



ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

Основные показатели рынка

	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	BRENT CRUDE OIL
11 апреля	1 204,07	368,87	35,56	49,23	107,71
18 апреля	1 200,22	369,17	35,93	49,73	109,53
Изменение	▼ -0,3%	▲ 0,1%	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▲ 1,7%

Стоимость пая в течение недели

	11 апреля	14 апреля	15 апреля	16 апреля	17 апреля	18 апреля
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	23 646,92	23 536,44	23 523,74	23 504,37	23 487,43	23 509,43
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	6 116,41	6 037,30	5 916,74	5 818,27	5 890,53	6 001,14
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	42 826,66	42 452,24	42 036,15	41 658,53	41 897,63	42 425,12
Сбербанк – Фонд денежного рынка	22 827,30	22 843,46	22 842,03	22 851,76	22 854,15	22 857,64
Сбербанк – Америка	712,59	706,88	720,67	725,44	735,70	733,17
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 423,02	2 417,55	2 416,24	2 414,90	2 416,37	2 419,20
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2 728,84	2 679,09	2 648,20	2 625,24	2 644,00	2 682,57
Сбербанк – Электроэнергетика	543,65	538,93	530,03	525,80	530,60	536,78
Сбербанк – Metallургия	599,15	591,12	589,72	579,12	582,75	585,72
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	2 585,43	2 572,18	2 535,81	2 521,94	2 565,37	2 580,42
Сбербанк – Потребительский сектор	1 101,99	1 083,03	1 078,86	1 069,44	1 092,30	1 101,98
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 595,22	1 575,16	1 560,13	1 553,12	1 561,76	1 586,43
Сбербанк – Финансовый сектор	622,16	613,14	611,31	603,64	608,72	616,78
Сбербанк – Фонд активного управления	1 048,95	1 040,23	1 030,32	1 035,26	1 050,79	1 073,61
Сбербанк – Развивающиеся рынки	893,90	893,82	898,39	889,35	896,91	901,48
Сбербанк – Инфраструктура	693,50	682,65	675,39	663,41	667,15	676,48
Сбербанк – Европа	584,84	581,20	588,12	579,47	590,08	591,21
Сбербанк – Агросектор	1 147,33	1 135,84	1 137,21	1 139,30	1 160,75	1 168,02
Сбербанк – Глобальный интернет	1 437,37	1 426,44	1 415,63	1 419,30	1 437,88	1 445,61
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	820,38	809,49	799,08	791,14	798,63	817,69
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 210,47	1 210,88	1 211,05	1 211,26	1 211,48	1 211,78
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	973,37	964,41	954,29	945,98	951,20	963,28
Сбербанк – Еврооблигации	1 108,36	1 103,56	1 106,45	1 103,34	1 109,21	1 104,94

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	103,6	24,1	2,5	4,1	0,7	0,7
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Долгосрочный прирост капитала	65,3	-32,0	-6,2	-9,9	-12,6	-12,6
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Сбалансированная	93,0	-8,8	1,2	-3,1	-4,9	-4,9
Сбербанк – Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	80,8	18,9	5,8	2,6	1,3	1,3
Сбербанк – Америка*	ETF	167,3	-17,9	8,9	9,5	5,7	5,7
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Облигации 3-го эшелона	123,5	29,3	7,3	2,4	0,9	0,9
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Компании малой и средней кап-ции	175,6	-34,5	-6,3	-10,3	-13,0	-13,0
Сбербанк – Электроэнергетика	Электроэнергетика	-4,2	-72,5	-43,7	-18,1	-11,6	-11,6
Сбербанк – Metallургия	Metallургия	23,0	-58,5	-14,3	-6,9	-11,1	-11,1
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	Телекоммуникации	522,6	36,2	25,9	3,6	-11,5	-11,5
Сбербанк – Потребительский сектор	Потребительские товары	280,0	-12,5	1,7	-6,9	-13,1	-13,1
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	159,0	-1,6	9,2	-4,5	-9,8	-9,8
Сбербанк – Финансовый сектор	Финансовые услуги	110,1	-32,9	-0,4	-0,5	-10,2	-10,2
Сбербанк – Фонд активного управления	Активное управление	104,1	-5,7	21,3	22,9	7,9	7,9
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	ETF	н/д	-9,4	21,1	10,9	10,1	10,1
Сбербанк – Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	-32,3	-11,0	-11,1	-15,9	-15,9
Сбербанк – Европа*	ETF	н/д	-41,3	-12,9	4,2	14,3	14,3
Сбербанк – Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	0,4	1,8	-2,8	-2,8
Сбербанк – Глобальный Интернет	Интернет-сектор	н/д	н/д	38,2	6,5	-5,6	-5,6
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Голубые фишки	н/д	-22,5	-1,9	-6,2	-8,5	-8,5
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Облигации 1-го эшелона	н/д	18,8	4,0	2,1	0,6	0,6
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Сбалансированная	н/д	-5,5	-0,2	-3,2	-5,1	-5,1
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-9,7	5,1	14,2	14,2
Сбербанк – Еврооблигации	Еврооблигации	н/д	н/д	н/д	11,0	7,0	7,0
Коммерческая недвижимость	Коммерческая недвижимость	-17,1	1,7	2,6	-2,0	-0,7	-0,7

По состоянию на 31 марта 2014 года

*Фонд «Сбербанк – Америка» (ранее «Сбербанк – Акции компаний с государственным участием») сформирован 9 января 2007 года. Фонд «Сбербанк – Развивающиеся рынки» (ранее «Сбербанк – БРИК») сформирован 14 октября 2010 года. Фонд «Сбербанк – Европа» (ранее «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. Фонд «Сбербанк – Фонд драгоценных металлов» сформирован 4 августа 2011 года. Фонд «Сбербанк – Еврооблигации» сформирован 17 апреля 2013 года.

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

На прошедшей неделе Индекс РТС снижался на негативных новостях из восточной Украины. Эскалация политического конфликта вызвала падение рынка более чем на 5% с уровня закрытия пятницы, а также спровоцировала оттоки капитала из российских акций. Однако к концу недели ситуация на российском рынке нормализовалась на положительных новостях о достижении в Женеве соглашения между Россией, Украиной, США и Евросоюзом. Поддержку рынку также оказали рост цен на «черное золото» и восстановление рубля после падения в начале недели, когда курс российской валюты снова опускался ниже отметки в 36 руб. за доллар.

