



ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

Основные показатели рынка						
	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	BRENT CRUDE OIL	
04 октября	1 443,15	360,63	32,13	43,69	109,05	
11 октября	1 477,00	361,15	32,36	43,68	111,05	
Изменение	▲ 2,3%	▲ 0,1%	▲ 0,7%	▼ 0,0%	▲ 1,8%	

Стоимость пая в течение недели							
	04 октября	07 октября	08 октября	09 октября	10 октября	11 октября	
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	22 541,35	22 452,00	22 415,44	22 385,71	22 353,38	22 322,79	
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	6 627,76	6 663,09	6 717,70	6 750,92	6 817,62	6 858,26	
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	43 849,96	44 000,55	44 253,62	44 397,79	44 661,04	44 699,09	
Сбербанк – Фонд денежного рынка	22 211,29	22 220,47	22 222,45	22 225,12	22 226,68	22 230,30	
Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	662,32	664,02	669,64	672,55	674,44	677,27	
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 359,02	2 360,70	2 361,24	2 360,84	2 361,31	2 361,38	
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2 917,98	2 929,05	2 932,94	2 933,92	2 952,78	2 958,20	
Сбербанк – Электроэнергетика	638,34	635,79	634,90	630,88	633,22	641,34	
Сбербанк – Metallургия	618,72	618,01	620,68	623,54	626,21	626,18	
Сбербанк – Телекоммуникации	2 699,69	2 718,36	2 734,31	2 723,70	2 721,88	2 733,88	
Сбербанк – Потребительский сектор	1 140,28	1 149,79	1 155,26	1 155,65	1 160,57	1 159,43	
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 657,09	1 667,46	1 682,33	1 693,09	1 708,40	1 712,69	
Сбербанк – Финансовый сектор	623,69	628,45	632,35	632,15	636,79	644,60	
Сбербанк – Фонд активного управления	873,43	878,37	883,28	888,64	893,09	897,41	
Сбербанк – Индекс РТС Стандарт	1 165,39	1 165,28	1 165,19	1 165,15	1 165,12	1 165,08	
Сбербанк – БРИК	789,02	792,17	793,72	794,21	798,01	801,37	
Сбербанк – Инфраструктура	753,71	756,51	760,27	759,83	771,90	773,19	
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	550,65	546,62	554,34	543,51	543,85	537,56	
Сбербанк – Агросектор	1 092,06	1 100,80	1 099,45	1 097,94	1 099,07	1 106,87	
Сбербанк – Глобальный интернет	1 424,18	1 436,85	1 438,57	1 429,69	1 424,36	1 440,14	
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	879,99	884,65	893,01	898,28	909,96	913,66	
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 190,69	1 190,93	1 188,35	1 188,76	1 186,84	1 189,16	
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	1 004,55	1 007,91	1 013,82	1 017,26	1 023,03	1 023,68	
Сбербанк – Еврооблигации	995,94	995,51	1 000,57	1 000,51	1 002,96	1 005,24	

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	62,37	26,41	5,90	-1,53	-2,54	1,68
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Долгосрочный прирост капитала	35,92	-3,26	-0,30	4,08	12,10	2,33
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Сбалансированная	44,00	7,21	6,60	4,46	7,94	5,59
Сбербанк – Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	46,52	18,75	6,81	3,11	1,53	5,08
Сбербанк – Фонд акций компаний с гос. участием	Компании с гос. участием	41,42	-2,89	-6,55	-0,55	11,50	-5,17
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Облигации 3-го эшелона	73,84	35,24	13,02	4,81	1,92	8,38
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Компании малой и средней кап-ции	99,26	-12,29	0,58	4,46	8,20	3,05
Сбербанк – Электроэнергетика	Электроэнергетика	-13,50	-66,12	-41,68	-31,29	-12,88	-37,35
Сбербанк – Metallургия	Metallургия	-14,39	-48,13	-19,02	-7,96	10,84	-15,75
Сбербанк – Телекоммуникации	Телекоммуникации	287,91	60,65	28,76	21,51	13,02	34,00
Сбербанк – Потребительский сектор	Потребительские товары	148,13	15,69	24,76	9,33	5,43	20,78
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	136,29	37,46	3,85	14,26	17,37	8,22
Сбербанк – Финансовый сектор	Финансовые услуги	13,62	-18,50	-1,66	0,05	2,21	0,29
Сбербанк – Фонд активного управления	Активное управление	33,42	-11,62	1,25	-1,29	4,10	4,22
Сбербанк – Индекс РТС Стандарт	Индексный фонд	н/д	4,80	-1,32	1,00	10,90	-1,92
Сбербанк – БРИК	Страны БРИК	н/д	н/д	6,38	9,24	15,32	6,15
Сбербанк – Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	н/д	-4,89	0,05	7,28	-3,07
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Компании рынка драгоценных металлов	н/д	н/д	-30,53	-16,45	8,96	-25,21
Сбербанк – Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	3,54	-1,38	-4,39	2,74
Сбербанк – Глобальный Интернет	Интернет-сектор	н/д	н/д	31,36	29,86	17,57	36,64
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Голубые фишки	н/д	н/д	3,52	4,59	14,06	4,65
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Облигации 1-го эшелона	н/д	н/д	7,76	1,89	2,37	4,10
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Сбалансированная	н/д	н/д	4,35	3,11	7,37	3,19
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-23,42	-14,07	9,79	-14,18
Сбербанк – Еврооблигации	Еврооблигации	н/д	н/д	н/д	н/д	-2,24	н/д
Коммерческая недвижимость	Коммерческая недвижимость	-32,37	3,86	-0,21	4,65	1,85	5,22

