



### ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

Основные показатели рынка						
	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	BRENT CRUDE OIL	
30 августа	1 290,96	357,75	33,18	44,08	115,16	
06 сентября	1 345,60	357,62	33,39	43,98	116,49	
Изменение	▲ 4,2%	▲ 0,0%	▲ 0,6%	▼ -0,2%	▲ 1,2%	

Стоимость пая в течение недели							
	30 августа	2 сентября	3 сентября	4 сентября	5 сентября	6 сентября	
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	23 256,45	23 195,19	23 243,12	23 119,02	23 161,32	23 195,72	
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	6 281,63	6 282,92	6 302,36	6 316,85	6 405,26	6 518,59	
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	42 817,37	42 896,00	42 931,92	42 888,77	43 231,23	43 650,67	
Сбербанк – Фонд денежного рынка	22 099,46	22 106,25	22 107,36	22 109,83	22 112,59	22 115,38	
Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	634,28	636,93	637,63	636,33	647,48	657,39	
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 352,63	2 353,29	2 354,45	2 352,93	2 354,72	2 352,57	
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2 834,02	2 827,58	2 827,01	2 839,20	2 851,28	2 866,41	
Сбербанк – Электроэнергетика	752,17	751,32	747,52	738,50	739,87	739,48	
Сбербанк – Металлургия	594,74	596,87	595,09	597,12	601,85	612,56	
Сбербанк – Телекоммуникации	2 496,94	2 487,33	2 494,46	2 503,13	2 529,59	2 567,46	
Сбербанк – Потребительский сектор	1 080,37	1 085,23	1 092,37	1 093,02	1 094,53	1 103,26	
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 581,19	1 582,78	1 590,36	1 591,36	1 625,00	1 660,12	
Сбербанк – Финансовый сектор	614,98	610,36	616,34	613,33	619,45	621,97	
Сбербанк – Фонд активного управления	849,89	850,05	852,24	854,46	862,81	874,18	
Сбербанк – Индекс РТС Стандарт	1 138,02	1 137,91	1 137,83	1 137,79	1 137,76	1 137,72	
Сбербанк – БРИК	750,84	752,15	758,79	763,04	769,64	779,39	
Сбербанк – Инфраструктура	733,80	744,99	744,54	749,77	760,06	765,75	
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	597,16	596,21	595,34	599,11	600,63	594,78	
Сбербанк – Агросектор	1 066,33	1 077,54	1 082,26	1 079,06	1 083,22	1 091,58	
Сбербанк – Глобальный интернет	1 338,65	1 332,87	1 340,91	1 348,54	1 361,42	1 376,56	
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	832,55	834,48	836,68	836,51	851,22	866,46	
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 160,08	1 162,41	1 160,97	1 162,07	1 162,16	1 163,77	
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	973,70	975,64	976,33	974,90	983,56	992,89	
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	798,04	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	
Сбербанк – Еврооблигации	1 040,72	1 042,87	1 042,68	1 044,68	1 046,79	1 045,62	

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	57,7	30,6	8,9	1,8	-0,5	4,2	
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Долгосрочный прирост капитала	-3,3	-2,7	-3,6	-5,9	4,1	-3,1	
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Сбалансированная	12,6	7,7	4,8	-0,6	3,9	2,5	
Сбербанк – Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	38,9	18,6	6,8	3,2	1,5	4,6	
Сбербанк – Фонд акций компаний с гос. участием	Компании с госучастием	0,4	-3,3	-5,8	-10,1	4,6	-9,3	
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Облигации 3-го эшелона	56,6	35,8	13,5	5,7	1,8	8,1	
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Компании малой и средней кап-ции	44,3	-5,6	-1,9	-4,9	5,1	0,5	
Сбербанк – Электроэнергетика	Электроэнергетика	-36,6	-57,3	-27,2	-31,6	-6,9	-28,1	
Сбербанк – Металлургия	Металлургия	-40,9	-43,5	-17,5	-18,5	0,6	-18,4	
Сбербанк – Телекоммуникации	Телекоммуникации	182,1	59,5	24,9	15,0	10,6	27,0	
Сбербанк – Потребительский сектор	Потребительские товары	72,5	18,5	19,3	2,0	-0,5	15,1	
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	74,9	38,9	-0,1	2,3	12,3	3,1	
Сбербанк – Финансовый сектор	Финансовые услуги	-15,8	-13,7	-1,0	-6,2	-2,1	-0,9	
Сбербанк – Фонд активного управления	Активное управление	6,5	-10,5	-1,0	-5,1	-0,5	1,3	
Сбербанк – Индекс РТС Стандарт	Индексный фонд	н/д	6,9	-1,1	-4,8	5,6	-4,2	
Сбербанк – БРИК	Страны БРИК	н/д	н/д	3,4	2,3	5,9	0,8	
Сбербанк – Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	н/д	-4,0	-9,0	4,0	-6,2	
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Компании рынка драгоценных металлов	н/д	н/д	-22,1	-14,2	2,3	-20,6	
Сбербанк – Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	-1,5	-4,1	-9,1	-0,3	
Сбербанк – Глобальный интернет	Интернет-сектор	н/д	н/д	23,7	21,8	14,0	28,8	
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Голубые фишки	н/д	н/д	-0,9	-4,6	6,1	-1,5	
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Облигации 1-го эшелона	н/д	н/д	6,2	0,0	-1,3	1,8	
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Сбалансированная	н/д	н/д	2,5	-2,7	3,0	-0,2	
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-12,8	-4,9	6,2	-6,1	
Коммерческая недвижимость	Коммерческая недвижимость	-26,3	4,5	0,2	3,9	4,6	5,9	

По состоянию на 30 августа 2013 года

\* Данные фонда Коммерческая недвижимость по состоянию на 31 июля 2013 года

Фонд «Сбербанк – БРИК» сформирован 14 октября 2010 года. Фонд «Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов» сформирован 25 марта 2011 года. Фонд «Сбербанк – Инфраструктура» сформирован 16 февраля 2011 года. Фонд «Сбербанк – Глобальный Интернет» сформирован 27 июля 2011 года. Фонд «Сбербанк – Фонд акций первого эшелона» сформирован 16 декабря 2010 года. Фонд «Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона» сформирован 16 декабря 2010 года. Фонд «Сбербанк – Сбалансированный II» сформирован 16 декабря 2010 года. Фонд «Сбербанк – Фонд драгоценных металлов» сформирован 4 августа 2011 года, Фонд «Сбербанк – Индекс РТС Стандарт» сформирован 2 июля 2010 года.

