5
Polyus Gold International Ltd	4,7
Алроса	4,5

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций — по состоянию на 22 марта 2013 года. Все данные указаны в рублях.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала путем инвестирования в акции преимущественно российских компаний связи. Фонд создан для инвесторов, желающих увеличить вес данного сектора в своем портфеле.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в диверсифицированный в рамках одного сектора портфель акций преимущественно российских телекоммуникационных компаний. Портфель включает акции сотовых операторов, региональных компаний фиксированной связи, альтернативных операторов, компаний медиасектора и сегмента информационных технологий. Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

Динамика за период

	Сбербанк - Телекоммуникации	Индекс ММВБ телекоммуникации
5 лет	65,0%	10,2%
3 года	51,8%	16,2%
1 год	7,2%	-1,7%
6 месяцев	8,6%	6,8%
3 месяца	12,9%	12,7%
1 месяц	3,6%	1,6%
с начала года	10,5%	5,8%

Показатель риска

	Сбербанк - Телекоммуникации	Индекс ММВБ телекоммуникации
Стандартное отклонение	14,0%	16,5%
Коэффициент Шарпа	0,22	-0,36
Альфа	6,5%	
Бета	0,59	
R-квадрат	0,50	

Индекс ММВБ телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

Структура фонда

	Вес, %
Мобильная связь	53,7
Интернет	14,2
Денежные средства	12,8
ИТ	10,3
Фиксированная связь	9,1

10 Крупных позиций

	Вес, %
МТС	15,3
Kcell GDR	11,4
АФК Система	11,3
IBS group	10,3
Mail.ru	9,9
Ростелеком прив.	9,1
Мегафон	6,0
Вымпелком	4,7
Яндекс	4,3
Vivo Participacoes SA ADR	2,8

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала путем инвестирования в акции преимущественно российских компаний потребительского сектора. Фонд создан для инвесторов, желающих увеличить вес данного сектора в своем портфеле.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в диверсифицированный портфель акций компаний потребительского сектора. Объектами инвестирования являются розничные сети, рестораны, компании пищевой промышленности, производители лекарственных препаратов и другие представители быстрорастущих секторов российской экономики, ориентированных на внутреннего потребителя. Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

Динамика за период

	Сбербанк - Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
5 лет	15,2%	50,7%
3 года	28,5%	66,3%
1 год	15,0%	14,5%
6 месяцев	16,9%	16,8%
3 месяца	21,2%	21,2%
1 месяц	4,5%	4,2%
с начала года	12,8%	15,0%

Показатель риска

	Сбербанк - Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	17,0%	18,1%
Коэффициент Шарпа	0,64	0,57
Альфа	3,6%	
Бета	0,70	
R-квадрат	0,58	

Индекс РТС Потребительских товаров и розничной торговли — индекс акций компаний потребительского сектора

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight».

Структура фонда, 10 Крупных позиций — по состоянию на 22 марта 2013 года.

Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	41,6
Фармацевтика	27,7
Денежные средства	9,6
Потребительские товары	8,9
Машиностроение	4,6
Транспорт	4,2
Недвижимость	3,4

10 Крупных позиций

	Вес, %
Фармстандарт	15,1
Дикси Групп	14,9
М.Видео	14,2
Протек	12,6
Магнит	12,5
Мироновский хлебпродукт	5,2
Соллерс	4,6
Глобалтранс	4,2
Русагро	3,7
Эталон	3,4

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала путем инвестирования в акции преимущественно российских компаний финансового сектора. Фонд создан для инвесторов, желающих увеличить вес данного сектора в своем портфеле.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в обыкновенные и привилегированные акции преимущественно российских коммерческих банков первого и второго эшелонов. Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

Динамика за период

	Сбербанк - Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
5 лет	-31,2%	-46,2%
3 года	-20,3%	-27,5%
1 год	-11,7%	-12,1%
6 месяцев	5,5%	0,6%
3 месяца	5,4%	9,4%
1 месяц	-2,5%	-2,2%
с начала года	5,6%	5,8%

Показатель риска

	Сбербанк - Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	17,4%	21,2%
Коэффициент Шарпа	-0,91	-0,77
Альфа	-5,2%	
Бета	0,66	
Р-квадрат	0,66	

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Банки - первый эшелон	46,6
Банки - второй эшелон	36,5
ETF	9,1
Денежные средства	7,8