По состоянию на 30 сентября 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 прошедшей неделе российский фондовый рынок продемонстрировал отличную динамику, несмотря на глобальное неприятие рисков инвесторами. На мировых рынках по мере приближения даты «бюджетного обрыва» в США (17 октября) усиливалась нервозность в ожидании решения американских фискальных проблем. Кроме того, у инвесторов вызвал обеспокоенность негативный пересмотр макроэкономического прогноза МВФ. Однако в четверг фондовые биржи позитивно отреагировали на предложение республиканского большинства от Палаты представителей Конгресса США о временном повышении лимита госдолга на шесть недель. Хотя президент Барак Обама пока еще не принял его, рынки интерпретировали это предложение как первый шаг на пути к компромиссу. Официальное выдвижение президентом США Джанет Йеллен на пост главы ФРС инвесторы также восприняли одобрительно. Российскому рынку позитива добавила подорожавшая нефть.

Основные макроэкономические новости были неоднозначными. Вышла хорошая статистика по промышленному производству в Германии. А вот неожиданный рост числа заявок на пособие по безработице в США, вероятно, заставит Федер резерв в очередной раз отложить сворачивание программы количественного стимулирования. Финансовая отчетность американских компаний за III квартал 2013 года не привлекла внимания инвесторов. Главным фактором риска в краткосрочной перспективе остается ситуация вокруг бюджета и госдолга США.

Российская макроэкономическая конъюнктура сохраняется благоприятной. За первые семь дней октября ИПЦ вырос на 0,1%, тогда как годом ранее инфляция составила 0,2%. Таким образом, годовые темпы роста цен замедлились до 6,0% с 6,1% на конец сентября. За девять месяцев этого года бюджетные доходы увеличились на 2,3% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года.

В итоге за отчетный период долларовой Индекс РТС вырос на 2,4%, остановившись на отметке 1 477 пунктов. Для сравнения: американский индекс S&P 500 прибавил 0,8%. С начала года российский рынок показывает падение на 3,3%, а американский индекс вырос на 19,4%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** прибавил 3,2% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали ГДР НОВАТЭКа (плюс 7,9%), среди аутсайдеров оказались акции ТНК-ВР (минус 0,8%).

НОВАТЭК опубликовал операционные результаты за III квартал 2013 года. Совокупная добыча газа (с учетом принадлежащих компании долей в «Сибнефтегазе», «Нортгазе» и «СеверЭнергии») в III квартале выросла на 9,1% по сравнению с соответствующим прошлым периодом, до 14,5 млрд куб. м. Добыча жидких углеводородов увеличилась на 15%, до 1,1 млн т. Компания показала сезонное увеличение объема природного газа в хранилищах почти на 1 млрд куб. м — этот газ должен быть реализован в IV квартале 2013 — I квартале 2014 года.

Отраслевой индекс **энергетического сектора** поднялся на 0,9% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги

«Иркутскэнерго» (плюс 7,7%), среди аутсайдеров оказались акции «ТГК-2» (минус 8,6%).

Доля государства в «Интер РАО ЕЭС» (13,76%) будет приватизирована к концу 2013 года, сейчас уже идет процесс выбора уполномоченного оценщика. Такое заявление сделал министр энергетики Александр Новак. Что касается возможного приобретения «Роснефтегазом» доли «Росатома» в «Интер РАО ЕЭС», то, по словам министра, ясности в этом вопросе пока нет. Итоги аукционов на мощность на 2014 год пересматриваться не будут. Аукционы по конкурентному отбору мощности (КОМ) уже состоялись, и правительство выпустило соответствующее постановление, пересматривать итоги конкурса не планируется. К концу нынешнего года должны быть определены модели рынков электрической и тепловой энергии. Модель рынка электрической энергии будет окончательно выбрана после того, как участники рынка и профильные ведомства определятся с выбором модели рынка тепловой энергии. Разработка обеих моделей будет завершена к концу года, причем модель рынка тепловой энергии начнет функционировать с 1 июля 2014 года.

В **финансовом секторе** индекс вырос за неделю на 1,8%. Одни из лучших результатов в отрасли показали ГДР НОМОС-БАНКа (плюс 5,9%), а в число аутсайдеров попали бумаги УРАЛСИБа, потерявшие в цене 3,3%.

В **секторе телекоммуникаций** рост индекса за неделю составил 1,2%. Одни из лучших результатов в отрасли продемонстрировали бумаги «СТС Медиа» (плюс 8,9%), а один из худших — акции Mail.Ru Group, котировки которых упали на 3,4%.

Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) и Deutsche Bank приобрели 72 187 366 обыкновенных акций «Ростелекома» у ООО «Мобител» по цене 106,31 руб. за акцию. Цена сделки определялась по средневзвешенной цене акции на 8 октября. В общей сложности РФПИ и Deutsche Bank заплатили «Ростелекому» 7,7 млрд руб. Приобретенная доля эквивалентна 2,70% всех выпущенных обыкновенных акций компании. В результате сделки доля «Мобитела» в структуре капитала «Ростелекома» уменьшится с 4,64% до 1,93%, однако последнему также принадлежат казначейские акции, приобретенные во время недавнего обратного выкупа. Таким образом, напрямую и через «Мобител» «Ростелеком» по-прежнему будет владеть 9,15% собственных акций. Сделка также предусматривает наличие двухлетних опционов «пут» и «колл», которые дают «Ростелекому» право принимать участие в распределении дохода от роста рыночной стоимости акций, что ограничивает риск ее снижения для покупателей. Если в ближайшие два года котировки вырастут более чем на 30% в долларовом выражении, то полученный доход будет в равных долях распределен между «Ростелекомом», с одной стороны, и РФПИ и Deutsche Bank — с другой. Однако если котировки снизятся или их рост не превысит 3%, то тогда «Ростелеком» будет обязан вернуть РФПИ и Deutsche Bank денежные средства, потраченные на приобретение акций, причем сами акции останутся в собственности новых владельцев.

«СТС Медиа» объявила доли зрительской аудитории своих ТВ-каналов

по итогам III квартала 2013 года. Доля зрительской аудитории компании увеличилась до 11,6% (с 10,1% в III квартале 2012 года), доля аудитории ТВ-канала «Домашний» составила 3,9% (3,6% годом ранее). Таким образом, снижение аудитории по сравнению с уровнем годичной давности, отмечавшееся три квартала подряд, было прервано. ТВ-канал «Перец» остался слабым звеном, доля его аудитории снизилась с 2,9% в III квартале 2012 года до 2,3% в III квартале 2013 года (впрочем, по сравнению со значением II квартала 2013 года она не изменилась).

Индекс **сектора металлов и добычи** прибавил 0,1% за неделю, в лидерах отрасли оказались АДР «Мечела» (плюс 5,5%), в аутсайдерах – ГДР Polymetal (минус 10,3%).

Polymetal планирует приобрести новое золотonosное месторождение «Бакырчик» в Казахстане у структур, возглавляемых Тимуром Кулибаевым – членом совета директоров «Газпрома» и зятем президента Казахстана Нурсултана Назарбаева, а также бывшим председателем правления ФНБ «Самрук-Казына». По сообщениям СМИ, стоимость сделки может составить \$500 млн, из них \$200 млн могут быть оплачены акциями Polymetal (что по текущим ценам соответствует около 5% рыночной капитализации компании).

Индекс **потребительского сектора** поднялся на 0,4% за неделю. В лидеры отрасли вышли бумаги «Магнита» (плюс 1,1%), в аутсайдеры попали акции «Протека» (минус 3,5%).

Согласно операционным показателям «Магнита» за сентябрь 2013 года, выручка компании выросла на 28% относительно уровня годичной давности, а по итогам III квартала – на 29% (в апреле–июне прирост составил 32%). Ухудшение динамики было обусловлено главным образом снижением темпов роста торговых площадей – в минувшем квартале они увеличились всего на 26% (во втором – на 30%). Кроме того, ухудшилась динамика сопоставимых продаж, темпы роста этого показателя снизились до 4,3%. Гендиректор «Магнита» Сергей Галицкий подтвердил прогнозируемые на весь 2013 год темпы роста выручки на уровне 29-30% и рентабельность по EBITDA в 10,6%.

ГК «Эталон» объявила о приобретении сравнительно небольшого проекта на севере Москвы. Проект реализуется на участке земли площадью 4,4 га на месте бывшей промышленной зоны в Лосиноостровском районе и предусматривает строительство жилья чистой реализуемой

площадью 40 тысяч м². Разработка проекта и процесс подготовки документации еще не завершены. По оценкам менеджмента компании, строительные работы начнутся в 2015 году, а сдача объекта ожидается в 2017 году.

«Аэрофлот» объявил результаты за первое полугодие 2013 года по МСФО. Выручка авиаперевозчика выросла на 14,3%, до \$4,13 млрд (на уровне прогноза), благодаря увеличению пассажирооборота на 20% и снижению дохода на пассажирокилометр на 3% (8,9 цента на пассажирокилометр). Контроль над расходами был довольно эффективным: в частности, рост расходов на топливо (11,8% с уровня годичной давности) отставал от роста выручки, то же можно сказать о расходах на техническое обслуживание (рост 7%) и административных издержках (рост лишь на 0,4%). Тем не менее затраты на персонал (вторая по величине статья расходов) выросли на 21% по сравнению с первым полугодием 2012 года за счет повышения зарплат, тогда как численность персонала компании увеличилась лишь на 1%. Показатель EBITDA за отчетный период увеличился на 39% с уровня годичной давности до \$352 млн, превысив консенсус-прогноз на 8%. Рентабельность по EBITDA повысилась на 1,5 п. п., до 8,5%. Чистая прибыль составила всего \$1,5 млн, на нее повлиял ряд однократных статей, таких как убытки по курсовым разницам (\$126 млн), \$30 млн дохода от переоценки инструментов хеджирования и деривативов и \$11 млн дохода от продажи сети беспрошальной торговли «Аэроферст». Менеджмент «Аэрофлота» прогнозирует рост пассажирооборота на 18-19% в 2014 году.