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

На прошлой неделе российский фондовый рынок на фоне внешнего оптимизма устремился вверх. Несмотря на снижение в начале недели, после того как Россия объявила, что США и Израиль провели пробные ракетные запуски в Средиземном море в рамках подготовки к боевым действиям в Сирии, в четверг и пятницу рынок начал стремительно расти на довольно высоких объемах. Причиной выступили отличные новости из еврозоны: ЕЦБ оставил учетную ставку на рекордно низкой отметке 50 б. п., а глава банка Марио Драги недвусмысленно пояснил, что регулятор склонен скорее снижать, а не повышать ставки. ЕЦБ также улучшил прогноз по динамике ВВП еврозоны до минус 0,4% по сравнению с предыдущей оценкой (минус 0,6%). Предварительные данные о ВВП еврозоны, которые вышли на неделе, показали рост на 0,3%. Международное рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз по банковской системе локомотива еврозоны – Германии – с «негативного» на «стабильный».

Тем временем в США вышли слабые данные о занятости (ежемесячный отчет ADP и еженедельные данные об обращениях за пособием по безработице). Они успокоили инвесторов, которые боялись резкого сокращения программы количественного стимулирования, если бы данные вышли намного выше ожиданий.

Кроме того, на рынок в сентябре стали возвращаться долгосрочные инвесторы, а в ценах на акции уже были заложены риски войны в Сирии и ужесточения денежной политики в США. Поэтому в авангарде роста оказались российские «голубые фишки». Дорожающая нефть дополнительно подстегивала рост цен на бумаги нефтегазового сектора.

Российская макроэкономическая конъюнктура остается стабильной. В августе месячная инфляция была на уровне 0,1%, как и год назад. Таким образом, годовая инфляция по-прежнему остается на уровне 6,5%.

За неделю, завершившуюся 4 сентября (до начала ралли), совокупный чистый отток средств из всех фондов EMEA достиг \$4 351 млн. В результате с начала года из этого сегмента было выведено \$7 691 млн. Совокупный чистый отток средств из фондов российских акций составил \$530 млн, с начала года – \$2 619 млн. К слову, на минувшей неделе отток средств из российских фондов стал самым значительным с июня 2013 года.

В итоге за отчетный период долларовой Индекс РТС вырос на 4,2%, остановившись на отметке 1 345,6 пункта. Для сравнения: американский S&P 500 прибавил 1,4%. С начала года российский рынок показывает падение на 11,9%, а американский индекс – рост на 16,1%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** взлетел на 5,3% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «Газпрома» (плюс 7,9%), среди аутсайдеров оказались акции «Башнефти» (плюс 1,0%).

«Газпром» объявил финансовые результаты за I квартал 2013 года по МСФО. EBITDA составила \$20,6 млрд, превысив прогнозы. Столь высокий показатель был обеспечен за счет двух факторов: бизнеса газоконденсатов и увеличения дохода от снижения компенсаций RWE

(что должно быть отражено и в пока еще не объявленных результатах «Газпрома» за III квартал 2013 года по РСБУ). Снижение цен на газ было компенсировано небольшим увеличением объемов, особенно на рынке ближнего зарубежья и России (несомненно, за счет закупок газа). Чистая прибыль в \$12,7 млрд оказалась на 2 п. п. ниже прогноза. Денежные потоки были на хорошем уровне: компания показала \$3,7 млрд. Более того, этот результат получен после увеличения оборотного капитала на \$2,4 млрд. Соответственно в отсутствие этого негативного эффекта свободный денежный поток был бы ближе к \$5-6 млрд. Чистый долг упал до \$31,3 млрд (\$35,4 млрд на конец 2012 года). Добыча «Газпрома» увеличилась на 2,1% по сравнению с августом 2012 года за счет экспортных поставок: судя по предварительным данным, они выросли примерно на 36% относительно уровня годичной давности. На внутреннем рынке положение концерна остается очень непростым: независимые производители продолжают наращивать добычу и теснить «Газпром».

Добыча газа у НОВАТЭКа (на старых месторождениях и с учетом доли в «Сибнефтегазе») увеличилась на 5,1%, несмотря на проведение в последнюю неделю месяца ремонтно-эксплуатационных работ на добывающих мощностях «Таркосаленефтегаза» и «Ханчейнефтегаза». Совокупная добыча (с учетом долей в «Нортгазе» и «Северэнергии») за год увеличилась на 10%. Совет директоров НОВАТЭКа в пятницу рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды в размере 3,40 руб. на акцию (34 руб. на ГДР). Дата закрытия реестра акционеров – 16 сентября.

Отраслевой индекс **энергетического сектора** упал на 0,5% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «Иркутскэнерго» (плюс 4,4%), среди аутсайдеров оказались акции «Кузбассэнерго» (минус 16,3%).

В **финансовом секторе** индекс приобрел за неделю 2,8%. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги Сбербанка (плюс 4,9%). Среди аутсайдеров оказались ГДР НОМОС-БАНКа, потерявшие 5,5%.

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал показатели за II квартал 2013 года и первое полугодие по МСФО, а также провел телефонную конференцию. Во II квартале чистая прибыль снизилась на 15% по сравнению с I кварталом и составила 923 млн руб., превзойдя консенсус-прогноз (на 10 п. п.). По итогам января-июня этот показатель достиг 2,0 млрд руб., в несколько раз превысив уровень первого полугодия 2012 года (который, впрочем, был очень низким), при доходе на средний капитал в 9,8%. Динамика основных доходов была чуть хуже, чем ожидалось: чистый процентный доход в первом полугодии вырос на 3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а комиссионный – на 18%. Кроме того, банк зафиксировал убыток по портфелю ценных бумаг на сумму 383 млн руб., который, впрочем, нивелируется более высокими, чем прогнозировалось, показателями дохода по валютным операциям и прочими операционными доходами. Как и ожидалось, динамика розничного кредитного портфеля у Банка «Санкт-Петербург» лучше, чем в среднем по рынку. В апреле-июне розничный портфель вырос на 16% по сравнению с I кварталом 2013 года, а по итогам полугодия – на 76% относительно уровня пер-

вого полугодия 2012 года. Сильнее всего увеличился портфель потребительских ссуд — на 50% с начала года. Депозитная база также выросла — на 4%, и в результате соотношение совокупного кредитного портфеля и депозитной базы достигло 101%. Кроме того, баланс банка отличается высоким уровнем ликвидности: доля денежных средств и высоколиквидных ценных бумаг в структуре совокупных активов составляет 27%. При этом объем совокупных активов по итогам полугодия вырос на 10% по сравнению с уровнем первого полугодия 2012 года. Динамика чистой процентной маржи оказалась хуже, чем ожидалось: по итогам квартала этот показатель вырос менее чем на 10 б. п., до 3,7%. Повышение доходности кредитного портфеля и снижение стоимости розничных депозитов были нивелированы увеличением стоимости корпоративной депозитной базы более чем на 1,0 п. п. Менеджмент скорректировал свой прогноз чистой процентной маржи на 2013 год: сейчас руководство прогнозирует диапазон в 3,7-4,0%, а не более 4,0%, как раньше.

