



# Обзор работы паевых фондов

## Основные индикаторы

	Индекс РТС	Индекс ММВБ	RUB/USD	RUB/EUR	Urals
25 ноября	1 413,18	1 410,84	31,58	42,02	106,38
2 декабря	1 545,57	1 505,77	30,81	41,48	110,59
Изменение	▲ 9,37%	▲ 6,73%	▼ -2,44%	▼ -1,29%	▲ 3,96%

## Стоимость пая в течение недели

	25 ноября	28 ноября	29 ноября	30 ноября	1 декабря	2 декабря
ТД – Илья Муромец	19,661,91	19,680,43	19,655,04	19,713,11	19,717,88	19,726,42
ТД – Добрыня Никитич	6,127,62	6,398,12	6,434,84	6,599,48	6,706,07	6,693,29
ТД – Дружина	38,733,14	39,673,90	39,818,27	40,359,77	40,760,37	40,703,12
ТД – Фонд денежного рынка	19,717,46	19,726,43	19,729,07	19,737,73	19,741,71	19,746,60
ТД – Федеральный	688,67	723,58	729,80	743,60	762,56	765,82
ТД – Нефтегазовый сектор	1,422,02	1,472,43	1,477,07	1,496,38	1,517,58	1,520,35
ТД – Электроэнергетика	1,313,31	1,351,79	1,365,75	1,381,86	1,417,45	1,414,12
ТД – Телекоммуникации	1,860,56	1,932,19	1,916,75	1,972,77	1,994,41	1,968,98
ТД – Metallургия	844,21	875,26	884,57	901,9	913,15	905,15
ТД – Потребительский сектор	791,32	811,75	810,41	825,89	834,48	827,62
ТД – Потенциал	2,767,61	2,837,53	2,850,45	2,869,65	2,926,76	2,927,63
ТД – Рискованные облигации	1,909,54	1,910,57	1,910,06	1,912,84	1,912,46	1,911,99
ТД – Финансовый сектор	651,36	672,21	673,21	680,53	700,77	703,83
ТД – БРИК	720,5	750,36	746,15	770,81	784,18	779,55
ТД – Инфраструктура	714,5	726,09	725,83	733,85	743,76	738,31
ТД – Компании рынка драгоценных металлов	913,81	936,83	946,4	981,38	980,41	958,6
ТД – Глобальный Интернет	874,78	911,93	902,12	925,94	940,92	929,47
ТД – Агросектор	887,84	915,37	921,17	943,33	945,23	921,28
ТД – Жизнь	837,22	846,79	845,94	849,47	860,85	864,77

## Доходность ПИФов за последние 5 лет, %

Фонд	Стратегия	5 лет	3 года	1 год	6 мес	3 мес	С начала года
ТД – Илья Муромец	Облигационный доход	55,5	78,8	8,8	2,2	-0,5	7,2
ТД – Добрыня Никитич	Долгосрочный прирост капитала	-11,1	113,3	-10,6	-21,0	-18,5	-20,9
ТД – Дружина	Сбалансированная	-0,3	92,0	-5,8	-11,3	-10,9	-10,7
ТД – Фонд денежного рынка	Облигационный доход	43,0	71,1	4,8	2,0	0,6	4,5
ТД – Федеральный	Компании с госучастием	н/д	163,2	-0,2	-14,0	-11,8	-8,3
ТД – Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	н/д	210,4	18,5	-4,7	-2,6	5,1
ТД – Электроэнергетика	Электроэнергетика	34,6	210,6	-32,2	-22,2	-19,4	-35,6
ТД – Телекоммуникации	Телекоммуникации	н/д	396,2	14,7	-10,2	-9,7	2,2
ТД – Metallургия	Metallургия	-7,7	188,8	-20,8	-26,7	-23,3	-34,1
ТД – Потребительский сектор	Потребительские товары	н/д	260,7	-21,1	-23,6	-24,1	-33,3
ТД – Потенциал	Компании малой капитализации	60,6	240,1	-15,2	-22,9	-21,2	-27,4
ТД – Рискованные облигации	Облигационный доход	59,0	77,6	8,8	1,4	-1,1	6,5
ТД – Финансовый сектор	Финансовые услуги	н/д	114,6	-12,5	-15,5	-10,6	-19,1
ТД – Жизнь	Долгосрочный прирост капитала	н/д	109,1	-15,8	-19,7	-19,8	-21,5
ТД – БРИК	Страны БРИК	н/д	н/д	-20,9	-15,2	-10,4	-21,7
ТД – Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	н/д	н/д	-20,8	-17,8	н/д
ТД – Компании рынка драгоценных металлов	Драгметаллы	н/д	н/д	н/д	-5,1	-1,4	н/д
Коммерческая недвижимость*	Объекты коммерческой недвижимости	-26,6	-35,4	-0,8	-0,9	1,6	2,3

Фонд «Тройка Диалог – Федеральный» сформирован 09.01.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – Электроэнергетика» сформирован 26.09.2006 года. Фонд «Тройка Диалог – Телекоммуникации» сформирован 02.11.2006 года. Фонд «Тройка Диалог – Metallургия» сформирован 11.10.2006 года. Фонд «Тройка Диалог – Нефтегазовый сектор» сформирован 21.06.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – Потребительский сектор» сформирован 12.03.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – Финансовый сектор» сформирован 28.08.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – Жизнь» сформирован 07.11.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – БРИК» сформирован 14 октября 2010 года. Фонд «Тройка Диалог – Компании рынка драгоценных металлов» сформирован 25 марта 2011 года. Фонд «Тройка Диалог – Инфраструктура» сформирован 16 февраля 2011 года. Фонд «Тройка Диалог – Компании рынка драгоценных металлов» сформирован 25 марта 2011 года.