10 Крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк прив.	15,6
Банк ВТБ ГДР	11,6
Банк Санкт-Петербург	9,7
China Construction Bank	8,5
Банк Уралсиб	8,4
Банк Возрождение	7,8
ICBC	7,6
Halyk Bank (GDRs)	6,0
iShares Dow Jones US Finance Sector (ETF)	4,6
Ishares Dow Jones US Regional Banks (ETF)	4,6

*ETF (Exchange traded fund) — Торгуемый на бирже фонд

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала путем инвестирования в акции преимущественно российских компаний нефтегазового сектора. Фонд создан для инвесторов, желающих увеличить вес данного сектора в своем портфеле.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в диверсифицированный портфель, состоящий из акций преимущественно российских компаний, оперирующих на нефтяном и газовом рынках, среди которых крупные и средние нефтяные компании, производители газа, а также нефтехимические и нефтеперерабатывающие компании. Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

Динамика за период

	Сбербанк - Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
5 лет	45,4%	4,1%
3 года	43,2%	20,9%
1 год	-3,5%	-2,0%
6 месяцев	-2,3%	6,5%
3 месяца	3,2%	3,2%
1 месяц	-2,7%	-4,1%
с начала года	0,8%	-1,4%

Показатель риска

	Сбербанк - Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
Стандартное отклонение	16,4%	21,6%
Коэффициент Шарпа	-0,47	-0,28
Альфа	-4,3%	
Бета	0,56	
Р-квадрат	0,56	

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	51,3
Газовые компании	26,6
Нефтеперерабатывающие компании	8,0
Нефтесервисные компании	5,7
Нефтепроводные компании	5,1
Денежные средства	3,3

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	14,2
Новатэк	12,4
Лукойл	10,9
Газпром нефть	9,3
Роснефть	7,7
Сургутнефтегаз	6,9
Нижнекамскнефтехим прив.	6,0
Башнефть прив.	6,0
Татнефть прив.	5,9
Буровая компания "Евразия"	5,7

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций — по состоянию на 22 марта 2013 года. Все данные указаны в рублях.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - ФОНД АКЦИЙ КОМПАНИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала путем инвестирования в акции компаний со значительной долей государственного участия. Фонд создан для инвесторов, желающих инвестировать в государственные компании.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в акции предприятий, в которых российское государство выступает в роли главного акционера. У государства в этих компаниях может быть контрольный или близкий к контрольному пакет. Объектами инвестирования являются акции преимущественно российских компаний, работающих в различных секторах экономики, включая нефтяную, газовую, электроэнергетическую отрасли, а также банковский и транспортный секторы.

Динамика за период

Сбербанк - Фонд акций компаний с государственным участием	Индекс РТС	
5 лет	-18,6%	-5,6%
3 года	6,2%	10,9%
1 год	-13,0%	-6,5%
6 месяцев	4,7%	4,7%
3 месяца	5,1%	5,3%
1 месяц	-3,2%	-3,5%
с начала года	0,9%	1,3%

Показатель риска

Сбербанк - Фонд акций компаний с государственным участием	Индекс РТС	
Стандартное отклонение	19,2%	20,2%
Коэффициент Шарпа	-0,89	-0,53
Альфа	-9,2%	
Бета	0,75	
Р-квадрат	0,64	

Индекс РТС — ценовой, взвешенный по рыночной капитализации индекс широкого рынка акций России

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	39,0
Финансы	25,2
Электроэнергетика	15,9
Транспорт	8,0
Металлургия	6,4
Денежные средства	5,3
Телекоммуникации	0,2

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	16,1
Газпром нефть	14,9
Сбербанк прив.	10,9
Аэрофлот	8,0
Роснефть	7,9
Банк ВТБ	7,9
Банк ВТБ ГДР	6,4
Алроса	6,3
Холдинг МРСК	6,1
ФСК ЕЭС	5,8

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - ФОНД АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на получение дохода на кратко- и среднесрочном инвестиционном горизонте путем инвестирования в акции, а также производные инструменты преимущественно российских эмитентов, имеющих высокий потенциал роста и/или высокую волатильность.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует средства в диверсифицированный портфель акций преимущественно российских эмитентов, обладающих достаточной ликвидностью, значительным потенциалом роста и/или высокой волатильностью. Портфель сконцентрирован на ликвидных акциях и «голубых фишках». Выбор ценных бумаг в портфель фонда осуществляется на основе оценки их текущей стоимости относительно потенциала роста в кратко- и среднесрочной перспективе.