Индексы развивающихся рынков находились под давлением на фоне усиления политической напряженности на Украине, разочаровывающих макроэкономических данных из Китая и растущего тренда на американском рынке. В США вышли позитивные макроэкономические данные: динамика промышленного производства и розничных продаж превзошла ожидания рынка, в то время как показатели безработицы снизились. В среду прошло выступление главы ФРС Джанет Йеллен, на котором она заявила о готовности регулятора держать ставки на текущем низком уровне с ориентиром на рост инфляции в стране. Положительным сигналом также служит выходящая отчетность американских компаний, которая пока превосходит ожидания аналитиков. Китай представил слабые экономические данные, свидетельствующие о замедлении роста промышленного производства в марте до 8,8% и годового роста ВВП в I квартале 2014 года до 7,4%. Ускорение годового темпа роста наблюдалось только в розничных продажах.

Российские макроэкономические данные на этой неделе показали спад инвестиций на фоне разгоняющейся инфляции, повышенных ставок и присутствия геополитических рисков. Однако позитивными оказались мартовские данные по безработице: против ожидаемого роста до 5,7% показатель снизился до 5,4%. Рост выше ожидаемого также продемонстрировало промышленное производство (1,4% год к году против ожиданий в 0,5%) и розничные продажи (4,0% год к году против ожиданий в 3,3%).

За неделю, окончившуюся 16 апреля, из ориентированных на Россию фондов был выведен \$161 млн на фоне притоков в акции других развивающихся стран: приток инвестиций в фонды развивающихся рынков (All EM Funds) составил \$1 690 млн против \$2 912 млн недель ранее. С начала года из российских фондов было выведено в общей сложности \$1 847 млн, или 2,6% объема средств под управлением.

В итоге за отчетный период долларовой Индекс РТС снизился на 0,3%, опустившись до отметки в 1 200,22 пункта. Для сравнения: американский S&P 500 прибавил 2,7%. С начала года российский рынок показывает падение на 16,8%, а американский индекс вырос на 0,9%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** вырос на 0,3% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «Башнефти» (плюс 3,0%), среди аутсайдеров оказались бумаги «Татнефти» (минус 2,3%).

«Лукойл» продал 50%-ную долю в Caspian Investment Resources (СП

с Sinopec на паритетных началах) своему партнеру. Caspian Investment Resources владеет долями в четырех СП в Казахстане: 50% в Алибекмола и Кожасай СП с «КазМунайГазом», 50% в СП Северное Бузачи с CNPC, 50% в СП Арман с Shell и 100% в проекте освоения Каракудукского месторождения. При этом совокупные доказанные и вероятные запасы всех этих активов вместе взятых оценивались в 270 млн баррелей, что не очень много. В прошлом году доля «Лукойла» в добыче Caspian Investment Resources составила всего 10,2 млн баррелей нефтяного эквивалента (б. н. э.), после 24%-ного снижения в 2010-2013 годах добычи СП Арман и 33%-ного падения добычи на Каракудукском месторождении. Таким образом, рынок позитивно оценивает сделку «Лукойла» по продаже его 50%-ной доли в Caspian Investment Resources за \$1,2 млрд, или приблизительно \$118 за б. н. э. добычи.

Eurasia Drilling Company (EDC) опубликовала основные показатели за I квартал 2014 года. Выручка составила \$697 млн, EBITDA была на уровне \$131 млн при рентабельности по EBITDA в 18,8%. Компания подтвердила свой недавний прогноз на 2014 год в \$3,05-3,1 млрд по выручке и около \$820 млн по EBITDA.

Отраслевой индекс **энергетического сектора** опустился на 2,2% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги ТГК-9 (плюс 1,0%), среди аутсайдеров оказались акции «РАО ЕЭС Востока» (минус 6,5%).

В **финансовом секторе** за неделю индекс опустился на 2,5%. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги НОМОС-Банка (плюс 3,2%), а среди аутсайдеров – акции Московской Биржи, упавшие на 7,4%.

В **секторе телекоммуникаций** рост индекса за неделю составил 1,6%. Одни из лучших результатов в отрасли показали АДР «Вымпелкома» (плюс 8,4%). Среди аутсайдеров оказались ГДР АФК «Система», упавшие на 3,7%.

Совет директоров МТС рекомендовал выплатить дивиденды в размере 18,6 руб. на локальную акцию (дивидендная доходность – 7,5%), или \$1,03 на АДР (при текущем обменном курсе дивидендная доходность – 6,4%). Общая сумма выплат составит 38,4 млрд руб. Вопрос о выплате дивидендов будет рассмотрен 24 июня на годовом собрании акционеров (дата фиксации реестра для участия в собрании – 6 мая). Рекомендованная дата фиксации реестра для выплаты дивидендов – 7 июля.

Индекс **сектора металлов и добычи** опустился на 1,4% за неделю, в лидерах отрасли оказались АДР «Мечела» (плюс 8,1%), в аутсайдерах – акции «Северстали» (минус 4,7%).

Evraz опубликовал производственные показатели за I квартал 2014 года. Результаты оказались слабыми: по сравнению с IV кварталом 2013 года производство стального проката сократилось на 10%, до 3,4 млн тонн, ввиду сезонного снижения спроса и проведения запланированных ремонтных работ на российских предприятиях. По оценкам компании, капвложения в I квартале составили \$158 млн

(в IV квартале — \$185 млн). Прогноз инвестиций на весь год был сохранен на уровне \$900 млн.

«Северсталь» представила операционные результаты за I квартал 2014 года, оказавшиеся слабыми из-за сезонного снижения внутреннего спроса и планового закрытия ряда мощностей на ремонт и модернизацию. Продажи стальной продукции снизились на 6%, до 3,6 млн тонн, с уровня IV квартала 2013 года, ассортимент слегка ухудшился — доля продукции с высокой добавленной стоимостью сократилась на 1 п. п., до 47%. Средняя цена реализации на российском рынке снизилась на 7% относительно предыдущего квартала.

«Распадская» (82% акций принадлежат Evraz) также опубликовала слабые операционные результаты за I квартал 2014 года. Производство рядового угля осталось на уровне предыдущего квартала (1,9 млн тонн). Объемы продаж увеличились на 3% за квартал, до 1,26 млн тонн в эквиваленте концентрата, а доля продаж рядового угля снова увеличилась. Средняя цена реализации по итогам квартала в целом не изменилась и составила \$71 за тонну на условиях FCA.

Совет директоров НЛМК рекомендовал выплатить финальные дивиденды за 2013 год в размере 0,67 руб. на акцию, или \$0,19 на ГДР. При цене ГДР на уровне \$11,67 это соответствует доходности 1,6%. Рекомендованная дата закрытия реестра — 17 июня. Годовое собрание акционеров, на котором должна быть одобрена выплата дивидендов, состоится 6 июня. Совокупный объем выплат при этом составит \$112 млн, а коэффициент выплат — 59% чистой прибыли за 2013 год согласно отчетности, или 35% чистой прибыли с поправкой на расходы, связанные с предыдущими периодами. Это выше целевого значения коэффициента, предусмотренного дивидендной политикой группы (30%).