В **секторе телекоммуникаций** рост индекса за неделю составил 2,2%. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги Mail.Ru Group (плюс 9,4%). Среди аутсайдеров оказались акции «Ростелекома», упавшие на 1,5%.

Mail.Ru Group объявила хорошие результаты за первое полугодие 2013 года по МСФО. Выручка составила 12,4 млрд руб., что на 28,4% выше уровня годичной давности, за счет ускоренного роста доходов от баннерной рекламы (17,3% с уровня годичной давности во II квартале 2013 года против 5,4% в I квартале) и увеличения на 46,7% выручки от контекстной рекламы. Выручка от социальных сетей выросла только на 21,5% в сравнении с 29,4% за I квартал 2013 года, но компания объясняет это эффектом высокой базы сравнения, отключением электропитания, из-за чего возникли проблемы с серверами в начале квартала, и изменением графика выхода новых игр. Таким образом, компания прогнозирует ускорение роста во втором полугодии 2013 года в этом сегменте за счет роста доли платящих пользователей. EBITDA составила 6,7 млрд руб. в первом полугодии 2013 года, что на 2% выше консенсус-прогноза. Рентабельность по EBITDA составила 53,9% в первом полугодии 2013 года. Mail.Ru Group также показала чистую прибыль в 5,1 млрд руб., так как амортизационные расходы выросли всего на 4,5% в годовом выражении. Компания повысила свой прогноз роста выручки на 2013 год с 25-28% до 27-29% и прогноз рентабельности по EBITDA чуть выше 50% до 53-54%. Компания продала оставшиеся 14,2 млн акций Facebook за \$525 млн. Если группа решит распределить всю эту сумму среди акционеров, это подразумевает дивидендные выплаты в размере \$2,51 на ГДР (дивидендная доходность 7,1%). На конец первого полугодия 2013 года у Mail.Ru Group было 6,8 млрд руб. денежных средств, и компания за период показала свободные денежные потоки в 3,6 млрд руб. Накопленные денежные средства не включают в себя доход от продажи доли в Facebook.

VimpelCom Ltd объявил, что Михаил Слободин, бывший исполнительный вице-президент по стратегии и развитию нового бизнеса в ТНК-ВР, стал главой российского бизнес-подразделения VimpelCom Ltd, сменив на этом посту Антона Кудряшова. Решение уже вступило в силу. Антон Кудряшов перейдет на должность исполнительного ди-

ректора по бизнес-развитию и управлению активами, а также войдет в совет исполнительных директоров группы (с 14 октября 2013 года).

IBS Group объявила операционные и частично предварительные финансовые результаты за квартал, завершившийся 30 июня 2013 года. Совокупная выручка практически не изменилась и составила \$166 млн, так как динамичный рост в сегменте офшорной разработки ПО (на 18,0%, до \$84 млн) был почти полностью нивелирован падением выручки российского бизнеса (на 15,7%, до \$66 млн). Численность персонала IBS Group увеличилась в год выражением на 5,3%, до 8 809 человек, на фоне сокращения штата в ИТ-сегменте на 9,3% и расширения штата на 11,5% в подразделении разработки ПО, что коррелирует с динамикой в соответствующих сегментах. Чистый долг вырос до \$57 млн с \$41 млн (на начало года) из-за повышения краткосрочного долга в целях финансирования оборотного капитала. Компания подтвердила годовой прогноз роста выручки в 7-10% в долларовом выражении.

Индекс **сектора металлов и добычи** поднялся на 2,6% за неделю, в лидерах отрасли оказались акции «Норильского никеля» (плюс 6,4%), в аутсайдерах — бумаги Polyus Gold (минус 0,6%).

Индекс **потребительского сектора** снизился на 0,1% за неделю. В лидерах отрасли оказались бумаги «Магнита» (плюс 5,8%), в аутсайдерах — акции ДИКСИ (минус 4,6%).

Группа ДИКСИ представила результаты за II квартал 2013 года по МСФО. Годовому росту консолидированной выручки на 25%, до 45 млрд руб., во II квартале оказало поддержку расширение торговых площадей на 24% и увеличение сопоставимых продаж на 3,5%. Относительно уровня I квартала 2013 года рентабельность по валовой прибыли снизилась на 20 б. п., до 29,8% (предположительно из-за задержки бонусных платежей со стороны поставщиков), однако в годовом выражении показатель продемонстрировал хороший рост (с уровня 28,5% год назад) благодаря оптимизации системы поставок и улучшению структуры продаж. Операционные расходы продолжали оказывать давление на EBITDA: наиболее ощутимо выросли расходы на персонал (на 80 б. п. относительно II квартала 2012 года в процентах от выручки), что связано с активным открытием новых магазинов в IV квартале 2012 года и индексацией зарплаты во втором полугодии 2012 года (примерно на 5-7%). Еще одна быстрорастущая статья расходов — затраты на аренду: их рост вызван инфляцией арендных ставок и увеличением доли арендованных площадей. Влияние этих факторов практически свело на нет валовую рентабельность группы. Как следствие, рентабельность по EBITDA выросла лишь на 10 б. п. относительно уровня II квартала 2012 года, до 5,9%, что соответствует увеличению EBITDA в абсолютном выражении на 29%, до 2,7 млрд руб. (это ниже консенсус-оценки на 2 п. п.). Финансовые расходы выросли на 54%, при этом валовый долг составил 29 млрд руб. Эффективная ставка налога несколько уменьшилась (до 40% во II квартале с 43% в I квартале 2013 года). Как следствие, чистая прибыль группы составила 310 млн руб., что более чем в два раза превосходит показатель за II квартала 2012 года. Руководство подтвердило прогноз годового

го роста выручки на уровне 25%, несмотря на ухудшение динамики сопоставимых продаж. Прогноз рентабельности по EBITDA понижен с 7,0% до 6,5%. Целевое значение эффективной ставки налога осталось без изменений (35%).