По состоянию на 30 ноября 2011 года, в рублях

\* Доходность на 31 октября 2011 года, в рублях

## На рынке **акций**

Позитивными новостями, ставшими катализаторами роста рынков акций на прошедшей неделе, выступили снижение стоимости долларového фондирования ФРС США и пятью другими центробанками, уменьшение резервных требований Народным банком Китая, а также европейские новости о выделении Греции финансового транша в размере 8 млрд евро вместе с успешным размещением гособлигаций Италии. Мировые ЦБ решили скоординировать свои усилия, направленные на стабилизацию ситуации в еврозоне, и понизили на 50 базисных пунктов ставки по долларovým свопам для европейских банков. Данная мера будет действовать до 1 февраля 2013 года. Снижение деловой активности в Китае на фоне охлаждения рынка недвижимости и ослабления спроса на китайский экспорт подтолкнули власти Поднебесной к действию, так что впервые с 2008 года резервные требования будут снижены на 50 базисных пунктов. Вдобавок европейские власти нашли способ, как обойти ограничение по прямому финансированию ЕЦБ дефицитов бюджетов проблемных стран. Кредитование в размере 200 млрд евро будут поступать в экономики через МВФ.

По итогам недели российский рынок акций по Индексу РТС вырос на 9,4%, значение на закрытие пятницы составило 1545,57 пункта. Бенчмарк развивающихся стран MSCI EM прибавил 9,5%, американский индекс S&P-500 увеличился на 7,4%. С начала года Индекс РТС снизился на 12,7%, MSCI EM – на 16,5%, S&P-500 – на 1,1%.

Италия разместила три транша гособлигаций объемом 7,5 млрд евро. Размещение можно назвать удачным, так как спрос на бумаги значительно вырос – книга заявок на 3-летние бумаги была переподписана в 1,5 раза. Доходности размещений 3-летних и 10-летних облигаций составили 7,89% и 7,56% соответственно. Несмотря на рост доходностей, Италия обладает рядом преимуществ по сравнению с другими «проблемными» странами Европы: у государства первичный профицит бюджета и хорошая промышленная база. Испания также провела аукцион с максимальным объемом размещения в 3,75 млрд евро, при этом доходности превысили уровни предыдущих аналогичных размещений. Возможным альтернативным вариантом поддержки стран с высокой долговой нагрузкой может выступить размещение «элитных»

облигаций. Согласно источникам, страны Европы с наивысшим рейтингом надежности «AAA», такие как Германия, Франция и еще четыре члена Евросоюза, ведут переговоры об этом.

Европейская статистика на прошлой неделе оказалась нейтральной. Рост инфляции и показатель деловой активности в обрабатывающей промышленности в ноябре остались на прежнем уровне. Разочарованием стало увеличение уровня безработицы с 10,2% до 10,3%.

Котировки нефти марки Urals выросли на 4%. Российская валюта укрепилась на 1,9%. По данным EPFR, за неделю по 30 ноября отток из российских фондов составил незначительные \$15 млн после оттока в \$145 млн неделей ранее. Фонды развивающихся рынков потеряли \$1,5 млрд.

Инфляция продолжает расти еженедельными темпами в 0,1% уже третью неделю подряд. Соответственно, рост потребительских цен с начала 2011 года по 28 ноября составил 5,7% против 7,6% за аналогичный период 2010 года. Министерство экономического развития ожидает инфляцию в ноябре-декабре на уровне 1,4-1,6% из-за негативного влияния на цены предшествующего ослабления национальной валюты. В промышленности индекс PMI обрабатывающих отраслей вырос до максимального уровня с марта и составил 52,6 пункта. Консолидированный бюджет РФ по данным за первые девять месяцев 2011 года исполнен с профицитом в 2,4 трлн руб. благодаря высокому уровню нефтяных котировок.

После провала переговоров суперкомитета Конгресса США по сокращению дефицита бюджета рейтинговое агентство Fitch оставило рейтинг «AAA», но пересмотрело прогноз со «стабильного» на «негативный». Агентство видит угрозу для экономики США в слабости действия властей. Бежевая книга, напротив, позитивно оценивает состояние экономики. По данным окружных банков ФРС, экономика росла в октябре и первой половине ноября. Однако показатель увеличения потребительских расходов, а также рынок жилья и строительства остаются слабыми. Рост расходов на строительство в октябре составил 0,8%. Однако настроения потребителей улучшаются, и объем продаж в День Благодарения достиг рекордных \$52,4 млрд. Первичные заявки на пособия по безработице выросли на 6 тысяч, до 402 тысяч. Число американцев, продолжающих получать пособия, также увеличилось до 3,7 млн человек.

Основные данные по рынку труда — уровень безработицы и рост числа занятых в экономике — ожидаются сегодня и дадут более полное понимание ситуации на рынке труда США.

Благоприятный внешний новостной фон и увеличение цен на нефть способствовали росту **нефтегазового сектора** за неделю на 8,7%. Одним из лидеров роста выступили акции «Газпрома», котировки которых прибавили 12,4%. Компания намеревается увеличить дивидендные выплаты до 8,4-8,5 руб. на акцию и снизить инвестиционную программу до 800 млрд руб. в 2012 году. Стратегия развития «Лукойла» до 2021 года, объявленная на прошлой неделе, предполагает рост добычи в среднем на 3,5% в год, программу инвестиций в 2012-2014 гг. на \$48 млрд, а также достижение 95%-ной глубины переработки к 2020 году. Рост капитализации компании составил 5,7%. Стоимость акций «Роснефти» и ТНК-ВР увеличилась на 10% и 5,3%.