Индекс **потребительского сектора** опустился на 1,5% за неделю. В лидерах отрасли оказались бумаги «Русского моря» (плюс 10,9%), в аутсайдерах — акции «Протека» (минус 5,7%).

«М.Видео» опубликовало операционные результаты за I квартал 2014 года, показав некоторое улучшение динамики по сравнению с IV кварталом 2013 года. Годовой рост выручки составил 8% (как и в

IV квартале), сама выручка достигла 40 млрд руб., при этом торговые площади расширились на 9,2%, до 594 тысяч м². Рост сопоставимой выручки чуть превысил нулевую отметку, составив 1,0%, поскольку увеличение среднего чека на 2,2% было нивелировано оттоком трафика на 1,5%. Хороший сопоставимый рост в Москве и Санкт-Петербурге сохранился с IV квартала 2013 года, тогда как в регионах показатели по-прежнему были слабыми. Онлайн-продажи (то есть с доставкой на дом или с возможностью забрать покупку в магазине) выросли на 113% и в совокупности обеспечили 8% выручки за I квартал 2014 года: в прошлом году компания запустила онлайн-обслуживание в 52 городах, что дало прирост трафика в 179%. Что касается обычных магазинов (включая возможность забрать купленный онлайн товар), то Санкт-Петербург по-прежнему лидировал при росте сопоставимой выручки в 15,6% как за счет увеличения чека, так и благодаря притоку трафика. В Москве сопоставимая выручка увеличилась на 8,7%, а во всех остальных регионах рост был либо нулевым, либо отмечалась отрицательная динамика сопоставимых продаж. Компания за I квартал открыла семь новых магазинов, охватив два новых города и расширив свою сеть до 340 точек в 146 городах на конец квартала. В результате торговые площади по сравнению с I кварталом 2013 года увеличились на 9,2%, до 594 тысяч м².

Совет директоров ГК «Эталон» рекомендовал выплатить первые за все время присутствия группы на фондовом рынке дивиденды. Согласно рекомендации, дивиденд за 2013 год составит \$0,075 на акцию. Решение о выплате дивидендов должно быть одобрено акционерами на следующем годовом собрании, проведение которого намечено на 11 июля 2014 года. Датой отсечки по дивидендным выплатам станет 11 июня. Дата закрытия реестра — 13 июня, а дата осуществления выплат — 30 июля.

Объемы продаж Группы «Синергия» снизились на 9%, до 1,7 млн дал, в I квартале 2014 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, при том что в целом по российскому рынку водки падение за аналогичный период составило 17%, что предполагает дальнейшее увеличение доли рынка компании. К тому же группа наращивала экспорт и импорт. Так, дистрибуция импортных марок категории «премиум» увеличилась на 34%, до 52 тысяч дал, а экспорт вырос на 55%, до 129 тысяч дал. Экспорт водки «Белуга» поднялся на 69%.

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

В начале недели влияние на спрос инвесторов на рискованные активы вновь оказывала обострившаяся ситуация на Украине. В конце недели встреча в Женеве представителей США, ЕС, России и Украины и достигнутые в рамках нее договоренности, а также в целом благоприятные макроэкономические данные поддержали спрос инвесторов на рискованные активы.

В США розничные продажи выросли в марте на 1,1% (максимальное значение с сентября 2012 года), показатель индекса деловой активности от ФРБ Филадельфии в апреле оказался лучше прогнозов и составил 16,6, что является максимумом за последние семь месяцев. Наконец, первичные заявки на пособие по безработице на прошедшей неделе зафиксировались вблизи рекордных минимумов за последние семь лет и составили 304 тысячи.

Глава ФРС США Джанет Йеллен вновь выступила с ультрамягким заявлением о том, что процентные ставки будут продолжительное время сохраняться на низком уровне, а риски повышения инфляции выше целевого уровня в 2% невелики.

В Китае были опубликованы данные по росту ВВП в I квартале 2014 года, который составил 7,4%, превзойдя прогноз в 7,3%. Розничные продажи прибавили 12,2% в марте, что оказалось чуть лучше ожиданий в 12,1%. Данные по промышленному производству, напротив, были хуже прогнозов: рост на 8,8% против прогноза в 9,0%.

В результате за истекшую неделю доходность 10-летних US treasuries повысилась на 10 б. п., до 2,72% годовых. Российские еврооблигации снизились в цене из-за негативного новостного фона по Украине

и опасений по новым санкциям против России со стороны США и ЕС. Индекс JP Morgan Broad EMBI Russia Index потерял 1,40%. 5-летний CDS на Россию расширился на 15 б. п., до 238 б. п.

Российский рубль несколько укрепился к мировым валютам. Курс рубля к доллару США вырос по итогам недели на 7 коп., до 35,57 руб., и на 8 коп., до 41,78 руб., к бивалютной корзине. Границы бивалютного коридора по итогам прошедшей недели остались на уровне 36,30-43,30 руб.

На прошедшей неделе состоялся аукцион по предоставлению банкам трехмесячных кредитов, обеспеченных залогом нерыночных активов. Ставка отсечения была установлена в размере 7,26% годовых. Объем предоставленных средств составил 700 млрд руб.

Ликвидность российского банковского сектора снизилась за прошедшую неделю на 105 млрд руб. и составила 1 111 млрд руб. Инди-

кативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня выросла на 19 б. п., до 8,08% годовых.

Аукционы по размещению ОФЗ вновь были отменены. На вторичном рынке государственного долга по итогам прошедшей недели доходности продемонстрировали разнонаправленную динамику. Доходности на среднем участке кривой ОФЗ выросли в пределах 20 б. п., в то время как на длинном и коротком конце кривой, напротив, сократились. Индекс российских государственных облигаций снизился на 0,20%.

Активность на вторичном рынке корпоративного долга была на привычно низких уровнях. Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds вырос на 0,08%. На первичном рынке на следующей неделе возможно первое после долгого перерыва размещение рублевых облигаций. Свой дебютный выпуск планирует предложить инвесторам Международный инвестиционный банк.