«Глобалтранс» объявил хорошие результаты за первое полугодие 2013 года по МСФО. EBITDA выросла на 6% в годовом выражении до

\$347 млн (это на 3% выше консенсус-прогноза). Главным приятным сюрпризом стала динамика в сегменте железнодорожных цистерн, где выручка увеличилась на 28%, несмотря на 16%-ное падение грузооборота. С учетом стабильных денежных потоков и приемлемой долговой нагрузки компания скорректировала свою дивидендную политику, повысив минимальный коэффициент дивидендных выплат до 50% при отсутствии интересных объектов для приобретения.

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Долговые рынки на прошедшей неделе находились в ожидании публикации данных по рынку труда США, которые являлись последними накануне заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США 17-18 сентября. Инвесторы прогнозировали выход сильной статистики, которая станет окончательным доводом для начала сворачивания программы количественного смягчения, и проявили достаточно сильный аппетит к риску. На этом фоне доходность десятилетних казначейских облигаций превысила психологически важную отметку в 3% годовых.

Однако вышедшие в пятницу данные были достаточно противоречивыми. Занятость в экономике США выросла хуже, чем ожидалось: на 169 тысяч против консенсуса Bloomberg в размере 180 тысяч. Данные за июль были пересмотрены в сторону понижения — со 162 тысяч до 104 тысяч. Уровень безработицы сократился в августе до 7,3%, что является самым низким показателем с ноября 2008 года, однако данное снижение было вызвано сокращением доли участия населения в рабочей силе. В итоге в конце недели доходность 10-летних US Treasuries зафиксировалась на отметке 2,93% (плюс 15 б. п. к уровню предыдущей недели).

Глава ЕЦБ Марио Драги выступил после заседания регулятора с очередным подтверждением готовности сохранять ставки на текущем низком уровне (или даже ниже) в течение времени, достаточного для восстановления экономического роста еврозоны.

Главной темой наступившей недели может стать возможное начало военной операции в Сирии, что может в очередной раз подстегнуть спрос на безрисковые активы.

На фоне внешних событий динамика российских еврооблигаций в сумме по итогам недели не была ярко выраженной. Индекс корпоративных облигаций JP Morgan вырос на 0,05%, 5-летний CDS на Россию сократился на 4,9 б. п., до 194,7 б. п.

Курс российского рубля практически не изменился по итогам недели, зафиксировавшись на отметке 33,32 руб. к доллару США (плюс 2 коп. по итогам недели) и на отметке 38,15 руб. к бивалютной корзине. На прошедшей неделе ЦБ РФ в очередной раз сдвинул на 5 коп. границы бивалютного коридора.

В конце этой недели пройдет заседание ЦБ РФ по вопросам монетарной политики. Стоит отметить, что на прошлой неделе Эльвира Набиуллина, председатель Банка России, заявила, что смягчение денежной политики не станет стимулом для ускорения темпов роста российской экономики, поскольку замедление имеет не циклическую, а структурную природу. Это заявление рассеяло надежды участников рынка на возможное скорое снижение ставок.

Аукцион по размещению 3-летних государственных облигаций ОФЗ-25082 прошел слабо. Спрос инвесторов достиг лишь 44,5% от предложенного объема в 13,6 млрд руб. и прошел по верхней границе ранее установленного диапазона доходности. Динамика на вторичном рынке государственного долга по итогам недели была разнонаправленной. Доходности в среднем расширились в пределах 15 б. п., в то время как доходность 14-летнего бенчмарка ОФЗ-26207 сократилась на 4 б. п., до 7,97%.

Индекс государственных облигаций ММВБ не изменился за неделю (плюс 0,01%).

Ликвидность в российской банковской системе значительно сжалась. Ее объем снизился на 228 млрд руб., до 670 млрд руб., индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня находится на высоком уровне — 6,27% (минус 12 б. п. за неделю).

Российский рынок корпоративного долга пребывает в пассивном состоянии. Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds снизился за неделю на 0,04%.

### На прошедшей неделе состоялось закрытие книг заявок на следующие выпуски

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/оферта	Ориентир организатора размещения по купону
Кредит Европа Банк, БО-06	5 000	1 год	8,90%
Российский Капитал, БО-01	3 000	1 год	10,25%

**На текущей неделе запланировано закрытие книг заявок на следующие выпуски**

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/оферта	Ориентир организатора размещения по купону
Меткомбанк, БО-6	1 500	1,5 года	10,75-11,25%
Банк Санкт-Петербург, БО-09	5 000	1 год	8,40-8,90%
«ИА Открытие 1» Облигации класса «А»	3 448	Дюрация – 2,30 года	8,80-9,10%
Крайинвестбанк, БО-03	2 000	1 год	11,00-11,25%
Татфондбанк, БО-8	2 000	1 год	11,25-11,75%

## В МАКРОЭКОНОМИКЕ

В августе месячная инфляция была на уровне 0,1%, как и год назад. Таким образом, годовая инфляция по-прежнему осталась на уровне 6,5%. При этом за первые два дня сентября ИПЦ не изменился, тогда как год назад инфляция составила 0,2%. В результате годовая инфляция замедлилась до 6,3%. Несмотря на замедление годовой инфляции, в сентябре не ожидается понижения базовых процентных ставок ЦБ. На то есть, как минимум, две причины.

Во-первых, годовая инфляция по-прежнему выше 6% и прогноза на год. Во-вторых, ЦБ РФ продолжает продавать иностранную валюту, поддерживая рубль. Сначала денежные власти должны стабилизировать валютный рынок и отменить валютный коридор, отпустив рубль в свободное плавание. Только после этого имеет смысл понижать базовые ставки, если, конечно, инфляция будет оставаться умеренной.