**В электроэнергетике** рост был менее значительным — 6,8% за неделю. Котировки «Русгидро» и «Интер РАО ЕЭС» поднялись на 8,3% и 9,8% соответственно. Лондонская фондовая биржа одобрила заявку «Интер РАО ЕЭС» на допуск к торгам глобальных депозитарных расписок компании. «Холдинг МРСК» начал размещение акций дополнительной эмиссии. Объем размещения составляет 16,8 млрд руб., цена за одну акцию — 3,1 руб., что выше текущих рыночных уровней. За неделю динамика акций холдинга оказалась практически нулевой.

**Потребительский сектор** показал слабый рост на 3,8% за неделю. «Магнит» опубликовал операционные результаты, согласно которым рост объемов продаж составил 33% год к году. Компания также объявила о проведении SPO объемом \$350 млн с 10%-ным дисконтом к текущим котировкам. Рост ГДР компании составил 4%. Глобальные депозитарные расписки X5 Retail Group подорожали на 10,6%, локальные акции «Дикси» прибавили 10,5%. Капитализация X5 росла во многом благодаря хорошим финансовым результатам за III квартал 2011 года по МСФО.

Среди компаний **транспортного сектора** стоит отметить рост ГДР железнодорожного перевозчика «Глобалтранс» на 10,3% на фоне снижения ГДР «Трансконтейнера» на 8,6%. Капитализация «Аэрофлота» выросла на 3,7%. Sollers и Mazda объявили о создании совместного предприятия в Благовещенске. Под производство автомобилей Mazda

будет отведено 40% мощностей завода. Для Sollers данное соглашение может увеличить показатель EBITDA на \$40 млн. Позитивные новости стали катализатором роста стоимости акций компании на 12,9%.

**Сектор металлов и добычи** немного отстал от роста рынка и прибавил только 5,6%. Важной новостью сектора стало выделение золотодобывающего сегмента Nord Gold компанией «Северсталь». Инвесторам предложен обмен в следующей пропорции: 100 акций или ГДР «Северстали» на 186 акций и (или) ГДР Nord Gold. Инвесторы негативно восприняли решение компании и начали продажи. По итогам недели котировки «Северстали» едва удержались на ценовых уровнях прошлой недели и выросли всего на 0,7%. Акции других компаний сектора продемонстрировали сильную положительную динамику. Так, котировки «Норильского никеля» выросли на 7%, НЛМК — на 13,5%, а «Руссала» — на 6%.

**Финансовый сектор** позитивно отреагировал на новости из Европы, прибавив 10,6%. На неделе результаты за первые девять месяцев 2011 года опубликовали Сбербанк, «Номос-банк» и банк «Санкт-Петербург». В результате акции Сбербанка выросли на 16,3%, ГДР «Номос-банка» прибавили 11,4%, рост бумаг банка «Санкт-Петербург» составил 8,3%. Крупнейший банк РФ Сбербанк показал рост чистой прибыли в 2,3 раза, чистая процентная маржа составила 6,7%, доля просроченных кредитов снизилась на 6,2%.

Рост индекса **ММВБ Телекоммуникации** составил 7,2%. Бумаги мобильных операторов «Вымпелком» и МТС подорожали на 2,8% и 3,4% соответственно. Оператор фиксированной связи «Ростелеком» прибавил 2,9%. Капитализация интернет-компаний «Яндекс» и Mail.ru «потяжелела» на 8,2% и 13,4%. Разработчик онлайн-игр Zynga объявил диапазон стоимости компании на IPO в \$7-7,5 млрд. Mail.ru может продать часть своего пакета в ходе размещения.

Динамика акций **строительных компаний** была разнородной. Так, ГДР Группы ЛСР взлетели на 22,3%, расписки «Эталона» выросли на 4,2%, ГДР ПИКа оказались в аутсайдерах, снизившись на 1,2%. Среди новостей стоит выделить ставшей единственной заявку «Мостотреста» на строительство участка платной дороги Москва — Санкт-Петербург в обход Вышнего Волочка стоимостью 49,6 млрд руб. Решение комиссии

ождается до 15 декабря. «Мостотрест» также участвует в тендере на строительство взлетно-посадочной полосы в «Шереметьево» – контракта стоимостью 22,3 млрд руб. Рост акций компании за неделю составил 9,2%.

## На рынке облигаций

По итогам прошедшей недели практически все российские еврооблигации показали снижение доходности, в то время как доходность 10-летних казначейских облигаций США выросла на 6 б. п., до 2,03%. Поводом для оптимизма стала информация о том, что Европейский фонд финансовой стабильности сможет гарантировать 20-30% объема облигаций на первичных аукционах по размещению долга, а также совместное заявление пяти центробанков (ФРС США, ЕЦБ, Банк Японии, Банк Англии и Швейцарский национальный банк) о достигнутой договоренности по снижению на 50 б. п. процентной ставки по долларovým свопам с целью уменьшить напряженность на межбанковском рынке. Кроме того, ЦБ Китая принял решение снизить норматив обязательного резервирования на 50 б. п. Доходности суверенных еврооблигаций России упали в среднем на 37 б. п., CDS на риск России сузился на 74 б. п., до 227 б. п. Индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan вырос на 1,86%.