«О'КЕЙ» объявил рост выручки за III квартал 2013 года на 20,0% с уровня годичной давности до 33 млрд руб., т. е. рост замедлился по сравнению с предыдущим кварталом, когда выручка увеличилась на 21,5%. Компания показала хороший рост сопоставимой выручки, составивший 9,2%, на фоне самого значительного в отрасли повышения среднего чека и динамичного притока трафика. Тем не менее этот рост был нивелирован слабыми результатами новых магазинов из-за сложностей с лицензиями на алкогольную продукцию и закрытия гипермаркета в Санкт-Петербурге в июле. С учетом открытия одного магазина в самом конце отчетного периода фактическое расширение торговых площадей, которое способствует росту выручки, было значительно ниже заявленных – 19,3%. Руководство подтвердило свой недавно сниженный прогноз роста выручки на уровне 19-22% и рентабельности по EBITDA на уровне 7,8-8,0% на этот год.

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

На прошедшей неделе рынки оставались волатильными, отслеживая новости о ходе переговоров по повышению потолка госдолга в США. В выходные в результате голосования в Сенате США проект временного повышения потолка госдолга был отклонен. Таким образом, участникам рынка остается надеяться, что решение будет найдено в последний момент 17 октября.

В то же время публикация данных о первичных заявках на пособие по безработице (рост на 66 тысяч) свидетельствует о возможном негативном влиянии приостановки работы правительства на занятость в экономике. Кроме того, на прошедшей неделе президент США Ба-

рак Обама номинировал на пост главы ФРС Джанет Йеллен, сторонницу ультрамягкой монетарной политики. Такой шаг укрепил мнение инвесторов в том, что сворачивание программы количественного смягчения будет отложено.

На этом фоне доходность 10-летних US Treasuries выросла за неделю на 4 б. п., до 2,69% годовых. Котировки российских еврооблигаций продемонстрировали слабую позитивную динамику. Индекс российских корпоративных облигаций JP Morgan вырос на 0,47%, а 5-летний CDS на Россию сузился на 11 б. п., до 159 б. п.

На прошедшей неделе состоялось размещение субординированных еврооблигаций «Россельхозбанка» (\$500 млн, погашение через 10 лет, ставка купона 8,5% годовых) и «ХКФ Банка» (\$200 млн, опцион «колл» через 5,5 лет, ставка купона 10,5%). О намерении разместить еврооблигации объявили Банк «Санкт-Петербург» (субординированный выпуск в долларах США), «Газпром» (выпуск в швейцарских франках) и «Норильский никель» (выпуск в долларах США).

Российский рубль несколько ослаб на прошлой неделе. Курс рубля к доллару вырос на 11 коп., до 32,29 руб., и на 8 коп. к бивалютной корзине, до 37,42 руб. ЦБ РФ объявил о том, что отказывается от интервенций объемом до \$70 млн и расширяет нейтральный диапазон плавающего интервала стоимости бивалютной корзины с 1 руб. до 3,1 руб. Данная мера является переходным этапом к более плавающему режиму валютного курса.

С хорошим спросом прошли аукционы по размещению государственных облигаций РФ. Спрос на 7-летнюю бумагу ОФЗ-26210 в пределах верхней границы изначально объявленного диапазона доход-

ности (6,95-7,00%) превысил предложение объемом 13,1 млрд руб. в 1,3 раза. Доходность по средневзвешенной цене сложилась на уровне 6,98% годовых. Спрос инвесторов на 15-летнюю бумагу ОФЗ-26212 соответствовал предложению в 15 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене сложилась на уровне 7,80%, что соответствует верхней границе изначально объявленного диапазона доходности (7,75-7,80%).

На вторичном рынке государственного долга доходности колебались в пределах нескольких базисных пунктов. По итогам недели индекс государственных облигаций ММВБ снизился на 0,12%.

Объем ликвидности в российской банковской системе сократился на 74 млрд руб., до 924 млрд руб. Индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня выросла на 77 б. п., до 6,37%.

Цены корпоративных облигаций на локальном рынке не показали существенного изменения. Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds продемонстрировал прирост за неделю на 0,14%.

На прошедшей неделе состоялось закрытие книг заявок на следующие выпуски

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/ оферта	Ставка купона
ОАО «НЛМК», БО-13	5 000	4 года	8,05%
Банк «Санкт-Петербург», БО-08 (вторичное размещение)	1 600	5 лет	8,65%
Волгоградская область, 35004	2 000	5 лет	8,22%*
Силовые машины, 02	10 000	3 года	8,10%
Татфондбанк, БО-08	2 000	1,5 года	11,80%
Министерство финансов Омской области, 34001	5 000	3 года	8,08%*
ВТБ, БО-43	20 000	1,5 года	7,76%
Банк НФК (ЗАО), БО-02	1 500	1 год	11,50%
О'КЕЙ, БО-04	5 000	3 года	8,90%
Судостроительный банк, БО-02	2 000	1 год	11,00%