**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	57,7%	61,2%
3 года	30,6%	25,2%
1 год	8,9%	9,2%
6 месяцев	1,8%	4,0%
3 месяца	-0,5%	1,8%
1 месяц	-1,1%	0,6%
с начала года	4,2%	6,1%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	2,4%	0,7%
Коэффициент Шарпа	1,98	7,34
Альфа	-2,4%	
Бета	1,40	
R-квадрат	0,17	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Финансы	41,6
Транспорт	12,4
Металлургия	12,3
Электроэнергетика	6,5
Машиностроение	4,9
Строительство	4,7
Нефть и газ	4,3
Депозиты	4,0
Денежные средства	3,8
Телекоммуникации	2,8
Потребительский сектор	2,7

По состоянию на 9 августа 2013 года

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Пропертиз Финанс, 01	4,7
РУСАЛ Братск, 08	4,7
Башнефть, 07	4,3
Вертолеты России, 01	4,2
Банк ВТБ, БО-22	3,9
Газпромбанк, 07	3,7
Кузбассэнерго-Финанс, 02	3,1
ЕвразХолдинг Финанс, 07	3,0
РЕСО-Гарантия, 03	2,9
ВЭБ-Лизинг, 10	2,8

По состоянию на 9 августа 2013 года

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

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Индекс РТС
Стандартное отклонение	14,2%	16,6%
Коэффициент Шарпа	-0,55	-0,53
Альфа	-2,0%	
Бета	0,67	
R-квадрат	0,63	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 30 августа 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций — по состоянию на 6 сентября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

**Структура фонда**

	Вес, %
Нефть и газ	35,7
Финансы	19,6
Недвижимость	9,1
Электроэнергетика	7,8
Телекоммуникации	5,5
Медиа и ИТ	4,2
Потребительский сектор	4,2
Металлургия	3,8
Транспорт	3,7
Химическая промышленность	3,5
Денежные средства	2,2
Машиностроение	0,7

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	14,7
Сбербанк	8,4
Лукойл	8,3
Эталон	6,4
Новатэк	5,1
Банк ВТБ ГДР	5,1
Э.ОН Россия	4,9
Mail.ru	4,2
Глобалтранс ГДР	3,7
Сбербанк прив.	3,5

**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	12,6%	33,5%
3 года	7,7%	11,7%
1 год	4,8%	2,3%
6 месяцев	-0,6%	-2,4%
3 месяца	3,9%	1,8%
1 месяц	0,8%	-0,1%
с начала года	2,5%	-0,8%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	8,5%	8,4%
Коэффициент Шарпа	0,08	-0,22
Альфа	2,2%	
Бета	0,80	
R-квадрат	0,65	

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	40,4
Нефть и газ	23,3
Финансы	11,7
Денежные средства	8,4
Металлургия	5,9
Недвижимость	3,7
Электроэнергетика	3,4
Депозиты	2,1
Телекоммуникации	1,2

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Росбанк, БО-04 (обл.)	8,7
Газпром	8,2
Сбербанк	7,1
Лукойл	6,7
ДВМП, БО-02 (обл.)	5,3
Вертолеты России, 02 (обл.)	4,7
Мечел, БО-04 (обл.)	4,3
Ютэйр-Финанс, БО-11 (обл.)	4,2
Кузбассэнерго-Финанс, 02 (обл.)	4,1
РМК-Финанс, 04 (обл.)	3,7

**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	44,3%	-13,5%
3 года	-5,6%	-25,9%
1 год	-1,9%	-14,8%
6 месяцев	-4,9%	-20,1%
3 месяца	5,1%	0,0%
1 месяц	4,4%	0,9%
с начала года	0,5%	-17,2%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	12,6%	17,3%
Коэффициент Шарпа	-0,48	-1,10
Альфа	2,4%	
Бета	0,45	
R-квадрат	0,39	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Денежные средства	17,6
Электроэнергетика	17,4
Недвижимость	15,9
Телекоммуникации	12,8
Нефть и газ	11,2
Транспорт	6,9
Металлургия	6,7
Потребительский сектор	5,6
Медиа и ИТ	3,2
Машиностроение	2,7

**10 крупных позиций**

	Вес, %
АФК Система	7,6
Эталон	7,3
Алроса	6,7
Нижнекамскнефтехим прив.	6,2
ТГК-1	5,4
МТС	5,1
Мостотрест	5,1
Глобалтранс ГДР	4,9
Э.ОН Россия	4,8
Группа ЛСР	3,5

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 30 августа 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций — по состоянию на 6 сентября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК – ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА»**
**Цель инвестирования**

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
5 лет	-36,6%	-56,7%
3 года	-57,3%	-61,0%
1 год	-27,2%	-33,0%
6 месяцев	-31,6%	-32,3%
3 месяца	-6,9%	-4,3%
1 месяц	-3,0%	-4,7%
с начала года	-28,1%	-33,3%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	26,7%	31,4%
Коэффициент Шарпа	-1,17	-1,18
Альфа	-8,9%	
Бета	0,60	
R-квадрат	0,53	

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

**Структура фонда**

	Вес, %
Генерирующие компании	53,3
Сетевые компании	45,7
Денежные средства	1,0
Сбытовые компании	0,1

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Э.ОН Россия	14,8
ТГК-1	13,7
ФСК ЕЭС	12,8
МРСК Центра	11,8
МРСК Центра и Приволжья	10,5
МРСК Волги	9,9
Интер РАО ЕЭС	7,9
Мосэнерго	5,1
РусГидро	4,5
Энел ОГК-5	4,3

**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	-40,9%	-35,4%
3 года	-43,5%	-43,3%
1 год	-17,5%	-23,0%
6 месяцев	-18,5%	-22,0%
3 месяца	0,6%	-0,4%
1 месяц	1,7%	1,6%
с начала года	-18,4%	-27,6%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	17,7%	21,1%
Коэффициент Шарпа	-1,23	-1,29
Альфа	-4,6%	
Бета	0,63	
R-квадрат	0,59	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Черная металлургия	45,2
Удобрения	24,8
Цветная металлургия	14,7
Драгоценные металлы	9,6
Денежные средства	5,7

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Северсталь	15,2
ФосАгро ГДР	14,9
Норильский никель	14,7
ММК ГДР	14,2
ТМК	14,0
Алроса	9,6
Акрон	9,2
Ашинский металлургический завод	1,8
ФосАгро	0,7

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 30 августа 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций — по состоянию на 6 сентября 2013 года. Все данные указаны в рублях.