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/ оферта	Ориентир организаторов по ставке купона
Международный инвестиционный банк, 01	2 000	1,5 года	10,00-10,25% годовых

В МАКРОЭКОНОМИКЕ

В марте промышленное производство в России на 1,4% превысило уровень марта 2013 года: в прошлом году было зафиксировано снижение производства на 0,1%, и эффект низкой базы обеспечил относительно хорошую динамику в первый весенний месяц 2014 года. Тем не менее согласно помесечной статистике с учетом сезонной и календарной коррекции, рост производства составил 0,2%. По итогам I квартала 2014 года выпуск в промышленности увеличился на 1,1%, что можно считать хорошим результатом с учетом повышения геополитической неопределенности и ускорения оттока капитала. В обрабатывающей промышленности производство увеличилось на 3,5% по сравнению с мартом 2013 года, и за I квартал 2014 года рост в этом секторе составил 2,4%. Увеличение производства в автомобильной отрасли – выпуск легковых автомобилей в марте на 4% превысил уровень аналогичного месяца 2013 года, а производство автомобильных кузовов увеличилось за год на 180% – может быть обусловлено усилением геополитических рисков и угрозой девальвации. На этом фоне потребители стали более активно приобретать товары длительного пользования, ожидая повышения инфляции. Впрочем, фактор инфляционных ожиданий не объясняет устойчивого роста в других секторах, например, в пищевой промышленности,

производстве одежды и обуви, удобрений и строительных материалов, а также в целлюлозно-бумажной отрасли. В целом данные по промышленности производству за I квартал 2014 года очень оптимистичны, хотя неясно, насколько устойчивой окажется такая макроэкономическая динамика.

В марте годовое увеличение оборота розничной торговли составило 4%, а за I квартал 2014 года достигло 3,5%. Таким образом, в марте рост оборота розничной торговли ускорился, особенно в непродовольственном сегменте, где годовая положительная динамика составила 6,9% за март и 5,6% за I квартал. В продовольственном сегменте годовой рост был более умеренным: 1,1% за первые три месяца года. Инвестиции в марте сократились на 4,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а их снижение за I квартал 2014 года составило 4,8%.

За неделю, завершившуюся 14 апреля, индекс потребительских цен вырос на 0,2%. Такая же динамика была зафиксирована по итогам аналогичного периода 2013 года. Темпы годовой инфляции остались прежними и составили 7,0%.

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-го и 2-го 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	103,6%	70,2%
3 года	24,1%	23,1%
1 год	2,5%	6,6%
6 месяцев	4,1%	2,3%
3 месяца	0,7%	0,3%
1 месяц	-2,0%	-0,8%
с начала года	0,7%	0,3%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	7,4%	1,5%
Коэффициент Шарпа	-0,22	1,59
Альфа	-2,8%	
Бета	0,48	
R-квадрат	0,01	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	29,8
Металлургия	15,5
Субфедеральные облигации	13,8
Транспорт	11,5
Электроэнергетика	9,2
Машиностроение	7,1
Денежные средства	6,7
Недвижимость	3,5
Потребительский сектор	2,6
Депозиты	0,2

10 крупных позиций

	Вес, %
Республика Мордовия, 34001	8,1
Газпромбанк, 07	6,6
РМК-Финанс, 04	6,1
Каркаде, БО-01	5,3
ЕвразХолдинг Финанс, 07	4,6
Новосибирская область, 34015	4,6
НПК Уралвагонзавод, БО- 01	4,5
Вертолеты России, БО- 02	4,0
ТГК-2, БО-02	4,0
BNP Paribas Arbitrage Issuance, 2018	3,8

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	65,3%	86,5%
3 года	-32,0%	-24,7%
1 год	-6,2%	-3,3%
6 месяцев	-9,9%	-4,9%
3 месяца	-12,6%	-7,3%
1 месяц	-7,8%	-4,2%
с начала года	-12,6%	-7,3%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Индекс РТС
Стандартное отклонение	19,2%	23,3%
Коэффициент Шарпа	-0,54	-0,32
Альфа	-6,0%	
Бета	0,59	
R-квадрат	0,53	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	22,2
Нефть и газ	17,2
Телекоммуникации	15,1
Потребительский сектор	12,8
Электроэнергетика	10,2
Недвижимость	5,4
Химическая промышленность	5,3
Металлургия	4,1
Транспорт	3,1
Денежные средства	2,8
Медиа и ИТ	1,8

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	14,3
Газпром	10,1
Пятерочка ГДР	6,6
Банк ВТБ ГДР	6,6
Лукойл	6,1
Мегафон ГДР	5,6
Эталон	5,4
МТС	5,3
Э.ОН Россия	4,6
Дикси Групп	4,6

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	93,0%	78,4%
3 года	-8,8%	-0,8%
1 год	1,2%	1,6%
6 месяцев	-3,1%	-1,3%
3 месяца	-4,9%	-3,5%
1 месяц	-4,1%	-2,5%
с начала года	-4,9%	-3,5%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	11,3%	11,9%
Коэффициент Шарпа	-0,26	-0,21
Альфа	-0,9%	
Бета	0,80	
Р-квадрат	0,74	

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	28,7
Денежные средства	25,6
Нефть и газ	21,6
Финансы	8,3
Телекоммуникации	5,5
Потребительский сектор	5,1
Металлургия	2,4
Электроэнергетика	1,6
Транспорт	1,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	7,8
ГТЛК, БО-02 (обл.)	5,2
Лукойл	4,9
Газпром	4,8
Кузбассэнерго-Финанс, 02 (обл.)	4,7
РМК-Финанс, 04 (обл.)	4,6
Дикси Групп	4,2
Буровая компания "Евразия"	4,0
МТС	3,8
Ютэйр-Финанс, БО-11 (обл.)	3,5

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 трех лет и рассчитана на инвесторов, толерантных к высокой степени риска.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в акции преимущественно российских компаний 2-го 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 быстрорастущих 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	175,6%	125,3%
3 года	-34,5%	-41,1%
1 год	-6,3%	-12,6%
6 месяцев	-10,3%	-0,7%
3 месяца	-13,0%	-3,4%
1 месяц	-10,0%	-1,6%
с начала года	-13,0%	-3,4%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	17,8%	21,1%
Коэффициент Шарпа	-0,59	-0,79
Альфа	-3,3%	
Бета	0,43	
Р-квадрат	0,27	

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

Структура фонда

	Вес, %
Электроэнергетика	20,2
Нефть и газ	17,6
Недвижимость	13,1
Потребительский сектор	10,7
Медиа и ИТ	9,2
Химическая промышленность	5,8
Денежные средства	5,4
Транспорт	5,3
Металлургия	5,2
Финансы	3,8
Телекоммуникации	2,9
Машиностроение	0,8