* доходность размещения

На текущей неделе запланировано закрытие книг заявок на следующие выпуски

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/ оферта	Ориентир организатора размещения по купону
КБ «ДельтаКредит», БО-05	5 000	3 года	8,30-8,50%
Смоленская область	3 000	5 лет	9,09-9,52%*
Домашние деньги, БО-01	3 000	1 год	18,00-19,00%
АКБ «СОЮЗ», 06	2 000	1 год	10,75-11,25%
НОТА-Банк, БО-01	1 500	1 год	10,75-11,25%
Газпромбанк, БО-07	10 000	1,5 года	7,70-7,85%
ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01	3 000	3 года	10,50-11,00%

* ориентир по доходности

В МАКРОЭКОНОМИКЕ

За первые семь дней октября ИПЦ вырос на 0,1%, тогда как годом ранее инфляция составила 0,2%. Таким образом, годовые темпы роста цен замедлились до 6,0% с 6,1% на конец сентября. Поскольку инфляция с начала года составила 4,9% (на 7 октября), по итогам 2013 года она ожидается на уровне около 6% или даже несколько ниже.

В январе–сентябре бюджетные доходы увеличились на 2,3% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года. Доходы федерального бюджета достигли 9,6 трлн руб. (\$303,8 млрд), а расходы составили 9,0 трлн руб. (\$285,5 млрд), то есть бюджет был сведен с профицитом на сумму 591,3 млрд руб. (\$18,2 млрд). Примечательно, что нефтегазовые поступления выросли лишь на 0,7%, поскольку

нефть подешевела на 3,3%, а курс рубля к доллару упал на 1,9%. При этом доходы, не связанные с нефтегазовым сектором, увеличились на 4,0%. В январе–сентябре Минфин РФ увеличил заимствования на 100,0 млрд руб. и депонировал на банковских счетах 277,5 млрд руб., то есть стерилизовал рублевую ликвидность на сумму 414,0 млрд руб. Впрочем, в текущем году объемы абсорбированной ликвидности меньше, чем в январе–сентябре 2012 года, когда власти стерилизовали 990 млрд руб. На текущий год запланированы бюджетные расходы на общую сумму 13,4 трлн руб., поэтому в IV квартале правительству предстоит израсходовать еще 4,4 трлн руб. Следовательно, в октябре–декабре расходы федерального бюджета заметно увеличатся по сравнению со средним квартальным показателем за январь–сентябрь (3,0 трлн руб.).

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	62,4%	69,7%
3 года	26,4%	24,8%
1 год	5,9%	9,2%
6 месяцев	-1,5%	4,2%
3 месяца	-2,5%	2,4%
1 месяц	-2,4%	0,7%
с начала года	1,7%	6,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	3,3%	0,9%
Коэффициент Шарпа	0,53	5,51
Альфа	-0,8%	
Бета	0,50	
R-квадрат	0,02	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	31,7
Металлургия	20,5
Транспорт	17,8
Электроэнергетика	9,6
Машиностроение	5,5
Строительство	5,0
Нефть и газ	4,7
Денежные средства	3,0
Потребительский сектор	1,8
Депозиты	0,4

По состоянию на 30 сентября 2013 года

10 крупных позиций

	Вес, %
СУЭК-Финанс, 05	6,1
АК БАРС БАНК, БО-03	6,1
РУСАЛ Братск, 08	5,4
О1 Пропертиз Финанс, 01	5,0
Вертолеты России, 01	4,9
РМК-Финанс, 04	4,8
Башнефть, 07	4,7
Банк ВТБ, БО-22	4,4
Кузбассэнерго-Финанс, 02	4,3
Газпромбанк, 07	4,2

По состоянию на 30 сентября 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	35,9%	50,4%
3 года	-3,3%	0,4%
1 год	-0,3%	-0,1%
6 месяцев	4,1%	1,7%
3 месяца	12,1%	9,7%
1 месяц	5,6%	7,4%
с начала года	2,3%	-0,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Индекс РТС
Стандартное отклонение	13,1%	16,7%
Коэффициент Шарпа	-0,34	-0,25
Альфа	-1,6%	
Бета	0,68	
R-квадрат	0,79	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 30 сентября 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 11 октября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	32,4
Финансы	20,5
Недвижимость	9,7
Электроэнергетика	8,0
Денежные средства	6,5
Телекоммуникации	6,1
Медиа и ИТ	4,9
Потребительский сектор	4,2
Транспорт	3,8
Химическая промышленность	3,3
Прочее	0,7

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром	15,2
Сбербанк	14,9
Эталон	6,9
Э.ОН Россия	5,3
Новатэк	5,1
Лукойл	4,7
Mail.ru	4,4
Банк ВТБ ГДР	4,0
Глобалтранс ГДР	3,8
МТС	3,7

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	44,0%	60,0%
3 года	7,2%	12,6%
1 год	6,6%	4,6%
6 месяцев	4,5%	2,9%
3 месяца	7,9%	6,1%
1 месяц	3,0%	4,1%
с начала года	5,6%	3,0%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	7,8%	8,5%
Коэффициент Шарпа	0,31	0,05
Альфа	2,1%	
Бета	0,81	
R-квадрат	0,81	

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	45,2
Нефть и газ	19,3
Финансы	13,0
Денежные средства	5,0
Недвижимость	4,8
Электроэнергетика	3,9
Металлургия	3,6
Потребительский сектор	2,9
Депозиты	2,2