**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК – ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ»**
**Цель инвестирования**

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк – Телекоммуникации	Индекс ММВБ Телекоммуникации
5 лет	182,1%	37,4%
3 года	59,5%	1,3%
1 год	24,9%	1,0%
6 месяцев	15,0%	-5,5%
3 месяца	10,6%	7,9%
1 месяц	1,3%	0,1%
с начала года	27,0%	0,1%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Телекоммуникации	Индекс ММВБ Телекоммуникации
Стандартное отклонение	13,9%	18,2%
Коэффициент Шарпа	1,49	-0,17
Альфа	22,2%	
Бета	0,46	
R-квадрат	0,37	

Индекс ММВБ Телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

**Структура фонда**

	Вес, %
Мобильная связь	52,0
Денежные средства	16,1
Интернет	14,7
ИТ	13,2
Фиксированная связь	4,0

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Mail.ru	14,7
АФК Система	14,1
Вымпелком	13,9
МТС	13,5
IBS group	13,2
Orascom Telecom Holding	7,6
Ростелеком прив.	4,0
Tim Participacoes SA ADR	1,5
Vivo Participacoes SA ADR	1,4

**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	72,5%	89,9%
3 года	18,5%	31,7%
1 год	19,3%	16,9%
6 месяцев	2,0%	0,1%
3 месяца	-0,5%	0,8%
1 месяц	-0,8%	-1,4%
с начала года	15,1%	15,1%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	15,1%	16,2%
Коэффициент Шарпа	1,00	0,79
Альфа	7,0%	
Бета	0,64	
R-квадрат	0,48	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 30 августа 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций — по состоянию на 6 сентября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

**Структура фонда**

	Вес, %
Розничная торговля	44,3
Потребительские товары	16,2
Недвижимость	10,4
Интернет	7,7
Денежные средства	7,2
Фармацевтика	5,0
Строительство	5,0
Мобильная связь	4,3
Транспорт	0,3

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Магнит	14,1
Дикси Групп	12,3
Эталон	10,4
М.Видео	10,1
Пятерочка ГДР	7,8
Mail.ru	7,7
Мироновский хлебопродукт	6,4
Мостотрест	5,0
Авангард ГДР	4,9
Вымпелком	4,3

**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	-15,8%	-35,3%
3 года	-13,7%	-26,5%
1 год	-1,0%	-9,1%
6 месяцев	-6,2%	-9,7%
3 месяца	-2,1%	2,2%
1 месяц	-4,0%	-1,2%
с начала года	-0,9%	-4,5%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	14,8%	18,7%
Коэффициент Шарпа	-0,35	-0,71
Альфа	2,6%	
Бета	0,58	
R-квадрат	0,56	

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

**Структура фонда**

	Вес, %
Банки - первый эшелон	38,5
Банки - второй эшелон	31,2
ETF	22,6
Денежные средства	7,7

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Сбербанк	13,0
Банк Санкт-Петербург	10,4
Банк Возрождение	8,8
Банк ВТБ ГДР	7,6
Halcy Bank GDR	7,5
iShares EURO STOXX Banks DE (ETF)	7,4
iShares STOXX Europe 600 Banks (ETF)	7,3
Банк ВТБ	5,6
Сбербанк прив.	5,4
Банк Уралсиб	4,5

\*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	74,9%	15,2%
3 года	38,9%	20,9%
1 год	-0,1%	5,8%
6 месяцев	2,3%	-0,7%
3 месяца	12,3%	11,1%
1 месяц	3,6%	1,8%
с начала года	3,1%	-2,0%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и газа
Стандартное отклонение	12,9%	16,0%
Коэффициент Шарпа	-0,33	0,10
Альфа	-5,2%	
Бета	0,59	
R-квадрат	0,56	

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

**Структура фонда**

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	50,3
Газовые компании	23,1
Денежные средства	9,8
Нефтесервисные компании	9,4
Нефтепроводные компании	4,5
Нефтеперерабатывающие компании	2,9

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Лукойл	13,6
Газпром	12,9
Роснефть	10,7
Новатэк	10,2
Буровая компания "Евразия"	9,4
Татнефть прив.	8,2
Газпром нефть ADR	5,6
Газпром нефть	4,9
Башнефть прив.	4,9
Транснефть прив.	4,5

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 30 августа 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций — по состоянию на 6 сентября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

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

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием		Индекс РТС
5 лет	0,4%	5,9%
3 года	-3,3%	-1,7%
1 год	-5,8%	-4,6%
6 месяцев	-10,1%	-8,8%
3 месяца	4,6%	1,8%
1 месяц	0,9%	-0,8%
с начала года	-9,3%	-7,6%

**Показатели риска**

Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием		Индекс РТС
Стандартное отклонение	17,0%	16,6%
Коэффициент Шарпа	-0,59	-0,53
Альфа	-2,9%	
Бета	0,82	
Р-квадрат	0,66	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Нефть и газ	40,3
Финансы	28,3
Электроэнергетика	12,5
Транспорт	7,9
Металлургия	7,1
Денежные средства	3,9

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	15,3
Газпром нефть	15,2
Сбербанк	10,1
Роснефть	9,9
Аэрофлот	7,9
Банк ВТБ	7,1
Алроса	7,1
Банк ВТБ ГДР	6,6
Сбербанк прив.	4,5
РусГидро	4,2

**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	6,5%	5,9%
3 года	-10,5%	-1,7%
1 год	-1,0%	-4,6%
6 месяцев	-5,1%	-8,8%
3 месяца	-0,5%	1,8%
1 месяц	0,1%	-0,8%
с начала года	1,3%	-7,6%

**Показатели риска**

Сбербанк – Фонд активного управления		Индекс РТС
Стандартное отклонение	10,0%	16,6%
Коэффициент Шарпа	-0,52	-0,53
Альфа	-1,9%	
Бета	0,37	
Р-квадрат	0,39	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Нефть и газ	32,7
Потребительский сектор	17,2
Денежные средства	13,5
Транспорт	11,8
Телекоммуникации	8,7
Недвижимость	7,6
Медиа и ИТ	5,6
Электроэнергетика	2,3
Машиностроение	0,5

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	12,7
Глобалтранс ГДР	10,1
Mail.ru	5,6
МТС	5,4
Эталон	5,1
Лукойл	5,1
Газпром нефть	5,0
Магнит	4,4
Пятерочка ГДР	4,4
Сургутнефтегаз прив.	4,0

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 30 августа 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 6 сентября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ДЕНЕЖНОГО РЫНКА «СБЕРБАНК – ФОНД ДЕНЕЖНОГО РЫНКА»**
**Цель инвестирования**

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
5 лет	38,9%	41,5%
3 года	18,6%	15,8%
1 год	6,8%	4,9%
6 месяцев	3,2%	1,5%
3 месяца	1,5%	0,0%
1 месяц	0,5%	0,0%
с начала года	4,6%	2,6%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,03%	0,02%
Коэффициент Шарпа	8,23	9,69

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	37,0
Депозиты	25,4
Государственные облигации	19,8
Финансы	13,5
Машиностроение	4,3

**10 крупных позиций**

	Вес, %
ОФЗ 25076	19,8
Московский Кредитный банк, БО-02	4,4
Глобэксбанк, БО-07	4,3
Уралвагонзавод, 01	4,3
Русфинанс Банк, БО-07	2,6
Связь-Банк, БО-02	2,2