10 крупных позиций

	Вес, %
Дикси Групп	10,7
Э.ОН Россия	10,0
Эталон	8,1
IBS group	7,4
ФосАгро ГДР	5,8
Буровая компания "Евразия"	5,4
ТГК-1	5,3
Глобалтранс ГДР	5,3
Группа ЛСР	4,9
Банк Санкт-Петербург	3,8

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	-4,2%	-5,5%
3 года	-72,5%	-69,6%
1 год	-43,7%	-37,5%
6 месяцев	-18,1%	-14,2%
3 месяца	-11,6%	-9,4%
1 месяц	-5,3%	-3,5%
с начала года	-11,6%	-9,4%

Показатели риска

	Сбербанк – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	30,2%	36,5%
Коэффициент Шарпа	-1,58	-1,14
Альфа	-17,3%	
Бета	0,73	
R-квадрат	0,81	

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Генерирующие компании	76,3
Сетевые компании	20,3
Денежные средства	3,3
Сбытовые компании	0,1

10 крупных позиций

	Вес, %
Э.ОН Россия	15,9
ТГК-1	14,1
Интер РАО ЕЭС	13,4
Энел ОГК-5	11,9
КЕЗ А.С.	8,2
Российские сети	7,0
РусГидро	5,6
МРСК Центра и Приволжья	5,4
Мосэнерго	4,6
МРСК Волги	3,7

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	23,0%	27,2%
3 года	-58,5%	-56,5%
1 год	-14,3%	-7,3%
6 месяцев	-6,9%	2,5%
3 месяца	-11,1%	-1,8%
1 месяц	-10,1%	-6,3%
с начала года	-11,1%	-1,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	18,8%	22,3%
Коэффициент Шарпа	-0,98	-0,51
Альфа	-12,9%	
Бета	0,49	
R-квадрат	0,35	

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

Структура фонда

	Вес, %
Черная металлургия	35,0
Драгоценные металлы	34,0
Удобрения	22,9
Добыча полезных ископаемых	5,0
Денежные средства	3,1

10 крупных позиций

	Вес, %
Северсталь	14,1
ММК ГДР	13,9
ФосАгро ГДР	13,2
PolyMetal International plc	10,5
Алроса	9,6
Kinross Gold	9,5
ТМК ГДР	7,0
VNI Billiton Plc	5,0
Mosaic Co	4,9
Акрон	4,8

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК – ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ТЕХНОЛОГИИ»
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 и Технологии	Индекс ММВБ Телекоммуникации
5 лет	522,6%	140,7%
3 года	36,2%	-25,1%
1 год	25,9%	-10,6%
6 месяцев	3,6%	-15,5%
3 месяца	-11,5%	-17,6%
1 месяц	-10,4%	-5,6%
с начала года	-11,5%	-17,6%

Показатели риска

	Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	Индекс ММВБ Телекоммуникации
Стандартное отклонение	12,5%	27,1%
Коэффициент Шарпа	1,74	-0,54
Альфа	24,1%	
Бета	0,16	
R-квадрат	0,13	

Индекс ММВБ Телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	36,6
Мобильная связь	28,0
ИТ	18,6
Денежные средства	12,5
Фиксированная связь	4,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Mail.ru	13,1
МТС	12,1
IBS group	10,8
Яндекс	10,6
Мегафон	10,4
UrtheCast Corp.	6,8
Qwi	6,0
EPAM Systems	4,6
Ростелеком прив.	4,3
МТС АДР	3,2

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	280,0%	312,0%
3 года	-12,5%	-3,1%
1 год	1,7%	-1,7%
6 месяцев	-6,9%	-5,5%
3 месяца	-13,1%	-12,8%
1 месяц	-8,5%	-2,0%
с начала года	-13,1%	-12,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	15,0%	23,8%
Коэффициент Шарпа	-0,16	-0,25
Альфа	-0,3%	
Бета	0,36	
R-квадрат	0,34	

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

Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	50,4
Потребительские товары	26,7
Сельское хозяйство	9,8
Интернет	7,6
Денежные средства	5,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Дикси Групп	16,4
Магнит	8,3
Группа Черкизово ГДР	7,0
Пятерочка ГДР	5,9
Wal-Mart Stores	5,4
Группа Черкизово	5,2
Syngenta AG	5,0
Проктер&Гэмбел Компани	5,0
Лента ЛТД	5,0
Mail.ru	4,9

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 1-го и 2-го 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	110,1%	83,4%
3 года	-32,9%	-44,1%
1 год	-0,4%	2,1%
6 месяцев	-0,5%	-4,1%
3 месяца	-10,2%	-15,8%
1 месяц	-7,2%	-8,0%
с начала года	-10,2%	-15,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	16,9%	27,5%
Коэффициент Шарпа	-0,27	-0,08
Альфа	-3,7%	
Бета	0,45	
R-квадрат	0,55	

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Банки - первый эшелон	33,4
ETF	25,8
Банки - второй эшелон	22,2
Денежные средства	12,2
Биржи	6,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Ishares EURO STOXX Banks DE (ETF)	13,9
Сбербанк	13,2
Банк Санкт-Петербург	12,0
iShares STOXX Europe 600 Banks (ETF)	11,9
Банк Возрождение	10,2
Московская Биржа	6,3
Deutsche Bank Ag	6,3
Barclays Plc	5,9
Банк ВТБ	4,4
Банк ВТБ ГДР	3,7

*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	159,0%	72,4%
3 года	-1,6%	-6,1%
1 год	9,2%	4,8%
6 месяцев	-4,5%	-4,2%
3 месяца	-9,8%	-4,3%
1 месяц	-7,4%	-4,1%
с начала года	-9,8%	-4,3%

Показатели риска

	Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и газа
Стандартное отклонение	15,4%	21,1%
Коэффициент Шарпа	0,32	0,03
Альфа	4,6%	
Бета	0,59	
R-квадрат	0,68	

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	53,2
Газовые компании	17,7
Денежные средства	14,8
Нефтесервисные компании	14,2

10 крупных позиций

	Вес, %
Сургутнефтегаз прив.	13,4
Лукойл	13,3
Новатэк	12,9
Буровая компания "Евразия"	9,8
Башнефть	7,1
Татнефть прив.	6,7
Газпром	4,9
Газпром нефть АДР	4,7
С.А.Т. oil	4,5
WesternZagros Resources Ltd	4,4

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ФОНДОВ «СБЕРБАНК – АМЕРИКА»
Цель инвестирования

Фонд предоставляет инвесторам возможность диверсифицировать свои вложения и заработать на возможном росте американского фондового рынка.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в ETF SPDR S&P500, который следует динамике американского индекса акций S&P500. Инвестирование в ETF SPDR S&P 500 рекомендуется как часть общего инвестиционного портфеля.