Динамика за период

Сбербанк - Фонд активного управления	Индекс РТС	
5 лет	-9,2%	-5,6%
3 года	-4,5%	10,9%
1 год	-1,0%	-6,5%
6 месяцев	4,4%	4,7%
3 месяца	11,2%	5,3%
1 месяц	1,7%	-3,5%
с начала года	6,8%	1,3%

Показатель риска

Сбербанк - Фонд активного управления	Индекс РТС	
Стандартное отклонение	11,5%	20,2%
Коэффициент Шарпа	-0,44	-0,53
Альфа	-1,2%	
Бета	0,37	
Р-квадрат	0,43	

Индекс РТС — ценовой, взвешенный по рыночной капитализации индекс широкого рынка акций России

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	39,3
Нефть и газ	17,1
Потребительский сектор	13,8
Химическая промышленность	8,5
Телекоммуникации	8,1
Финансы	6,0
Недвижимость	4,0
Металлургия	2,3
Медиа и ИТ	0,8

10 Крупных позиций

	Вес, %
Лукойл	4,7
Фармстандарт	4,2
Уралкалий	4,1
Эталон	4,0
Мироновский хлебопродукт	4,0
Транснефть прив.	3,1
МТС	3,0
Газпром	3,0
Kcell GDR	3,0
Буровая компания "Евразия"	3,0

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций — по состоянию на 22 марта 2013 года. Все данные указаны в рублях.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ДЕНЕЖНОГО РЫНКА «СБЕРБАНК - ФОНД ДЕНЕЖНОГО РЫНКА»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на получение прибыли путем инвестирования в краткосрочные облигации российских эмитентов с высоким кредитным качеством за счет повышения курсовой стоимости и получения купонного дохода, а также за счет получения процентов по краткосрочным депозитам в крупнейших российских коммерческих банках. Стратегия рассчитана на инвесторов, ожидающих высокой ликвидности инвестиции при низком риске и умеренной доходности, конкурирующей с краткосрочными ставками денежного рынка.

Инвестиционная стратегия

Объектами инвестирования являются краткосрочные рублевые депозиты в коммерческих банках, а также российские рублевые государственные облигации, облигации субъектов РФ, муниципальные и корпоративные облигации, обладающие высоким кредитным качеством со сроком погашения или оферты не более 12 месяцев. Выбор бумаг для данной стратегии основывается на тщательном анализе кредитоспособности эмитента (или банка) и ликвидности инструмента.

Динамика за период

	Сбербанк - Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	40,8%	-	58,5%
3 года	22,0%	-	28,2%
1 год	6,9%	6,7%	-
6 месяцев	3,5%	3,3%	-
3 месяца	1,9%	1,6%	-
1 месяц	0,5%	0,5%	-
с начала года	1,4%	1,1%	-

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,4%	0,0%
Коэффициент Шарпа	7,58	14,93

Индекс IFX-Cbonds — индекс корпоративных облигаций, совместно рассчитываемый агентствами «Интерфакс» и «Сбондс.ру»
 MosPrime Rate — индикативная ставка для депозитов на московском денежном рынке

Структура фонда

	Вес, %
Депозиты	54,8
Финансы	18,7
Государственные облигации	10,6
Денежные средства	9,7
Машиностроение	6,2

10 Крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 26200	10,6
Московский Кредитный банк, БО-02	6,3
РЕСО-Гарантия, 02	6,3
Глобэксбанк, БО-07	6,2
Уралвагонзавод, 01	6,2

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ОБЛИГАЦИЙ «СБЕРБАНК - ФОНД РИСКОВАННЫХ ОБЛИГАЦИЙ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на получение прибыли за счет повышения курсовой стоимости и получения купонного дохода путем инвестирования в облигации российских эмитентов с высокой доходностью. Стратегия рассчитана на инвесторов, ожидающих получения дохода при умеренном уровне риска.

Инвестиционная стратегия

Объектами инвестирования являются российские рублевые облигации второго и третьего эшелонов, имеющие потенциал роста курсовой стоимости в средне- и долгосрочной перспективе и обладающие приемлемым уровнем надёжности. Выбор бумаг для данной стратегии основывается на тщательном анализе кредитоспособности эмитента с учетом перспектив положительной переоценки кредитного риска и/или повышения рейтинга, а также возможных изменений в рыночной конъюнктуре.