На фоне увеличения цен на нефть и возвращения спроса на рискованные активы рубль укрепился относительно бивалютной корзины на 67 копеек, до значения 35,61 руб. Годовая ставка кросс-валютных свопов снизилась на 59 б. п., до 6,08%. На рынке по-прежнему сохраняется дефицит ликвидности. За неделю ликвидность в банковской системе сократилась на 5,6%, до 770,8 млрд руб. Объем привлеченных средств ЦБ РФ через аукционы прямого РЕПО заметно превысил показатели прошлой недели. Так, во вторник ЦБ РФ предоставил в РЕПО на 1 день 499,99 млрд руб. (максимум был зафиксирован в середине ноября, когда объем средств однодневного РЕПО составил 538,73 млрд руб.). К концу недели спрос на средства ЦБ стал сокращаться.

Индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня снизилась на 35 б. п., до 5,39%.

В русле общемировой тенденции повысился интерес к активам и на вторичном рынке рублевых облигаций. Однако данный фактор еще не нашел полного отражения в рыночных настроениях, в результате чего индекс корпоративных облигаций Cbonds снизился за неделю на 0,14%.

На прошлой неделе состоялось закрытие книг заявок на облигации «Татфондбанк, БО-3» (оферта 1 год, ставка купона 12,25%), «Башнефть, БО-1» (оферта 2 года, ставка купона 9,35%) и «Росавтодор, 01» (срок обращения 5 лет, ставка купона 9,75%). Субфедеральный выпуск «Удмуртия, 34005» был размещен на аукционе со ставкой купона 10,15% при дюрации 2,5 года.

На текущей неделе запланировано закрытие книг заявок на облигации Uranium One (оферта 5 лет, ориентир по купону 9,50-10,50%), ипотечные облигации «АИЖК, А23» (срок обращения 18 лет) и облигации «Альфа-Банк, 02» (оферта 1,5 года, ориентир по купону 9,05-9,55%). Также планируется аукцион по выпуску «Красноярский край, 34005» (дюрация 2,26 года, ориентир по доходности 9,50-10,00%).

## В макроэкономике

Центробанк России на прошлой неделе опубликовал обзор банковского сектора. Согласно этому документу, рост кредитования коммерческих предприятий и физических лиц замедлился в октябре по сравнению с сентябрем до 1,2% и 2,2% соответственно. При этом объем просроченной задолженности компаний за месяц вырос на 13%, до 153,6 млрд руб.

Золотовалютные резервы за неделю по 25 ноября снизились на \$4,9 млрд, до \$510,2 млрд.

**Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Тройка Диалог – 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 эшелонов). 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**

	ТД – Илья Муромец	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	55,2%	52,3%
3 года	88,2%	56,3%
1 год	7,9%	5,7%
6 месяцев	1,7%	1,3%
3 месяца	-0,3%	0,0%
1 месяц	0,1%	0,2%
с начала года	7,3%	5,3%

Индекс IFX-Cbonds-индекс корпоративных облигаций

**Структура фонда**

	Вес, %
Корпоративные облигации	94,4
Денежные средства	3,1
Депозиты	2,5

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
ТКС Банк, БО-3	7,8
Интурист, 2	7,1
Аптечная сеть 36.6, 2В	5,4
Русское море, 1	5,1
Ситроникс, БО-2	4,5
Стройтрансгаз, 2	3,9
Трансаэро, 1	3,7
Мираторг финанс, БО-1	3,5
РМК-Финанс, 4	3,4
Комос Групп, БО-1	3,3

**Показатели риска**

	ТД – Илья Муромец	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	2,6%	1,8%
Коэффициент Шарпа	1,96	1,60
Коэффициент Альфа	1,8%	
Коэффициент Бета	1,13	
Коэффициент Р-квадрат	0,64	

**Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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**

	ТД – Добрыня Никитич	Индекс РТС
5 лет	-18,3%	3,3%
3 года	147,7%	165,6%
1 год	-13,2%	-3,5%
6 месяцев	-16,2%	-9,0%
3 месяца	-5,0%	-1,8%
1 месяц	1,1%	3,3%
с начала года	-20,1%	-10,6%

**Структура фонда**

	Вес, %
Нефть и газ	36,7
Металлургия	18,3
Финансы	15,8
Электроэнергетика	8,8
Денежные средства	6,1
Недвижимость	5,3
Химическая промышленность	4,6
Телекоммуникации	3,5
Прочее	1,0

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	13,0
Сбербанк АDR	7,1
Лукойл	6,6
Сбербанк	6,4
Сургутнефтегаз	5,6
Роснефть	4,6
Эталон	4,0
Новатэк	3,9
Норильский Никель АDR	3,4
Холдинг МРСК	3,3

**Показатели риска**

	ТД – Добрыня Никитич	Индекс РТС
Стандартное отклонение	30,1%	30,7%
Коэффициент Шарпа	-0,53	-0,20
Коэффициент Альфа	-10,3%	
Коэффициент Бета	0,91	
Коэффициент Р-квадрат	0,90	

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 30 ноября 2011 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 2 декабря 2011 года



**Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Тройка Диалог – Дружина»**
**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**

	ТД – Дружина	Индекс РТС/ IFX-Cbonds
5 лет	-5,5%	27,8%
3 года	116,2%	111,0%
1 год	-6,6%	1,1%
6 месяцев	-9,3%	-3,8%
3 месяца	-2,6%	-0,9%
1 месяц	0,3%	1,7%
с начала года	-10,5%	-2,6%

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Облигации	31,8
Нефть и газ	23,4
Металлургия	10,9
Финансы	8,3
Электроэнергетика	5,5
Денежные средства	4,2
Депозиты	3,9
Не указан	3,6
Недвижимость	3,0
Химическая промышленность	2,7
Телекоммуникации	2,0
Машиностроение	0,6

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	8,1
Интурист, 2 (обл.)	6,6
ТКС Банк, БО-3 (обл.)	4,7
Лукойл	4,5
Сбербанк АДР	3,9
Сургутнефтегаз	3,5
Сбербанк	3,3
Русское море, 1 (обл.)	3,2
Роснефть	3,0
Новатэк	2,5

**Показатели риска**

	ТД – Дружина	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	17,6%	15,0%
Коэффициент Шарпа	-53,3%	-11,2%
Коэффициент Альфа	-7,7%	
Коэффициент Бета	0,99	
Коэффициент Р-квадрат	0,73	

**Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Потенциал»**
**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, характеризующихся высоким потенциалом повышения ликвидности.