Динамика за период

	Сбербанк – Америка*	Индекс РТС
5 лет	167,3%	86,5%
3 года	-17,9%	-24,7%
1 год	8,9%	-3,3%
6 месяцев	9,5%	-4,9%
3 месяца	5,7%	-7,3%
1 месяц	-1,3%	-4,2%
с начала года	5,7%	-7,3%

Динамика за период

	ETF SPDR S&P500
5 лет	146,8%
3 года	77,1%
1 год	37,5%
6 месяцев	22,8%
3 месяца	10,4%
1 месяц	-0,6%
с начала года	10,4%

*Изменения в правила фонда ОПИФ фондов «Сбербанк – Америка» (ранее ОПИФ акций «Сбербанк – Акции компаний с государственным участием») зарегистрированы 13 декабря 2013 года. Новая инвестиционная декларация действует с 28 января 2014 года.

Динамика за период – по состоянию на 31 марта 2014 года. Для пересчета котировок ETF SPDR S&P 500 используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. | Структура фонда, Top 10 позиций – по состоянию на 31 марта 2014 года. | Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

Структура фонда ETF SPDR S&P500

	Вес, %
ИТ	18,8
Финансы	16,3
Здравоохранение	13,6
Товары и услуги индивидуального спроса	12,3
Промышленность	10,6
Нефть и газ	9,9
Товары повседневного спроса	9,5
Металлургия	3,5
Электроэнергетика	3,0
Телекоммуникации	2,6

10 крупных позиций фонда ETF SPDR S&P500

	Вес, %
Apple Inc.	2,9
Exxon Mobil Corporation	2,5
Google Inc. Class A	2,0
Microsoft Corporation	1,7
Johnson & Johnson	1,6
General Electric Company	1,6
Wells Fargo & Company	1,4
Berkshire Hathaway Inc. Class B	1,3
Chevron Corporation	1,3
JPMorgan Chase & Co.	1,3

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	104,1%	86,5%
3 года	-5,7%	-24,7%
1 год	21,3%	-3,3%
6 месяцев	22,9%	-4,9%
3 месяца	7,9%	-7,3%
1 месяц	6,6%	-4,2%
с начала года	7,9%	-7,3%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд активного управления	Индекс РТС
Стандартное отклонение	12,1%	23,3%
Коэффициент Шарпа	1,41	-0,32
Альфа	18,5%	
Бета	0,18	
R-квадрат	0,12	

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

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	37,7
Нефть и газ	21,8
Телекоммуникации	10,9
Металлургия	8,9
Медиа и ИТ	7,8
Недвижимость	6,2
Электроэнергетика	4,9
Транспорт	1,8

10 крупных позиций

	Вес, %
Сургутнефтегаз	6,1
Буровая компания "Евразия"	5,5
Лукойл	5,3
МТС	5,1
ТМК ГДР	4,8
Яндекс	4,4
Мегафон ГДР	3,9
Группа ЛСР, ГДР	3,3
Polymetal International plc	3,0
Газпром	2,8

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 марта 2014 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 31 марта 2014 года. | Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

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.
5 лет	80,8%	н/д
3 года	18,9%	20,4
1 год	5,8%	7,1
6 месяцев	2,6%	3,6
3 месяца	1,3%	1,8
1 месяц	0,3%	0,7
с начала года	1,3%	1,8

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,3%	0,0%
Коэффициент Шарпа	5,27	10,40

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, %
Денежные средства	50,2
Государственные облигации	17,3
Финансы	15,8
Депозиты	14,6
Машиностроение	2,0

10 крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 25068	8,8
ОФЗ 26202	8,5
Московский Кредитный банк, БО-05	3,4
Банк Зенит, БО-03	2,4
РЕСО-Гарантия, 01	2,4
Банк Санкт-Петербург, БО-09	2,4
Гражданские самолеты Сухого, БО-03	2,0
ЮниКредит Банк, БО-09	1,7
Глобэксбанк, БО-04	1,4
Русфинанс Банк, БО-07	1,2

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 2-го и 3-го эшелона, имеющие потенциал роста курсовой стоимости в средне- и долгосрочной перспективе и обладающие приемлемым уровнем надежности. 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	123,5%	70,2%
3 года	29,3%	23,1%
1 год	7,3%	6,6%
6 месяцев	2,4%	2,3%
3 месяца	0,9%	0,3%
1 месяц	-0,8%	-0,8%
с начала года	0,9%	0,3%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,8%	1,5%
Коэффициент Шарпа	1,78	1,59
Альфа	1,7%	
Бета	0,61	
Р-квадрат	0,28	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	23,0
Металлургия	14,7
Потребительский сектор	14,6
Транспорт	13,1
Недвижимость	10,3
Электроэнергетика	10,2
Субфедеральные облигации	5,6
Нефть и газ	4,9
Денежные средства	2,9
Медиа и ИТ	0,8

10 крупных позиций

	Вес, %
РМК-Финанс, 04	5,9
О1 Пропертиз Финанс, 01	5,7
Смоленская область, 34001	5,6
ТГК-9, 01	5,4
Комос Групп, БО-01	5,3
Трансаэро, 01	5,2
ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01	4,9
Балтийский берег, 01	4,8
Микояновский мясокомбинат, БО-01	4,8
РСГ - Финанс, БО-01	4,7

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ФОНДОВ «СБЕРБАНК – РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ»
Цель инвестирования

Фонд предоставляет инвесторам возможность диверсифицировать свои вложения и заработать на возможном росте акций развивающихся рынков.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в ETF Vanguard FTSE EM, который следует динамике индекса FTSE EM.

Инвестирование в ETF Vanguard FTSE EM рекомендуется как часть общего инвестиционного портфеля.

Динамика за период

	Сбербанк – Развивающиеся рынки*
3 года	-9,4%
1 год	21,1%
6 месяцев	10,9%
3 месяца	10,1%
1 месяц	1,7%
с начала года	10,1%

Динамика за период

	ETF Vanguard FTSE EM
3 года	4,1%
1 год	8,9%
6 месяцев	11,6%
3 месяца	7,6%
1 месяц	3,3%
с начала года	7,6%

Структура фонда ETF Vanguard FTSE EM

	Вес, %
Финансы	28,7
ИТ	12,7
Нефть и газ	11,8
Металлургия	10,4
Товары повседневного спроса	8,9
Телекоммуникации	8,7
Товары и услуги индивидуального спроса	7,2
Промышленность	5,9
Электроэнергетика	3,7
Здравоохранение	1,8

10 крупных позиций фонда ETF Vanguard FTSE EM

	Вес, %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2,8
Tencent Holdings Ltd.	2,4
China Construction Bank Corp.	1,6
China Mobile Ltd.	1,6
Naspers Ltd.	1,5
Petroleo Brasileiro SA	1,5
Vale SA	1,4
Gazprom OAO	1,4
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1,4
Itau Unibanco Holding SA	1,2

*Изменения в правила фонда ОПИФ фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» (ранее ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – БРИК») зарегистрированы 13 декабря 2013 года. Новая инвестиционная декларация действует с 28 января 2014 года.