Динамика за период

	Сбербанк - Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	54,2%	58,5%
3 года	41,7%	28,2%
1 год	11,1%	9,1%
6 месяцев	7,3%	5,0%
3 месяца	4,0%	2,9%
1 месяц	1,0%	0,7%
с начала года	2,2%	2,0%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,7%	1,1%
Коэффициент Шарпа	4,17	4,57
Альфа	3,2%	
Бета	0,76	
R-квадрат	0,25	

Индекс IFX-Cbonds — индекс корпоративных облигаций, совместно рассчитываемый агентствами «Интерфакс» и «Сбондс.ру»

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	22,7
Металлургия	17,9
Потребительский сектор	16,0
Денежные средства	9,5
Электроэнергетика	7,9
Депозиты	5,9
Недвижимость	4,9
Телекоммуникации	4,5
Транспорт	4,5
Машиностроение	3,5
Медиа и ИТ	2,7

10 Крупных позиций

	Вес, %
ТКС Банк, 2018	6,3
ЛенСпецСМУ, 02	4,9
Комос Групп, БО-01	4,8
ТГК-2, БО-01	4,6
Каркаде, 02	4,5
Ростелеком, 18	4,5
Трансаэро, 01	4,5
Московский Кредитный Банк, 01/02/2018	4,5
Норильский Никель, БО-04	4,5
РМК-Финанс, 04	4,4

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций — по состоянию на 22 марта 2013 года. Все данные указаны в рублях.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ «СБЕРБАНК - БРИК»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала, который реализуется за счет инвестирования на рынках стран БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай). Таким образом инвесторы получают возможность участвовать в росте экономик стран БРИК, которые имеют привлекательный потенциал экономического развития. Фонд выступает инструментом диверсификации портфеля по страновому и отраслевому принципу, тем самым снижая несистемные риски.

Инвестиционная стратегия

В портфель фонда включаются акции, АДР/ГДР ликвидных и крупных компаний Бразилии, России, Индии и Китая, паи глобальных биржевых индексных фондов (ETF) на эти страны, российские ценные бумаги, а также АДР/ГДР на акции компаний, осуществляющих основной бизнес в России. Индикативная структура портфеля фонда зависит от оценки макроэкономических перспектив регионов. При выборе объектов инвестирования портфельные менеджеры руководствуются спецификой каждой из стран.

Динамика за период

	Сбербанк - БРИК	Индекс MSCI BRIC
1 год	-10,0%	-3,6%
6 месяцев	1,0%	6,6%
3 месяца	1,1%	3,0%
1 месяц	-3,8%	-2,4%
с начала года	-1,5%	0,5%

Показатель риска

	Сбербанк - БРИК	Индекс MSCI BRIC
Стандартное отклонение	16,1%	13,8%
Коэффициент Шарпа	-0,88	-0,56
Альфа	-6,3%	
Бета	1,02	
R-квадрат	0,79	

Индекс MSCI BRIC отражает динамику отобранных акций стран БРИК (Бразилии, России, Индии и Китая)

Структура фонда

	Вес, %
Россия	38,8
Китай	41,2
Денежные средства	11,1
Бразилия	8,9

10 Крупных позиций

	Вес, %
SPDR S&P China (ETF)	13,7
iShares MSCI China Index (ETF)	13,1
Лукойл	8,0
iShares MSCI Brazil Index Fund (ETF)	6,2
China Petroleum & Chemical ADR	6,0
Газпром	5,2
Сбербанк	4,9
Уралкалий	4,1
Транснефть прив.	3,7
Пятерочка ГДР	3,7

*ETF (Exchange traded fund) – Торгуемый на бирже фонд

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - ИНФРАСТРУКТУРА»
Цель инвестирования

Стратегия рассчитана на инвесторов, толерантных к краткосрочной волатильности инвестиций, делающих ставку на рост отдельных секторов российского фондового рынка благодаря масштабным финансовым вливаниям в российскую инфраструктуру. Стратегия подразумевает вложения на средне- и долгосрочном инвестиционном горизонте.