10 крупных позиций

	Вес, %
Росбанк, БО-04 (обл.)	8,5
Сбербанк	8,3
Газпром	7,9
Лукойл	7,2
ДВМП, БО-02 (обл.)	5,5
Вертолеты России, 02 (обл.)	4,9
ГТЛК, БО-02 (обл.)	4,6
Банк ВТБ	4,4
Мечел, БО-04 (обл.)	4,3
Ютэйр-Финанс, БО-11 (обл.)	4,2

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	99,3%	14,5%
3 года	-12,3%	-33,0%
1 год	0,6%	-17,9%
6 месяцев	4,5%	-12,0%
3 месяца	8,2%	1,4%
1 месяц	2,5%	0,2%
с начала года	3,0%	-17,0%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	12,5%	17,1%
Коэффициент Шарпа	-0,29	-1,29
Альфа	7,7%	
Бета	0,51	
R-квадрат	0,51	

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

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимость	16,1
Электроэнергетика	16,0
Телекоммуникации	15,2
Нефть и газ	13,7
Потребительский сектор	10,9
Транспорт	9,1
Металлургия	7,7
Денежные средства	5,4
Медиа и ИТ	3,3
Машиностроение	2,6

10 крупных позиций

	Вес, %
АФК Система	8,6
Эталон	7,9
Алроса	7,2
МТС	6,6
Нижнекамскнефтехим прив.	6,1
Глобалтранс ГДР	5,9
Пятерочка ГДР	5,8
Дикси Групп	5,1
Мостотрест	4,8
Э.ОН Россия	4,8

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 30 сентября 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 11 октября 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	-13,5%	-35,8%
3 года	-66,1%	-65,4%
1 год	-41,7%	-41,6%
6 месяцев	-31,3%	-27,1%
3 месяца	-12,9%	-5,7%
1 месяц	-12,8%	-4,9%
с начала года	-37,4%	-36,6%

Показатели риска

	Сбербанк – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	28,0%	28,0%
Коэффициент Шарпа	-1,64	-1,63
Альфа	-6,5%	
Бета	0,86	
R-квадрат	0,77	

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Генерирующие компании	58,2
Сетевые компании	37,7
Денежные средства	4,1
Сбытовые компании	0,1

10 крупных позиций

	Вес, %
ТГК-1	15,2
Э.ОН Россия	15,0
ФСК ЕЭС	11,6
МРСК Центра	9,8
Интер РАО ЕЭС	8,4
МРСК Волги	7,8
МРСК Центра и Приволжья	7,6
Мосэнерго	5,7
РусГидро	5,5
Энел ОГК-5	4,7

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	-14,4%	-4,7%
3 года	-48,1%	-46,4%
1 год	-19,0%	-26,1%
6 месяцев	-8,0%	-9,6%
3 месяца	10,8%	7,8%
1 месяц	3,3%	3,2%
с начала года	-15,8%	-25,3%

Показатели риска

	Сбербанк – Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	16,8%	20,3%
Коэффициент Шарпа	-1,38	-1,49
Альфа	-4,9%	
Бета	0,61	
R-квадрат	0,56	

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

Структура фонда

	Вес, %
Черная металлургия	38,1
Удобрения	20,6
Денежные средства	20,0
Цветная металлургия	15,1
Драгоценные металлы	6,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Норильский никель	15,1
ТМК	14,7
ММК ГДР	14,6
ФосАгро ГДР	10,4
Акрон	9,3
Северсталь	7,2
Алроса	6,3
Ашинский металлургический завод	1,6
ФосАгро	0,8

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 30 сентября 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 11 октября 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	287,9%	123,0%
3 года	60,7%	6,0%
1 год	28,8%	10,1%
6 месяцев	21,5%	5,8%
3 месяца	13,0%	19,4%
1 месяц	5,5%	8,5%
с начала года	34,0%	8,6%

Показатели риска

	Сбербанк – Телекоммуникации	Индекс ММВБ Телекоммуникации
Стандартное отклонение	12,2%	19,3%
Коэффициент Шарпа	2,01	0,31
Альфа	22,6%	
Бета	0,34	
R-квадрат	0,30	

Индекс ММВБ Телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

Структура фонда

	Вес, %
Мобильная связь	48,6
ИТ	17,6
Интернет	13,5
Денежные средства	12,5
Фиксированная связь	7,7

10 крупных позиций

	Вес, %
IBS group	13,9
МТС	13,7
Вымпелком	13,6
АФК Система	13,6
Mail.ru	13,5
Ростелеком прив.	7,7
Global Telecom Holding GDR	7,7
Apple Inc	3,7

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	148,1%	138,0%
3 года	15,7%	28,8%
1 год	24,8%	24,1%
6 месяцев	9,3%	4,1%
3 месяца	5,4%	-0,6%
1 месяц	5,0%	1,6%
с начала года	20,8%	16,9%

Показатели риска

	Сбербанк – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	14,6%	16,8%
Коэффициент Шарпа	1,41	1,19
Альфа	7,2%	
Бета	0,67	
R-квадрат	0,62	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 30 сентября 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 11 октября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	46,4
Денежные средства	11,7
Потребительские товары	9,9
Недвижимость	9,8
Интернет	6,5
Строительство	4,8
Мобильная связь	4,6
Банки - первый эшелон	3,7
Фармацевтика	2,6