Динамика за период – по состоянию на 31 марта 2014 года. Для пересчета котировок ETF Vanguard FTSE EM используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. | Структура фонда и Топ 10 позиций – по состоянию на 31 марта 2014 года. | Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

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
3 года	-32,3%	-24,7%
1 год	-11,0%	-3,3%
6 месяцев	-11,1%	-4,9%
3 месяца	-15,9%	-7,3%
1 месяц	-12,4%	-4,2%
с начала года	-15,9%	-7,3%

Показатели риска

	Сбербанк – Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	20,4%	23,3%
Коэффициент Шарпа	-0,74	-0,32
Альфа	-12,3%	
Бета	0,39	
Р-квадрат	0,21	

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

Структура фонда

	Вес, %
Металлургия	27,8
Недвижимость	25,1
Денежные средства	21,8
Транспорт	17,1
Нефть и газ	8,2

10 крупных позиций

	Вес, %
ТМК ГДР	13,5
Группа ЛСР	13,5
Глобалтранс ГДР	13,1
Эталон	11,6
Северсталь	8,5
Транснефть прив.	8,2
НЛМК	5,8
Global Ports GDR	4,0

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 марта 2014 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 31 марта 2014 года. | Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ФОНДОВ «СБЕРБАНК – ЕВРОПА»
Цель инвестирования

Фонд предоставляет инвесторам возможность диверсифицировать свои вложения и заработать на возможном росте европейского фондового рынка.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в ETF Ishares Eurostoxx 50, который следует динамике индекса EURO STOXX 50.

Инвестирование в ETF Ishares Eurostoxx 50 рекомендуется как часть общего инвестиционного портфеля.

Динамика за период

Сбербанк – Европа*	
3 года	-41,3%
1 год	-12,9%
6 месяцев	4,2%
3 месяца	14,3%
1 месяц	-0,2%
с начала года	14,3%

Динамика за период

ETF Ishares Eurostoxx 50	
3 года	33,0%
1 год	48,8%
6 месяцев	22,6%
3 месяца	11,0%
1 месяц	-0,5%
с начала года	11,0%

*Изменения в правила фонда ОПИФ фондов «Сбербанк – Европа» (ранее ОПИФ акций «Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов») зарегистрированы 13 декабря 2013 года. Новая инвестиционная декларация действует с 28 января 2014 года.

Динамика за период – по состоянию на 31 марта 2014 года. Для пересчета котировок ETF Ishares Eurostoxx 50 используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. | Структура фонда, Топ 10 позиций – по состоянию на 31 марта 2014 года. | Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

Структура фонда ETF Ishares Eurostoxx 50

	Вес, %
Финансы	27,3
Потребительские товары	16,5
Промышленность	13,4
Металлургия	9,4
Нефть и газ	9,0
Электроэнергетика	6,4
Здравоохранение	5,4
Телекоммуникации	5,2
ИТ	4,1
Потребительские услуги	3,4

10 крупных позиций фонда ETF Ishares Eurostoxx 50

	Вес, %
Total SA	5,8
Sanofi	4,6
Siemens AG-REG	4,1
Banco Santander SA	4,1
Bayer AG-REG	4,1
BASF SE	3,8
Daimler AG-Registered Shares	3,5
BNP Paribas	3,1
Anheuser-Busch InBev NV	3,0
Allianz SE-REG	2,8

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 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.

Динамика за период

	Сбербанк – Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
1 год	38,2%	69,5%
6 месяцев	6,5%	18,5%
3 месяца	-5,6%	5,6%
1 месяц	-9,0%	-10,1%
с начала года	-5,6%	5,6%

Показатели риска

	Сбербанк – Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	12,3%	18,8%
Коэффициент Шарпа	2,77	3,47
Альфа	5,0%	
Бета	0,44	
R-квадрат	0,48	

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

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	40,9
Мобильная связь	31,2
Денежные средства	14,4
ИТ	10,6
Фиксированная связь	2,8

10 крупных позиций

	Вес, %
MTC	16,5
Mail.ru	13,5
Яндекс	10,9
Мегафон	7,4
QIWI	6,1
Softbank Corp.	4,8
Sohu.com Inc	4,6
EPAM Systems	3,8
IBS group	3,6
Luxoft	3,2

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 марта 2014 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 31 марта 2014 года. | Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

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 одного года. Инструментами инвестирования являются акции компаний, а также ETF.

Динамика за период

	Сбербанк – Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
1 год	0,4%	2,5%
6 месяцев	1,8%	8,1%
3 месяца	-2,8%	9,8%
1 месяц	-3,3%	1,1%
с начала года	-2,8%	9,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
Стандартное отклонение	10,9%	13,1%
Коэффициент Шарпа	-0,34	-0,13
Альфа	-3,0%	
Бета	0,44	
R-квадрат	0,29	

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, %
Потребительские товары	31,3
Сельское хозяйство	28,6
Розничная торговля	26,3
Денежные средства	8,0
Удобрения	5,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Syngenta AG	14,4
Monsanto Co	14,2
Группа Черкизово	13,4
Дикси Групп	9,9
Archer Daniels Midland	8,1
Пятерочка ГДР	6,4
Магнит	6,2
ФосАгро	5,9
РусАгро	5,0
WhiteWave Foods Company	4,7

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
3 года	-22,5%	-24,5%
1 год	-1,9%	-4,8%
6 месяцев	-6,2%	-6,4%
3 месяца	-8,5%	-9,0%
1 месяц	-7,0%	-5,2%
с начала года	-8,5%	-9,0%

Индекс ММВБ – ценовой, взвешенный по рыночной капитализации композитный фондовый индекс, включающий 50 наиболее ликвидных акций крупнейших российских эмитентов.