Инвестиционная стратегия

Стратегия нацелена на среднесрочный прирост капитала за счет инвестирования в акции компаний, рост которых зависит от развития инфраструктуры в России. В рамках стратегии используется наиболее широкое понимание инфраструктуры, которое включает, но не ограничивается инвестициями в акции компаний сферы недвижимости, генерации и распределения электроэнергии, транспортного производства, развития социальной инфраструктуры и высокотехнологичных производств.

Динамика за период

	Сбербанк - Инфраструктура	Индекс РТС
1 год	3,0%	-6,5%
6 месяцев	5,5%	4,7%
3 месяца	6,8%	5,3%
1 месяц	-0,3%	-3,5%
с начала года	3,1%	1,3%

Показатель риска

	Сбербанк - Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	15,5%	20,2%
Коэффициент Шарпа	-0,08	-0,53
Альфа	3,7%	
Бета	0,46	
R-квадрат	0,37	

Индекс РТС — ценовой, взвешенный по рыночной капитализации индекс широкого рынка акций России

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимость	35,3
Транспорт	31,3
Денежные средства	15,2
Металлургия	10,4
Нефть и газ	7,9

10 Крупных позиций

	Вес, %
Эталон	14,8
Группа ЛСР	11,1
ТМК	10,4
Globalports	9,6
Мостотрест	9,4
Транснефть прив.	7,9
Глобалтранс	7,4
Трансконтейнер ГДР	7,2
НМТП	7,0

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций — по состоянию на 22 марта 2013 года. Все данные указаны в рублях.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - КОМПАНИИ РЫНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала посредством инвестирования в акции российских и зарубежных компаний, добывающих золото, серебро, платину и прочие драгоценные металлы, а также прочих компаний, принадлежащих к глобальному сектору драгоценных металлов. Фонд создан для инвесторов, желающих увеличить вес данного сектора в своем портфеле.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в диверсифицированный в рамках одного сектора портфель акций преимущественно российских и зарубежных компаний в секторе добычи драгоценных металлов. Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

Динамика за период

	Сбербанк-Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
1 год	-21,9%	-38,3%
6 месяцев	-9,2%	-26,7%
3 месяца	-5,3%	-24,4%
1 месяц	-5,2%	-13,8%
с начала года	-7,5%	-18,4%

Показатель риска

	Сбербанк-Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
Стандартное отклонение	18,1%	34,9%
Коэффициент Шарпа	-1,44	-1,22
Альфа	-7,5%	
Бета	0,44	
R-квадрат	0,73	

Индекс Market Vectors Junior Gold Miners – отражает динамику золотодобывающих компаний

Структура фонда

	Вес, %
Драгоценные металлы	50,2
ETF	26,1
Цветная металлургия	15,3
Денежные средства	8,4

10 Крупных позиций

	Вес, %
Норильский никель	14,4
Алроса	14,2
Polymetal International plc	12,1
Powershares Global Gold (ETF)	9,1
iShares S&P/TSX Global Gold (ETF)	8,7
BMO Junior Gold Index (ETF)	8,3
Polyus Gold International Ltd	5,9
Barrick Gold	4,9
Goldcorp Inc	3,7
Newmont Mining	3,3

*ETF (Exchange traded fund) – Торгуемый на бирже фонд

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - ГЛОБАЛЬНЫЙ ИНТЕРНЕТ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала посредством инвестирования в акции компаний, чей бизнес непосредственно связан с глобальной сетью интернет, таких как интернет-порталы и онлайн-магазины. Фонд также может инвестировать в компании, занимающиеся разработкой технологий в области интернета, например предоставление доступа в интернет, включая создание смартфонов и их программного обеспечения. Таким образом инвесторы получают возможность участвовать в росте глобального интернетсектора – одного из самых динамичных, инновационных и быстрорастущих сегментов мировой экономики.

Инвестиционная стратегия

В портфель фонда включаются акции и АДР/ГДР ликвидных и крупных интернет-компаний, а также паи глобальных биржевых индексных фондов (ETF) на интернет-сектор. В портфель могут входить как глобальные интернет-компании, так и локальные компании, являющиеся лидерами рынка в своих сегментах и оперирующие на быстрорастущих рынках, таких как Россия или Китай.