**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	56,6%	61,2%
3 года	35,8%	25,2%
1 год	13,5%	9,2%
6 месяцев	5,7%	4,0%
3 месяца	1,8%	1,8%
1 месяц	0,6%	0,6%
с начала года	8,1%	6,1%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,7%	0,7%
Коэффициент Шарпа	5,36	7,34
Альфа	3,9%	
Бета	1,08	
R-квадрат	0,19	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Финансы	29,5
Денежные средства	11,0
Транспорт	10,3
Металлургия	10,2
Потребительский сектор	9,0
Депозиты	9,0
Электроэнергетика	7,0
Строительство	4,9
Машиностроение	3,8
Нефть и газ	2,3
Телекоммуникации	1,9
Медиа и ИТ	1,2

По состоянию на 9 августа 2013 года

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Пропертиз Финанс, 01	4,9
Мираторг Финанс, БО-03	4,6
Ренессанс Капитал, БО-05	4,4
РМК-Финанс, 04	4,0
НПК Уралвагонзавод, БО-02	3,8
Ютэйр-Финанс, БО-11	3,7
РУСАЛ Братск, 08	3,2
КрайинвестБанк, БО-02	3,1
Совкомбанк, 01	3,0
Каркаде, БО-01	2,9

По состоянию на 9 августа 2013 года

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 30 августа 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций — по состоянию на 6 сентября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

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

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк – БРИК	Индекс MSCI BRIC
1 год	3,4%	-0,9%
6 месяцев	2,3%	-7,0%
3 месяца	5,9%	-4,4%
1 месяц	1,6%	-0,5%
с начала года	0,8%	-6,6%

**Показатели риска**

	Сбербанк – БРИК	Индекс MSCI BRIC
Стандартное отклонение	11,8%	12,5%
Коэффициент Шарпа	-0,07	-0,41
Альфа	2,7%	
Бета	0,68	
R-квадрат	0,54	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Китай	39,1
Россия	35,4
Денежные средства	23,3
Бразилия	2,2

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	13,8
SPDR S&P China (ETF)	13,5
iShares MSCI China Index (ETF)	13,5
МТС	7,2
China Petroleum & Chemical ADR	5,9
Пятерочка ГДР	3,7
Эталон	3,6
Tencent	2,5
China Construction Bank	2,4
Новатэк	2,4

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

**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК – ИНФРАСТРУКТУРА»**
**Цель инвестирования**

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк – Инфраструктура	Индекс РТС
1 год	-4,0%	-4,6%
6 месяцев	-9,0%	-8,8%
3 месяца	4,0%	1,8%
1 месяц	-1,7%	-0,8%
с начала года	-6,2%	-7,6%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	14,1%	16,6%
Коэффициент Шарпа	-0,58	-0,53
Альфа	-5,0%	
Бета	0,37	
R-квадрат	0,19	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Недвижимость	31,9
Транспорт	25,1
Металлургия	19,8
Денежные средства	10,0
Машиностроение	7,8
Нефть и газ	5,4

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Мостотрест	13,6
ТМК	11,7
Эталон	10,4
Трансконтейнер ГДР	8,6
Global Ports GDR	8,5
Норильский никель	8,1
НМТП	8,0
Группа ЛСР	7,9
Соллерс	7,8
Транснефть прив.	5,4

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 30 августа 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 6 сентября 2013 года. Все данные указаны в рублях.



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

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
1 год	-22,1%	-40,2%
6 месяцев	-14,2%	-18,4%
3 месяца	2,3%	3,8%
1 месяц	4,5%	18,8%
с начала года	-20,6%	-33,4%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
Стандартное отклонение	23,1%	44,6%
Коэффициент Шарпа	-1,13	-0,99
Альфа	-6,6%	
Бета	0,44	
Р-квадрат	0,75	

Индекс Market Vectors Junior Gold Miners – отражает динамику золотодобывающих компаний

**Структура фонда**

	Вес, %
Драгоценные металлы	45,4
ETF	25,5
Цветная металлургия	15,3
Денежные средства	13,8

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Норильский никель	14,2
Алроса	13,7
Powershares Global Gold (ETF)	8,7
Barrick Gold	8,6
BMO Junior Gold Index (ETF)	8,5
iShares S&P/TSX Global Gold (ETF)	8,4
Kinross Gold	6,6
Goldcorp Inc	6,4
Newmont Mining	5,4
Polymetal International plc	4,8

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

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

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала посредством инвестирования в акции компаний, чей бизнес непосредственно связан с глобальной сетью Интернет, таких как интернет-порталы и онлайн-магазины. Фонд также может инвестировать в компании, занимающиеся разработкой технологий в области интернета, например предоставление доступа в интернет, включая создание смартфонов и их программного обеспечения. Таким образом инвесторы получают возможность участвовать в росте глобального 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	23,7%	43,8%
6 месяцев	21,8%	35,8%
3 месяца	14,0%	20,7%
1 месяц	1,8%	3,4%
с начала года	28,8%	47,1%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	13,1%	15,6%
Коэффициент Шарпа	1,50	2,54
Альфа	-4,1%	
Бета	0,60	
Р-квадрат	0,53	

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

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 30 августа 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 6 сентября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

**Структура фонда**

	Вес, %
Интернет	39,4
Денежные средства	20,7
Мобильная связь	20,7
ETF	12,7
Розничная торговля	4,3
Фиксированная связь	2,3

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Powershares Nasdaq Internet (ETF)	12,7
Mail.ru	10,8
МТС	7,5
АФК Система	7,4
Google	6,7
Baidu	5,5
E-bay	4,7
Мегафон	4,3
М.Видео	4,3
Amazon	3,8

\*ETF (Exchange traded fund) – торгуемый на бирже фонд

**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК – АГРОСЕКТОР»**
**Цель инвестирования**

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк – Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
1 год	-1,5%	-14,7%
6 месяцев	-4,1%	-8,7%
3 месяца	-9,1%	-3,2%
1 месяц	-4,1%	0,2%
с начала года	-0,3%	-8,4%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
Стандартное отклонение	10,1%	11,0%
Коэффициент Шарпа	-0,56	-1,71
Альфа	1,5%	
Бета	0,38	
R-квадрат	0,18	

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, %
Розничная торговля	36,0
Потребительские товары	22,8
Сельское хозяйство	20,9
Денежные средства	15,6
Удобрения	4,6