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Индекс ММВБ
Стандартное отклонение	16,3%	20,9%
Коэффициент Шарпа	-0,37	-0,43
Альфа	0,1%	
Бета	0,69	
R-квадрат	0,81	

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	34,4
Финансы	14,1
Денежные средства	14,0
Телекоммуникации	11,9
Электроэнергетика	7,8
Потребительский сектор	5,6
Недвижимость	4,8
Медиа и ИТ	4,3
Транспорт	3,0

10 крупных позиций

	Вес, %
Лукойл	14,6
Сургутнефтегаз прив.	14,2
Сбербанк	14,1
МТС	10,4
Э.ОН Россия	7,8
Магнит	5,6
Эталон	4,8
Яндекс	4,3
Глобалтранс ГДР	3,0
Новатэк	2,9

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 марта 2014 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 31 марта 2014 года. | Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

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*
3 года	18,8%	25,0%
1 год	4,0%	3,9%
6 месяцев	2,1%	2,2%
3 месяца	0,6%	1,6%
1 месяц	-0,4%	0,6%
с начала года	0,6%	1,6%

*С 1 января 2014 года максимальная публичная ставка по рублевым депозитам Сбербанка России для физических лиц сроком на 1 год. До 31 декабря 2013 года индекс государственных облигаций ММВБ. Доходность ПИФа и индекса в рублях.

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона
Стандартное отклонение	4,8%
Коэффициент Шарпа	-0,03

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	33,0
Государственные банки	22,1
Субфедеральные облигации	23,0
Металлургия	7,3
Транспорт	6,7
Телекоммуникации	6,0
Денежные средства	2,0

10 крупных позиций

	Вес, %
Русфинанс Банк, 15	9,1
Райффайзенбанк, БО-01	8,9
МСП Банк, БО-04	8,7
Новосибирская область, 34015	8,5
Минфин Республики Саха (Якутия), 35005	8,3
Новолипецкий металлургический комбинат, БО-13	7,3
Газпромбанк, БО-7	7,1
Россельхозбанк, 15	6,7
Западный скоростной диаметр (01, 02)	6,7
ВЭБ-Лизинг, 12	6,6

ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ «СБЕРБАНК – ФОНД 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 – Фонд Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
3 года	-5,5%	-1,2%
1 год	-0,2%	0,7%
6 месяцев	-3,2%	-2,2%
3 месяца	-5,1%	-4,5%
1 месяц	-3,9%	-3,0%
с начала года	-5,1%	-4,5%

Индекс ММВБ/Индекс ММВБ корп. обл. – 50% Индекс ММВБ/50% Индекс ММВБ корп. обл.
 Индекс ММВБ – ценовой, взвешенный по рыночной капитализации композитный фондовый индекс, включающий 50 наиболее ликвидных акций крупнейших российских эмитентов.
 Индекс корпоративных облигаций ММВБ – взвешенный по объемам выпусков индекс облигаций корпоративных эмитентов, допущенных к обращению на Фондовой бирже ММВБ.

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
Стандартное отклонение	11,6%	10,9%
Коэффициент Шарпа	-0,38	-0,32
Альфа	-1,1%	
Бета	0,95	
R-квадрат	0,82	

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	31,4
Денежные средства	22,1
Нефть и газ	21,9
Финансы	10,0
Потребительский сектор	5,1
Телекоммуникации	4,6
Металлургия	3,0
Электроэнергетика	1,5
Транспорт	0,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	8,4
Банк Санкт-Петербург, БО-08 (обл.)	5,6
Московский Кредитный банк, БО-07 (обл.)	5,5
Газпром	5,4
Смоленская область, 34001 (обл.)	5,4
ГТЛК, БО-01	5,4
Лукойл	5,0
Дикси Групп	4,2
Буровая компания "Евразия"	4,0
ЕвразХолдинг Финанс, 2 (обл.)	3,6

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	-9,7%	-6,8%
6 месяцев	5,1%	6,3%
3 месяца	14,2%	13,9%
1 месяц	-4,6%	-4,6%
с начала года	14,2%	13,9%

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

Источник: Bloomberg, для пересчета цен драгоценных металлов используется курс ЦБ РФ на соответствующую дату.

10 крупных позиций

	Вес, %
Золото	39,3
Серебро	29,5
Платина	25,3
Палладий	5,3
Денежные средства	0,6

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ «СБЕРБАНК – ЕВРООБЛИГАЦИИ»
Цель инвестирования

Стратегия фонда нацелена на сохранение и прирост инвестированного капитала в долларах США за счет купонного дохода и роста курсовой стоимости облигаций эмитентов из России/ СНГ и получение доходности, превышающей ставки банковских депозитов в долларах США.

Инвестиционная стратегия

Средства фонда инвестируются в государственные, муниципальные и корпоративные облигации с риском эмитентов из России и стран СНГ, номинированные в долларах США или в других валютах при условии хеджирования валютных рисков.

Портфель фонда высоко диверсифицирован по эмитентам и секторам. В портфель фонда включаются облигации с возможностью роста курсовой стоимости на основе тщательного кредитного анализа.

Средний кредитный рейтинг портфеля – «ВВ»/ «Вa2».

У фонда активная стратегия управления, предполагающая изменение дюрации портфеля, отраслевой и географической структуры, а также среднего уровня кредитного риска.

Динамика за период

	Сбербанк – Еврооблигации	Индекс CEMBI Russia
6 месяцев	11,0%	10,8%
3 месяца	7,0%	6,7%
1 месяц	-3,0%	-3,9%
с начала года	7,0%	6,7%

JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Russia Index (CEMBI Russia) – взвешенный по объемам выпусков индексов российских корпоративных еврооблигаций, номинированных в долл. США

Фонд сформирован 17 апреля 2013 года

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	38,6
Депозиты	20,9
Денежные средства	11,3
Суверенные еврооблигации	10,0
Телекоммуникации	7,6
Нефть и газ	4,5
Транспорт	3,8
Металлургия	3,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Россия, 2023	10,0
ХКФ Банк, 2020	8,0
Банк Русский стандарт, 2018	7,1
GPN Capital S.A., 2023	4,5
VAB Finans Ltd, 2023	4,4
MTS International Funding Ltd, 2023	4,2
Номос Капитал, 2019	3,8
Альфа-Банк, 2019	3,5
SB Capital SA, 2023	3,4
Uranium One Investments, 2018	3,3

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	86,7
Ден. ср-ва и деб. задолженность	13,3

По состоянию на 31 марта 2014 года

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

123317, Москва,
Пресненская наб., дом 10
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: 123317, Москва, Пресненская наб., дом 10. 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 и Технологии» 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 фондов «Сбербанк – Америка» – 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 «Сбербанк – Индекс РТС Стандарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 июня 2010 года за номером 1805-94168504. ОПИФ фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – 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 фондов «Сбербанк – Европа» – 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 – Фонд 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. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569.