**Динамика за период**

	ТД – Потенциал	Индекс РТС-2
5 лет	45,6%	19,1%
3 года	310,6%	247,4%
1 год	-22,7%	-16,8%
6 месяцев	-20,4%	-12,5%
3 месяца	-7,4%	-5,0%
1 месяц	-0,7%	0,9%
с начала года	-27,9%	-22,0%

**Структура фонда**

	Вес, %
Электроэнергетика	18,1
Недвижимость	14,1
Металлургия	13,4
Потребительский сектор	10,1
Нефть и газ	9,7
Машиностроение	9,5
Химическая промышленность	6,5
Телекоммуникации	6,3
Финансы	4,9
Денежные средства	3,9
Транспорт	3,5

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Эталон	6,6
Э.ОН Россия	6,5
АФК Система	6,3
Акрон	5,5
Силовые машины	4,8
Распадская	4,3
Холдинг МРСК	4,3
Банк Санкт-Петербург	4,0
Группа ЛСР	4,0
Башнефть прив.	3,8

**Показатели риска**

	ТД – Потенциал	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	28,3%	22,4%
Коэффициент Шарпа	-0,90	-0,88
Коэффициент Альфа	-5,6%	
Коэффициент Бета	1,12	
Коэффициент Р-квадрат	0,81	

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 30 ноября 2011 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight».

Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 2 декабря 2011 года

**Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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**

	ТД – Электроэнергетика	Индекс РТС Электроэнергетики
5 лет	12,6%	-27,0%
3 года	162,2%	120,3%
1 год	-34,0%	-26,4%
6 месяцев	-15,6%	-8,8%
3 месяца	-1,5%	0,5%
1 месяц	2,0%	8,2%
с начала года	-34,3%	-26,6%

**Структура фонда**

	Вес, %
Генерирующие компании	48,0
Сетевые компании	47,6
Сбытовые компании	2,4
Денежные средства	2,0

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
ФСК ЕЭС	15,1
Холдинг МРСК	11,5
Э.ОН Россия	10,6
МРСК Центра и Приволжья	8,2
ТГК-1	7,4
РусГидро	5,9
ОГК-2	5,7
МРСК Волги	5,7
МРСК Центра	5,3
Энел ОГК-5	5,2

**Показатели риска**

	ТД – Электроэнергетика	Индекс РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	28,7%	28,7%
Коэффициент Шарпа	-1,28	-1,02
Коэффициент Альфа	-9,8%	
Коэффициент Бета	0,92	
Коэффициент Р-квадрат	0,89	

**Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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**

	ТД – Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
5 лет	-18,0%	21,8%
3 года	215,6%	236,8%
1 год	-28,5%	-22,3%
6 месяцев	-25,3%	-24,7%
3 месяца	-15,9%	-18,9%
1 месяц	-3,0%	-6,8%
с начала года	-36,1%	-32,1%

**Структура фонда**

	Вес, %
Черная металлургия	53,4
Драгметаллы	18,7
Цветная металлургия	11,1
Удобрения	9,8
Денежные средства	6,9

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Распадская	11,8
НЛМК ГДР	11,2
Polymetal International plc	11,1
Мечел прив.	9,9
Северсталь	8,8
Highland Gold Mining Ltd	5,7
Акрон	5,5
ОК Русал	5,1
Норильский Никель АДР	3,5
ММК ГДР	3,3

**Показатели риска**

	ТД – Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	35,6%	32,1%
Коэффициент Шарпа	-0,88	-0,78
Коэффициент Альфа	-5,9%	
Коэффициент Бета	1,01	
Коэффициент Р-квадрат	0,86	

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 30 ноября 2011 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight».

Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 2 декабря 2011 года

**Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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**

	ТД – Телекоммуникации	Индекс ММВБ телекоммуникации
5 лет	83,5%	20,3%
3 года	528,7%	259,0%
1 год	12,6%	-1,7%
6 месяцев	-0,2%	-5,9%
3 месяца	-0,1%	-1,3%
1 месяц	4,4%	7,4%
с начала года	6,7%	-6,5%

**Структура фонда**

	Вес, %
Мобильная связь	67,8
Фиксированная связь	18,6
Медиа	6,5
ИТ	5,2
Денежные средства	1,7
Интернет	0,2

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
МТС	17,2
Вымпелком	16,8
АФК Система	15,7
Ростелеком прив.	14,0
СТС медиа	6,5
Армада	5,2
China Mobile Ltd ADR	3,6
Vivo Participacoes SA ADR	3,4
Tim Participacoes SA ADR	3,1
Telefonica SA	3,0

**Показатели риска**

	ТД – Телекоммуникации	Индекс ММВБ телекоммуникации
Стандартное отклонение	25,6%	32,2%
Коэффициент Шарпа	0,38	-0,14
Коэффициент Альфа	12,8%	
Коэффициент Бета	0,65	
Коэффициент Р-квадрат	0,70	

**Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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**

	ТД – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
3 года	311,1%	339,6%
1 год	-28,3%	-18,5%
6 месяцев	-25,1%	-18,1%
3 месяца	-12,1%	-2,2%
1 месяц	-3,1%	-4,9%
с начала года	-35,4%	-27,8%

**Структура фонда**

	Вес, %
Розничная торговля	32,9
Потребительские товары	22,6
Фармацевтика	15,7
Денежные средства	12,9
Финансы	10,6
Транспорт	5,4

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
М.Видео	13,1
Синергия	10,1
Фармстандарт	9,4
Магнит	7,6
Сбербанк	7,1
Верофарм	6,3
Дикси Групп	5,6
Группа Черкизово	5,4
Глобалтранс	5,4
Пятерочка ГДР	5,1

**Показатели риска**

	ТД – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	29,2%	28,8%
Коэффициент Шарпа	-1,06	-0,74
Коэффициент Альфа	-12,8%	
Коэффициент Бета	0,86	
Коэффициент Р-квадрат	0,75	

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 30 ноября 2011 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 2 декабря 2011 года



**Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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**

	ТД – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
3 года	103,2%	121,6%
1 год	-21,2%	-27,3%
6 месяцев	-19,7%	-25,1%
3 месяца	-10,6%	-12,1%
1 месяц	-6,7%	-3,2%
с начала года	-24,5%	-32,5%

**Структура фонда**

	Вес, %
Банки – первый эшелон	46,7
Банки – второй эшелон	31,6
Денежные средства	21,7

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Сбербанк	15,6
Банк ВТБ ГДР	13,1
Банк Уралсиб	8,9
Банк Санкт-Петербург	8,8
China Construction Bank - H	8,2
ИСВС-Н	7,7
Банк Санкт-Петербург, конв.	5,3
Номос Банк ГДР	4,8
Банк Возрождение	3,8
Банк ВТБ	2,2

**Показатели риска**

	ТД – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	21,8%	28,5%
Коэффициент Шарпа	-1,10	-1,05
Коэффициент Альфа	-3,7%	
Коэффициент Бета	0,67	
Коэффициент Р-квадрат	0,81	

**Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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**

	ТД – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
3 года	242,2%	115,2%
1 год	15,0%	9,7%
6 месяцев	2,4%	-1,4%
3 месяца	4,5%	5,9%
1 месяц	1,3%	5,4%
с начала года	6,5%	2,7%

**Структура фонда**

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	70,3
Газовые компании	26,8
Денежные средства	2,9

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	14,3
Лукойл	13,3
Газпром нефть	13,2
Новатэк	12,5
Роснефть	11,0
Сургутнефтегаз	10,6
Башнефть прив.	7,2
Сургутнефтегаз прив.	4,2
ТНК-ВР Холдинг прив.	3,9
ТНК-ВР Холдинг	3,7

**Показатели риска**

	ТД – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
Стандартное отклонение	24,9%	31,0%
Коэффициент Шарпа	0,49	0,22
Коэффициент Альфа	7,3%	
Коэффициент Бета	0,70	
Коэффициент Р-квадрат	0,80	

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 30 ноября 2011 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight».

Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 2 декабря 2011 года

**Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Федеральный»**
**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 пакету. 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**

	ТД – Федеральный	Индекс РТС
3 года	184,2%	165,6%
1 год	-1,2%	-3,5%
6 месяцев	-8,4%	-9,0%
3 месяца	-0,4%	-1,8%
1 месяц	1,5%	3,3%
с начала года	-6,9%	-10,6%

**Структура фонда**

	Вес, %
Нефть и газ	41,0
Финансы	29,4
Электроэнергетика	16,0
Металлургия	6,2
Транспорт	3,7
Денежные средства	3,7

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Сбербанк	15,7
Газпром	14,4
Роснефть	14,3
Газпром нефть	12,3
Банк ВТБ	10,0
ФСК ЕЭС	8,6
Холдинг МРСК	7,4
Банк ВТБ ГДР	3,7
Аэрофлот	3,7
Норильский никель	3,4

**Показатели риска**

	ТД – Федеральный	Индекс РТС
Стандартное отклонение	28,3%	30,7%
Коэффициент Шарпа	-0,14	-0,20
Коэффициент Альфа	1,2%	
Коэффициент Бета	0,82	
Коэффициент Р-квадрат	0,83	

**Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Жизнь»**
**Цель инвестирования**

Фонд совмещает в себе стратегию долгосрочного прироста капитала и возможность подключения паевиков классического фонда к программе страхования жизни.

**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 «голубых фишках». Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

**Динамика за период**

	ТД – Жизнь	Индекс РТС
3 года	116,4%	165,6%
1 год	-19,2%	-3,5%
6 месяцев	-20,4%	-9,0%
3 месяца	-11,4%	-1,8%
1 месяц	-2,2%	3,3%
с начала года	-23,3%	-10,6%

**Структура фонда**

	Вес, %
Денежные средства	60,5
Нефть и газ	12,1
Электроэнергетика	6,9
Телекоммуникации	5,7
Медиа и ИТ	4,2
Потребительский сектор	4,1
Металлургия	3,4
Недвижимость	3,1

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	6,1
МТС	4,8
Армада	4,2
Синергия	4,1
Башнефть прив.	3,9
Э.ОН Россия	3,7
ММК	3,4
РусГидро	3,2
Группа ЛСР	3,1
Новатэк	2,1

**Показатели риска**

	ТД – Жизнь	Индекс РТС
Стандартное отклонение	24,9%	30,7%
Коэффициент Шарпа	-0,89	-0,20
Коэффициент Альфа	-17,7%	
Коэффициент Бета	0,69	
Коэффициент Р-квадрат	0,76	