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Магнит	13,8
Monsanto Co	10,7
Пятерочка ГДР	10,2
Syngenta AG	10,2
Дикси Групп	8,6
Авангард ГДР	8,0
Мироновский хлебопродукт	7,5
Акрон	4,6
Archer Daniels Midland	4,0
O'KEY	3,4

**ОПИФ АКЦИЙ «СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ ПЕРВОГО ЭШЕЛОНА»**
**Цель инвестирования**

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Индекс ММВБ
1 год	-0,9%	-4,1%
6 месяцев	-4,6%	-8,2%
3 месяца	6,1%	1,1%
1 месяц	0,4%	-0,8%
с начала года	-1,5%	-7,5%

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	14,4%	14,2%
Коэффициент Шарпа	-0,35	-0,58
Альфа	2,1%	
Бета	0,87	
R-квадрат	0,77	

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 30 августа 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций — по состоянию на 6 сентября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

**Структура фонда**

	Вес, %
Нефть и газ	41,1
Финансы	20,6
Электроэнергетика	11,7
Металлургия	7,4
Телекоммуникации	6,2
Недвижимость	6,1
Транспорт	3,9
Денежные средства	3,1

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	14,8
Лукойл	14,1
Банк ВТБ	8,9
Э.ОН Россия	8,3
Новатэк	8,3
Сбербанк	7,7
Норильский никель	7,4
МТС	6,2
Эталон	6,1
Сбербанк прив.	3,9

**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-»/ «Baa3»/ «BBB-» и выше) и облигации, обеспеченные государственной гарантией РФ. Дюрация портфеля фонда выбирается исходя из прогноза кривой процентных ставок.

**Динамика за период**

	Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Индекс гос.обл. ММВБ-сов. доход
1 год	6,2%	8,2%
6 месяцев	0,0%	-0,6%
3 месяца	-1,3%	-0,5%
1 месяц	-0,2%	-0,5%
с начала года	1,8%	1,2%

Индекс государственных облигаций ММВБ-совокупный доход, отражает динамику рынка государственных облигаций, рассчитывается по методике индекса совокупного дохода.

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Индекс гос.обл. ММВБ-сов. доход
Стандартное отклонение	3,4%	5,8%
Коэффициент Шарпа	0,60	0,70
Альфа	0,2%	
Бета	0,46	
R-квадрат	0,63	

**Структура фонда**

	Вес, %
Государственные облигации	70,3
Транспорт	10,4
Телекоммуникации	5,3
Финансы	4,6
Нефть и газ	4,0
Электроэнергетика	3,8
Денежные средства	1,2
Недвижимость	0,4

**10 крупных позиций**

	Вес, %
ОФЗ 26207	50,9
ОФЗ 46018	9,4
ОФЗ 26212	7,3
РЖД, 28	6,3
Ростелеком, 15	5,3
Западный скоростной диаметр (01, 02)	4,0
Альфа-Банк, БО-09	3,6
ФСК ЕЭС, 19	2,6
Газпром нефть, 10	2,4
ОФЗ 46020	2,3

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

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	8,3%	7,3%
Коэффициент Шарпа	-0,20	-0,19
Альфа	-0,3%	
Бета	0,98	
R-квадрат	0,78	

**Структура фонда**

	Вес, %
Облигации	41,9
Нефть и газ	22,7
Финансы	10,3
Металлургия	5,9
Депозиты	5,1
Недвижимость	4,5
Денежные средства	3,7
Электроэнергетика	3,0
Потребительский сектор	2,0
Телекоммуникации	0,9

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	8,3
Лукойл	6,8
Сбербанк	6,3
Норильский никель	3,9
ТрансКонтейнер, 02 (обл.)	3,7
Сургутнефтегаз	3,6
Группа ЛСР, БО-3 (обл.)	3,5
Ленэнерго, 04 (обл.)	3,5
Номос-Банк, 11 (обл.)	3,4
Микояновский мясокомбинат, БО-01 (обл.)	3,4

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 30 августа 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight.  
 Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 6 сентября 2013 года.  
 Все данные указаны в рублях.

**ИПИФ ТОВАРНОГО РЫНКА «СБЕРБАНК – ФОНД ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ»**
**Цель инвестирования**

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Индекс*
1 год	-12,8%	-12,3%
6 месяцев	-4,9%	-3,4%
3 месяца	6,2%	8,0%
1 месяц	10,1%	9,8%
с начала года	-6,1%	-4,6%

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

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Золото	38,7
Серебро	31,1
Платина	25,2
Палладий	4,8
Денежные средства	0,1

**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 – «BB»/ «Ba2».

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Депозиты	31,1
Финансы	22,6
Денежные средства	17,1
Потребительский сектор	8,4
Транспорт	7,2
Металлургия	6,7
Суверенные еврооблигации	3,8
Телекоммуникации	3,1

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Феррэкспо, 2016	5,9
Ренессанс Кредит, 2018	4,5
Банк Русский стандарт, 2018	4,3
ТКС Банк, 2018	4,2
Номос Капитал, 2019	4,2
Агрохолдинг Мрия, 2018	4,2
МХП, 2020	4,2
Укрзализныця, 2018	4,0
Киев, 2016	3,8
ДВМП, 2020	3,2

Динамика за период – по состоянию на 30 августа 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.  
 Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 6 сентября 2013 года.  
 Все данные указаны в рублях.

**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**

	<b>Вес, %</b>
Недвижимое имущество	83,0
Ден.ср-ва и деб.задолженность	17,0

*По состоянию на 30 августа 2013 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](http://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» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ акций «Сбербанк – Электроэнергетика» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ЗПИФ недвижимости «Коммерческая недвижимость» – правила фонда зарегистрированы ФСФР России 25 августа 2004 года за номером 0252-74113866. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 декабря 2006 года за номером 0716-94122086. ОПИФ акций «Сбербанк – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 1 марта 2007 года за номером 0757-94127221. ОПИФ акций «Сбербанк – Нефтегазовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 мая 2007 года за номером 0832-94125989. ОПИФ акций «Сбербанк – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 августа 2007 года за номером 0913-94127681. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. ОПИФ индексный «Сбербанк – Индекс РТС Стандарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 июня 2010 года за номером 1805-94168504. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – БРИК» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ акций «Сбербанк – Инфраструктура» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 13 января 2011 года за номером 2034-94167976. ОПИФ акций «Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ акций «Сбербанк – Агросектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 24 мая 2011 года за номером 2132-94173439. ОПИФ акций «Сбербанк - Глобальный Интернет» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705. ОПИФ акций «Сбербанк - Фонд акций первого эшелона» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1992-94172581. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк - 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. ОПИФ 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.