10 крупных позиций

	Вес, %
Дикси Групп	14,5
Магнит	14,2
М.Видео	10,0
Эталон	9,8
Пятерочка ГДР	7,8
Mail.ru	6,5
Авангард ГДР	4,8
Мостотрест	4,8
Вымпелком	4,6
Сбербанк	3,7

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	13,6%	-8,0%
3 года	-18,5%	-28,3%
1 год	-1,7%	-2,9%
6 месяцев	0,0%	6,4%
3 месяца	2,2%	7,5%
1 месяц	1,2%	5,7%
с начала года	0,3%	1,0%

Показатели риска

	Сбербанк – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	16,0%	18,1%
Коэффициент Шарпа	-0,36	-0,39
Альфа	-1,2%	
Бета	0,66	
R-квадрат	0,58	

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Банки - первый эшелон	36,8
Банки - второй эшелон	32,9
ETF	25,9
Денежные средства	4,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	15,7
Банк Санкт-Петербург	12,7
Банк Возрождение	10,2
Ishares EURO STOXX Banks DE (ETF)	9,2
Halyk Bank GDR	8,6
iShares STOXX Europe 600 Banks (ETF)	8,3
Банк ВТБ ГДР	7,8
Банк ВТБ	5,8
Ishares Dow Jones US Finance Sector (ETF)	4,3
Ishares Dow Jones US Regional Banks Index Fund (ETF)	4,2

*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	136,3%	54,4%
3 года	37,5%	25,0%
1 год	3,9%	10,5%
6 месяцев	14,3%	9,4%
3 месяца	17,4%	14,9%
1 месяц	4,9%	7,3%
с начала года	8,2%	5,1%

Показатели риска

	Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и газа
Стандартное отклонение	13,0%	16,2%
Коэффициент Шарпа	-0,02	0,39
Альфа	-4,7%	
Бета	0,69	
R-квадрат	0,78	

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	50,2
Газовые компании	25,8
Нефтесервисные компании	11,7
Нефтепроводные компании	5,2
Денежные средства	3,5
Нефтеперерабатывающие компании	3,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром	14,7
Лукойл	13,3
Буровая компания "Евразия"	11,7
Новатэк	11,2
Татнефть прив.	9,5
Газпром нефть ADR	6,3
Башнефть прив.	5,9
Газпром нефть	5,6
Сургутнефтегаз прив.	5,3
Транснефть прив.	5,2

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 30 сентября 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 11 октября 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	41,4%	50,4%
3 года	-2,9%	0,4%
1 год	-6,5%	-0,1%
6 месяцев	-0,6%	1,7%
3 месяца	11,5%	9,7%
1 месяц	4,5%	7,4%
с начала года	-5,2%	-0,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	Индекс РТС
Стандартное отклонение	15,5%	16,7%
Коэффициент Шарпа	-0,69	-0,25
Альфа	-7,5%	
Бета	0,77	
Р-квадрат	0,71	

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

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	40,9
Финансы	28,7
Электроэнергетика	11,9
Денежные средства	9,5
Транспорт	4,4
Металлургия	3,9
Телекоммуникации	0,7

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром	15,7
Газпром нефть	15,1
Сбербанк	11,4
Роснефть	10,1
Банк ВТБ	6,9
Банк ВТБ ГДР	6,3
Аэрофлот	4,4
РусГидро	4,4
Сбербанк прив.	4,1
ФСК ЕЭС	3,9

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	33,4%	50,4%
3 года	-11,6%	0,4%
1 год	1,2%	-0,1%
6 месяцев	-1,3%	1,7%
3 месяца	4,1%	9,7%
1 месяц	2,9%	7,4%
с начала года	4,2%	-0,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд активного управления	Индекс РТС
Стандартное отклонение	9,5%	16,7%
Коэффициент Шарпа	-0,31	-0,25
Альфа	-1,4%	
Бета	0,35	
Р-квадрат	0,39	

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

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	33,3
Денежные средства	13,6
Медиа и ИТ	12,5
Недвижимость	12,1
Потребительский сектор	9,1
Транспорт	7,6
Телекоммуникации	6,7
Финансы	5,0

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром	15,9
Mail.ru	9,0
Глобалтранс ГДР	7,6
Лукойл	7,4
Эталон	6,7
Группа Компаний ПИК	5,3
Буровая компания "Евразия"	5,3
Пятерочка ГДР	5,0
МТС	4,8
Газпром нефть	4,6

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 30 сентября 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 11 октября 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	46,5%	40,6%
3 года	18,7%	15,5%
1 год	6,8%	4,4%
6 месяцев	3,1%	1,0%
3 месяца	1,5%	0,0%
1 месяц	0,5%	0,0%
с начала года	5,1%	2,6%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,4%	0,02%
Коэффициент Шарпа	6,86	9,89

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	30,5
Государственные облигации	23,5
Депозиты	20,6
Финансы	17,7
Машиностроение	7,8

10 крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 25076	17,1
ОФЗ 25068	6,4
РЕСО-Гарантия, 01	4,8
Банк Санкт-Петербург, БО-09	4,7
Гражданские самолеты Сухого, БО-03	3,9
Глобэксбанк, БО-07	3,9
Уралвагонзавод, 01	3,9
Русфинанс Банк, БО-07	2,3
Связь-Банк, БО-02	2,0