Динамика за период

	Сбербанк - Глобальный интернет	Индекс NASDAQ Internet
1 год	12,4%	20,0%
6 месяцев	1,6%	5,9%
3 месяца	4,8%	9,4%
1 месяц	0,3%	1,3%
с начала года	5,7%	8,4%

Показатель риска

	Сбербанк - Глобальный интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	14,1%	14,1%
Коэффициент Шарпа	0,59	1,12
Альфа	-3,7%	
Бета	0,75	
R-квадрат	0,60	

Индекс NASDAQ Internet отражает динамику ценных бумаг наиболее ликвидных интернет-компаний, котирующихся на американской бирже

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 28 февраля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 22 марта 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	47,0
Мобильная связь	16,6
ETF	13,9
Денежные средства	12,1
Фиксированная связь	7,5
Розничная торговля	2,9

10 Крупных позиций

	Вес, %
Powershares Nasdaq Internet (ETF)	13,9
Google	8,4
Ростелеком прив.	7,5
АФК Система	7,3
E-bay	7,2
МТС	6,2
Priceline.com	5,8
Mail.ru	5,6
Яндекс	4,9
Baidu	4,9

*ETF (Exchange traded fund) – Торгуемый на бирже фонд

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - АГРОСЕКТОР»
Цель инвестирования

Среднесрочный прирост капитала за счет инвестирования в акции компаний агропромышленного сектора России, СНГ и других стран.

Инвестиционная стратегия

Активы фонда инвестируются в компании агропромышленного сектора по всей цепочке производства продуктов питания. Около 50% фонда будет вкладываться в компании стран СНГ, 50% — в компании других стран. Срок инвестирования от 1 года. Инструментами инвестирования являются акции компаний, а также ETF.

Динамика за период

	Сбербанк-Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
1 год	7,3%	4,5%
6 месяцев	2,7%	4,3%
3 месяца	6,7%	3,0%
1 месяц	0,5%	-0,4%
с начала года	3,9%	1,4%

Показатель риска

	Сбербанк-Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
Стандартное отклонение	14,1%	14,1%
Коэффициент Шарпа	0,59	1,12
Альфа	-3,7%	
Бета	0,75	
R-квадрат	0,60	

Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture — 50% PTC / 50% S&P GSCI Agriculture

Индекс PTC — ценовой, взвешенный по рыночной капитализации индекс широкого рынка акций России

Индекс S&P GSCI Agriculture Index — товарно-сырьевой индекс Standard & Poor's, отражает динамику мировых цен на агрокультуры

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	31,0
Розничная торговля	25,1
Удобрения	23,9
Потребительские товары	15,3
Сельское хозяйство	4,7

10 Крупных позиций

	Вес, %
ФосАгро ГДР	11,0
Уралкалий	9,1
Пятерочка ГДР	9,0
Дикси Групп	6,6
Магнит	6,6
Мироновский хлебопродукт	5,8
Русагро	4,3
Акрон	3,8
O'KEY	3,0
Bunge Ltd	2,7

ОПИФ АКЦИЙ «СБЕРБАНК - ФОНД АКЦИЙ ПЕРВОГО ЭШЕЛОНА»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на получение дохода путем инвестирования преимущественно в акции первого эшелона — «голубые фишки» российского фондового рынка — на инвестиционном горизонте от года. Рассчитан на инвесторов, предпочитающих высокий доход и готовых к рискам, характерным для вложений в акции крупных российских компаний.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует средства в диверсифицированный портфель наиболее крупных и ликвидных российских акций — «голубых фишек» российского фондового рынка. Не менее 85% портфеля составляют акции компаний с капитализацией более \$10 млрд. Выбор ценных бумаг происходит на базе тщательного фундаментального анализа эмитентов. Акцент делается на компаниях, акции которых обладают наибольшим потенциалом роста в долгосрочной перспективе. При управлении также используются более краткосрочные инвестиционные идеи, основанные на ожидаемых корпоративных событиях, таких как выкуп акций и выплата дивидендов.

Динамика за период

	Сбербанк - Фонд акций первого эшелона	Индекс ММВБ
1 год	-1,3%	2,2%
6 месяцев	7,7%	9,9%
3 месяца	7,5%	8,5%
1 месяц	4,6%	4,9%
с начала года	4,6%	4,9%

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	30,9
Финансы	15,6
Электроэнергетика	10,9
Денежные средства	9,9
Металлургия	9,6
Транспорт	6,9
Телекоммуникации	6,1
Недвижимость	5,1
Химическая промышленность	5,0

10 Крупных позиций

	Вес, %
Лукойл	12,2
Новатэк	9,8
Норильский никель	9,6
Газпром	8,9
Сбербанк прив.	8,3
Э.ОН Россия	7,1
Банк ВТБ	6,3
МТС	6,1
Эталон	5,1
Уралкалий	5,0

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight».