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 30 ноября 2011 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 2 декабря 2011 года

**Открытый паевой инвестиционный фонд денежного рынка «Тройка Диалог – 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

ТД – Фонд денежного рынка MosPrime Rate 1 мес.		Индекс IFX-Cbonds
5 лет	43,2%	52,3%
3 года	75,2%	56,3%
1 год	5,1%	4,4%
6 месяцев	2,0%	2,6%
3 месяца	0,9%	1,5%
1 месяц	0,4%	0,5%
с начала года	5,0%	4,1%

Индекс IFX-CBonds-индекс корпоративных облигаций  
MosPrime Rate-индикативная ставка для депозитов на московском денежном рынке

### Структура фонда

	Вес, %
Государственные облигации	43,8
Корпоративные облигации	45,2
Депозиты	12,2
Денежные средства	0,5
Субфедеральные облигации	0,3

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 25073	28,9
ОФЗ 25069	14,0
УРСА Банк, 7	8,3
Банк Национальный Стандарт, 1	6,8
ЧТПЗ, БО-1	6,7
Гражданские самолеты Сухого, 1	3,7
Банк Русский Стандарт, 8	3,4
Внешпромбанк, БО-1	2,8
Гражданские самолеты Сухого, БО-2	2,4
МТС, 5	1,4

### Показатели риска

ТД – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	0,8%	0,1%
Коэффициент Шарпа	2,92	12,00
Коэффициент Альфа	3,3%	
Коэффициент Бета	-0,58	
Коэффициент Р-квадрат	0,01	

**Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Тройка Диалог – Рискованные облигации»**

### 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 эшелона, 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

ТД – Рискованные облигации		Индекс IFX-Cbonds
5 лет	55,9%	52,3%
3 года	88,4%	56,3%
1 год	7,6%	5,7%
6 месяцев	0,7%	1,3%
3 месяца	-1,2%	0,0%
1 месяц	-0,2%	0,2%
с начала года	6,3%	5,3%

Индекс IFX-CBonds-индекс корпоративных облигаций

### Структура фонда

	Вес, %
Корпоративные облигации	89,1
Депозиты	8,5
Денежные средства	2,3
Субфедеральные облигации	0,1

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
ТКС Банк, БО-3	6,2
Комос Групп, БО-1	5,9
Ренессанс Капитал, БО-3	5,9
Интурист, 2	5,6
Промтрактор-Финанс, 3	5,2
Аптечная сеть 36.6, 2В	5,1
Стройтрансгаз, 2	4,8
Русское море, 01	4,6
Мираторг финанс, БО-1	4,3
НК Альянс, 6	3,6

### Показатели риска

ТД – Рискованные облигации	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	2,7%
Коэффициент Шарпа	1,77
Коэффициент Альфа	1,8%
Коэффициент Бета	1,03
Коэффициент Р-квадрат	0,49

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 30 ноября 2011 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты  
Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight»  
Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 2 декабря 2011 года

**Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Тройка Диалог – 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**

	<b>ТД – БРИК</b>	<b>Индекс MSCI–БРИК</b>
1 год	-21,6%	-19,5%
6 месяцев	-14,7%	-13,9%
3 месяца	-4,0%	-3,9%
1 месяц	-1,8%	-3,6%
с начала года	-23,1%	-20,9%

MSCI BRIC – индекс группы MSCI, отражающий динамику отобранных акций стран БРИК (Бразилии, России, Индии и Китая)

**Структура фонда**

	<b>Вес, %</b>
Россия	30,3
Бразилия	22,7
Китай	22,9
Индия	22,6
Денежные средства	1,4

**10 Крупных позиций**

	<b>Вес, %</b>
iShares MSCI Brazil Index Fund (ETF)	15,1
iShares S&P India Nifty 50 Index Fund (ETF)	11,3
SPDR S&P China (ETF)	11,3
Сбербанк	4,9
Газпром	4,9
PowerShares India Portfolio (ETF)	4,2
iShares FTSE/Xinhua China 25 Index Fund (ETF)	3,0
Роснефть	2,0
Сургутнефтегаз	1,8
Infosys Technologies Ltd ADR	1,6

ETF (Exchange traded fund) – Торгуемый на бирже фонд

**Показатели риска**

	<b>ТД – БРИК</b>	<b>Индекс MSCI–БРИК</b>
Стандартное отклонение	23,1%	22,7%
Коэффициент Шарпа	-1,05	-0,98
Коэффициент Альфа	-3,1%	
Коэффициент Бета	0,95	
Коэффициент Р-квадрат	0,91	

**Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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 среднесрочном 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**

	<b>ТД – Инфраструктура</b>	<b>Индекс РТС</b>
6 месяцев	-21,9%	-9,0%
3 месяца	-7,1%	-1,8%
1 месяц	-2,7%	3,3%
с начала года	0,0%	-10,6%

**Структура фонда**

	<b>Вес, %</b>
Транспорт	35,1
Недвижимость	26,8
Денежные средства	20,7
Металлургия	17,4

**10 Крупных позиций**

	<b>Вес, %</b>
Группа ЛСР	13,7
Группа Компаний ПИК	13,1
Трансконтейнер ГДР	11,8
Глобалтранс	8,1
НЛМК	7,3
НМТП	6,2
Globalports	6,1
ТМК ГДР	5,2
Северсталь	4,9
ДВМП	3,0

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 30 ноября 2011 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight»  
Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 2 декабря 2011 года

**Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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

	ТД – Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
6 месяцев	2,8%	-10,7%
3 месяца	-4,1%	-11,6%
1 месяц	4,0%	0,8%
с начала года	0,0%	-21,1%

MVGDJ (Market Vectors Junior Gold Miners) Index – индекс, отражающий динамику золотодобывающих компаний

### Структура фонда

	Вес, %
Драгоценные металлы	37,3
ETF	22,2
Денежные средства	16,2
Цветная металлургия	13,3
Черная металлургия	11,0

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Норильский никель	13,3
BMO Junior Gold Index (ETF)	11,4
Северсталь	11,0
Polymetal International plc	9,7
iShares S&P /TSX Global Gold (ETF)	8,1
Kinross Gold	6,9
Yamana Gold	6,5
Newmont Mining	3,9
Goldcorp Inc	3,6
Barrick Gold	3,5

ETF (Exchange traded fund) – торгуемый на бирже фонд

**Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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 программное обеспечение. Таким образом, инвесторы получают возможность участвовать в росте глобального интернет-сектора – 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.

### Структура фонда

	Вес, %
Интернет	45,9
Мобильная связь	27,1
ETF	12,9
Денежные средства	12,0
Розничная торговля	2,1

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Google	13,0
АФК Система	13,0
Powershares Nasdaq Internet (ETF)	12,9
МТС	12,2
Amazon	8,6
E-bay	5,1
Priceline.com	5,0
Activision Blizzard Inc.	3,4
Verisign Inc.	3,3
Symantec Corp.	2,8

ETF (Exchange traded fund) – торгуемый на бирже фонд

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 30 ноября 2011 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 2 декабря 2011 года



## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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 - акции компаний, а также ETF.

### Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	41,1
Удобрения	23,8
Денежные средства	19,6
Потребительские товары	12,5
Сельское хозяйство	3,0

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Дикси Групп	12,5
Уралкалий	11,5
Магнит	11,1
Пятерочка ГДР	10,6
Синергия	9,9
Potash Corp	7,8
Mosaic Co	4,5
O'KEY	3,7
Росинтер	3,2
Syngenta AG	3,0

## 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	75,7
Ден. ср-ва и деб. задолженность	24,3

По данным на 31.10.2011

## Офисы продаж ПИФов

### Московские офисы

Комсомольский проспект, дом 27	(495) 258 0534
проспект Мира, дом 95, стр. 1	(495) 258 0534
ул. Пятницкая, дом 6	(495) 258 0534
Романов переулок, дом 4	(495) 258 0534
Новосеневский проспект, дом 32, корп. 1	(495) 258 0534
Ленинградское шоссе, дом 13, корп. 1	(495) 258 0534
Ленинский проспект, дом 60/2	(495) 258 0534
бульвар Дмитрия Донского, дом 8	(495) 258 0534
ул. Декабристов, д. 20, корп. 1	(495) 258 0534

### Региональные офисы

Москва	(495) 258 0534
Санкт-Петербург	(812) 332 3300
Владивосток	(423) 249 9925
Волгоград	(8442) 968 211
Воронеж	(4732) 619 961
Екатеринбург	(343) 310 7000
Иркутск	(3952) 563 636
Казань	(843) 526 5522
Краснодар	(861) 210 6061
Красноярск	(3912) 918 100
Набережные Челны	(8552) 395 100
Нижний Новгород	(831) 220 1949
Новосибирск	(383) 210 5502
Пермь	(342) 218 6146
Ростов-на-Дону	(863) 268 8899
Самара	(846) 378 0000
Тюмень	(3452) 395 450
Уфа	(347) 279 8880
Хабаровск	(4212) 415 162
Челябинск	(351) 778 6120
Ярославль	(4852) 670 407

**Москва** (495) 5000 100  
**Бесплатный номер по России** (800) 100 3 111  
**Управляющая компания Тройка Диалог: 125009 Москва | Романов переулок, дом 4**

Закрытое акционерное общество «Управляющая компания «Тройка Диалог» 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 профессионального участника рынка ценных бумаг №177-06044-001000 от 7 июня 2002 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выданная ФСФР России.

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 предусмотрена скидка с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание скидки уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

ОПИФ облигаций «Тройка Диалог – Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 18 декабря 1996 года за номером 0007-45141428. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 14 апреля 1997 года за номером 0011-46360962. ОПИФ смешанных инвестиций «Тройка Диалог – Дружина» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ денежного рынка «Тройка Диалог – Фонд денежного рынка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 24 декабря 2002 года за номером 0082-59794722. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Потенциал» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы 2 марта 2005 года за № 0328-76077318. ОПИФ облигаций «Тройка Диалог – Рискованные облигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 2 марта 2005 года за № 0327-76077399. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Металлургия» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 31 августа 2006 года за № 0597-94120779. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Телекоммуникации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 31 августа 2006 года за № 0596-94120696. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 31 августа 2006 года за № 0598-94120851. ЗПИФ недвижимости «Коммерческая недвижимость» – правила доверительного управления фонда зарегистрированы ФСФР 25 августа 2004 года за № 0252-74113866. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Федеральный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 26 декабря 2006 года за № 0716-94122086. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 1 марта 2007 года за № 0757-94127221. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Нефтегазовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 31 мая 2007 года за № 0832-94125989. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 16 августа 2007 года за № 0913-94127681. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Жизнь» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 11 октября 2007 года за № 1023-94137171. ОПИФ смешанных инвестиций «Тройка Диалог – БРИК» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Инфраструктура» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 13 января 2011 года за номером 2034-94167976. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Компании драгоценных металлов» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Глобальный Интернет» – правила зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705.