Структура фонда, 10 Крупных позиций — по состоянию на 22 марта 2013 года.

Все данные указаны в рублях.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ «СБЕРБАНК - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ ПЕРВОГО ЭШЕЛОНА»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на стабильный прирост капитала за счет инвестиций в облигации наиболее кредитоспособных российских эмитентов на инвестиционном горизонте от полугода. Рассчитан на инвесторов, предпочитающих небольшой, но стабильный доход и не готовых к рискам, которые характерны для вложений в акции.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в ОФЗ, корпоративные и муниципальные облигации с международным кредитным рейтингом инвестиционного уровня (S&P/Moody's/ Fitch соответственно «BBB-»/ «Вaa3»/ «BBB-» и выше) и облигации, обеспеченные государственной гарантией РФ. Дюрация портфеля фонда выбирается исходя из прогноза кривой процентных ставок.

Динамика за период

	Сбербанк-Фонд облигаций первого эшелона	Индекс гос.обл. ММВБ-сов. доход
1 год	10,4%	14,3%
6 месяцев	6,4%	9,7%
3 месяца	3,7%	5,4%
1 месяц	1,4%	1,5%
с начала года	1,4%	1,5%

Структура фонда

	Вес, %
Государственные облигации	38,5
Финансы	36,3
Нефть и газ	6,6
Денежные средства	5,4
Телекоммуникации	4,8
Электроэнергетика	4,6
Транспорт	3,6
Недвижимость	0,3

10 Крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 26207	15,1
ОФЗ 46021	10,3
ОФЗ 46018	7,4
Газпромбанк, 2016	5,9
Росбанк, БО-07	5,9
АИЖК, 16	5,1
Ростелеком, 15	4,8
Альфа-Банк, БО-08	4,7
Банк ВТБ, БО-21	4,5
Роснефть, 04	4,5

ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ «СБЕРБАНК - СБАЛАНСИРОВАННЫЙ II»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на получение дохода за счет инвестирования в сбалансированный портфель акций и облигаций российских эмитентов на инвестиционном горизонте от года. Рассчитан на инвесторов, желающих получить более высокий доход, чем при вложении в облигации, но при этом не готовых в полном объеме принимать риски рынка акций.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует средства в диверсифицированный портфель акций и облигаций российских эмитентов. Выбор компаний основывается на их тщательном фундаментальном анализе и оценке кредитных качеств. Также используются краткосрочные тактические инвестиционные идеи. Базовое соотношение акций и облигаций в фонде составляет 50:50 и может меняться в зависимости от рыночной конъюнктуры.

Динамика за период

	Сбербанк - Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
1 год	5,5%	5,7%
6 месяцев	8,5%	7,8%
3 месяца	6,4%	5,9%
1 месяц	3,8%	3,1%
с начала года	3,8%	3,1%

Индекс ММВБ/Индекс ММВБ корп обл – 50% Индекс ММВБ/50% Индекс ММВБ корп обл

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	40,4
Нефть и газ	23,0
Денежные средства	12,6
Финансы	10,1
Металлургия	7,3
Электроэнергетика	3,6
Недвижимость	3,0

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	7,5
Лукойл	5,8
Роснефть	4,4
Сбербанк	4,0
Норильский никель	3,3
УРСА Банк, 8 (обл.)	3,0
TransContainer, 02 (обл.)	2,9
Сургутнефтегаз	2,9
Ленэнерго, 04 (обл.)	2,8
Западный скоростной диаметр (01, 02) (обл.)	2,7

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 28 февраля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 22 марта 2013 года. Все данные указаны в рублях.

ИПИФ ТОВАРНОГО РЫНКА «СБЕРБАНК - ФОНД ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на получение дохода от инвестирования в корзину драгоценных металлов (золото, серебро, платина, палладий). Рассчитан на инвесторов, считающих драгоценные металлы наиболее подходящим инструментом для сохранения и приумножения капитала и готовых к рискам, характерным для вложения в драгметаллы.

Инвестиционная стратегия

Средства фонда инвестируются в диверсифицированную корзину драгоценных металлов (золото, серебро, платина, палладий) через обезличенные металлические счета (ОМС). Пропорции вложений определяются исходя из оценки доли металла в мировом потреблении и биржевом обороте, а также с учетом их относительной инвестиционной привлекательности.

Динамика за период

	Сбербанк - Фонд драгоценных металлов	Индекс*
1 год	-5,4%	-2,3%
6 месяцев	1,6%	3,3%
3 месяца	-4,1%	-4,1%
1 месяц	3,3%	3,3%
с начала года	3,3%	3,3%

*40% золото + 30% серебро + 25% платина + 5% палладий

Источник: Bloomberg, для пересчета цен драгоценных металлов используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты

Структура фонда

	Вес, %
Золото	39,6
Серебро	29,6
Платина	24,7
Палладий	4,9
Денежные средства	1,2

ЗАКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД НЕДВИЖИМОСТИ «КОММЕРЧЕСКАЯ НЕДВИЖИМОСТЬ»
Цель инвестирования

Целью фонда является приобретение недвижимости и прав на недвижимость для получения дохода в виде арендных платежей, а также получения прибыли при продаже объектов недвижимости за счет увеличения их рыночной стоимости. Фонд ориентирован на инвесторов, заинтересованных в долгосрочных инвестициях на рынке недвижимости. Паи фонда обращаются на ММВБ.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в ликвидные объекты коммерческой недвижимости в различных регионах России, обладающие высокой ликвидностью и текущей доходностью, имеющие хорошие перспективы роста рыночной стоимости. На сегодняшний день в состав активов фонда входят 13 объектов коммерческой недвижимости в 9 регионах РФ и несколько земельных участков. Источниками роста стоимости фонда являются арендные платежи по зданиям, переоценка рыночной стоимости объектов недвижимости, купонный доход по облигациям, процентный доход по депозитным вкладам.

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимое имущество	75,2
Ден. ср-ва и деб. задолженность	24,8

по состоянию на 28 февраля 2013 года

Динамика за период – по состоянию на 28 февраля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.
 Структура фонда – по состоянию на 22 марта 2013 года.
 Все данные указаны в рублях.

**ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«СБЕРБАНК УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»**

125009 Москва,
Романов переулок, дом 4
Москва **(495) 5000 100**
Бесплатный номер по России **(800) 100 3 111**

www.sberbank-am.ru

Закрытое акционерное общество «Сбербанк Управление Активами» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФСФР России №177-06044-001000 от 7 июня 2002 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и иными документами можно по адресу: 125009 Москва, Романов переулок, дом 4. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-45141428. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 0011-46360962. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ «Сбербанк – Фонд денежного рынка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 24 декабря 2002 года за номером 0082-59794722. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд рискованных облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0327-76077399. ОПИФ акций «Сбербанк – Металлургия» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0597-94120779. ОПИФ акций «Сбербанк – Телекоммуникации» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ акций «Сбербанк – Электроэнергетика» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ЗПИФ недвижимости «Коммерческая недвижимость» – правила фонда зарегистрированы ФСФР России 25 августа 2004 года за номером 0252-74113866. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 декабря 2006 года за номером 0716-94122086. ОПИФ акций «Сбербанк – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 1 марта 2007 года за номером 0757-94127221. ОПИФ акций «Сбербанк – Нефтегазовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 мая 2007 года за номером 0832-94125989. ОПИФ акций «Сбербанк – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 августа 2007 года за номером 0913-94127681. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. ОПИФ индексный «Тройка Диалог – Индекс РТС Стандарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 июня 2010 года за номером 1805-94168504. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – БРИК» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ акций «Сбербанк – Инфраструктура» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 13 января 2011 года за номером 2034-94167976. ОПИФ акций «Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ акций «Сбербанк – Агросектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 24 мая 2011 года за номером 2132-94173439. ОПИФ акций «Сбербанк - Глобальный Интернет» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705. ОПИФ акций «Сбербанк - Фонд акций первого эшелона» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1992-94172581. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк - Сбалансированный II» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1990-94172345. ОПИФ облигаций «Сбербанк - Фонд облигаций первого эшелона» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1991-94172500. ИПИФ товарного рынка «Сбербанк - Фонд драгоценных металлов» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 за номером 2168-94176260.