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	73,8%	69,7%
3 года	35,2%	24,8%
1 год	13,0%	9,2%
6 месяцев	4,8%	4,2%
3 месяца	1,9%	2,4%
1 месяц	0,3%	0,7%
с начала года	8,4%	6,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,6%	0,9%
Коэффициент Шарпа	5,53	5,51
Альфа	5,7%	
Бета	0,62	
R-квадрат	0,13	

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

Структура фонда

	Вес, %
Металлургия	17,9
Финансы	17,1
Транспорт	15,8
Потребительский сектор	14,4
Денежные средства	10,7
Электроэнергетика	9,7
Депозиты	7,0
Строительство	3,3
Машиностроение	2,3
Телекоммуникации	1,1
Медиа и ИТ	0,7

По состоянию на 30 сентября 2013 года

10 крупных позиций

	Вес, %
СУЭК-Финанс, 05	5,6
Микояновский мясокомбинат, БО-01	5,5
Трансаэро, 01	5,5
ТГК-9, 01	5,3
Ренессанс Капитал, БО-05	4,6
Ютэйр-Финанс, БО-11	4,5
Мираторг Финанс, БО-03	4,5
Комос Групп, БО-01	4,4
РМК-Финанс, 04	3,8
РУСАЛ Братск, 08	3,6

По состоянию на 30 сентября 2013 года

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 30 сентября 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 11 октября 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	6,4%	1,7%
6 месяцев	9,2%	-0,5%
3 месяца	15,3%	6,2%
1 месяц	5,3%	5,3%
с начала года	6,1%	-1,6%

Показатели риска

	Сбербанк – БРИК	Индекс MSCI BRIC
Стандартное отклонение	13,3%	15,3%
Коэффициент Шарпа	0,17	-0,16
Альфа	3,9%	
Бета	0,70	
R-квадрат	0,68	

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

Структура фонда

	Вес, %
Китай	38,1
Россия	27,0
Денежные средства	26,9
Бразилия	8,0

10 крупных позиций

	Вес, %
SPDR S&P China (ETF)	13,3
iShares MSCI China Index (ETF)	13,0
Лукойл	10,4
МТС	7,8
China Petroleum & Chemical ADR	5,8
iShares MSCI Brazil Index Fund (ETF)	5,5
Эталон	3,8
Пятерочка ГДР	3,7
Tencent	2,5
China Construction Bank	2,3

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

Показатели риска

	Сбербанк – Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	12,6%	16,7%
Коэффициент Шарпа	-0,72	-0,25
Альфа	-7,3%	
Бета	0,41	
R-квадрат	0,31	

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

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимость	38,0
Транспорт	27,1
Металлургия	19,6
Нефть и газ	11,7
Денежные средства	3,6

10 крупных позиций

	Вес, %
Эталон	14,1
Global Ports GDR	12,0
Мостотрест	11,7
Транснефть прив.	11,7
НЛМК	9,9
ТМК	9,8
НМТП	8,4
Группа ЛСР	8,3
Трансконтейнер ГДР	6,7
Группа Компаний ПИК	3,9

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 30 сентября 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 11 октября 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	-30,5%	-55,4%
6 месяцев	-16,4%	-36,0%
3 месяца	9,0%	11,2%
1 месяц	-5,8%	-17,2%
с начала года	-25,2%	-44,9%

Показатели риска

	Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
Стандартное отклонение	24,8%	49,0%
Коэффициент Шарпа	-1,40	-1,21
Альфа	-9,1%	
Бета	0,43	
Р-квадрат	0,75	

Индекс Market Vectors Junior Gold Miners – отражает динамику золотодобывающих компаний

Структура фонда

	Вес, %
Драгоценные металлы	50,7
ETF	31,5
Цветная металлургия	14,9
Денежные средства	2,8

10 крупных позиций

	Вес, %
Алроса	14,5
Норильский никель	13,8
Powershares Global Gold (ETF)	11,9
iShares S&P/TSX Global Gold (ETF)	11,5
Barrick Gold	9,2
BMO Junior Gold Index (ETF)	8,1
Kinross Gold	7,5
Goldcorp Inc	7,5
Newmont Mining	7,4
Polymetal International plc	4,6

*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	31,4%	53,1%
6 месяцев	29,9%	43,0%
3 месяца	17,6%	24,7%
1 месяц	6,1%	8,0%
с начала года	36,6%	58,9%

Показатели риска

	Сбербанк – Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	13,1%	17,2%
Коэффициент Шарпа	2,08	2,84
Альфа	-3,0%	
Бета	0,62	
Р-квадрат	0,69	

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

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 30 сентября 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 11 октября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	40,5
Денежные средства	17,7
Мобильная связь	15,0
ETF	9,9
ИТ	8,3
Фиксированная связь	7,2
Розничная торговля	1,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Mail.ru	12,3
Powershares Nasdaq Internet (ETF)	9,9
MTC	9,5
Ростелеком прив.	7,2
Google	6,2
QIWI	5,2
IBS group	5,0
Мегафон	4,6
Baidu	4,1
E-bay	3,9

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

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
1 год	3,5%	-11,2%
6 месяцев	-1,4%	-4,4%
3 месяца	-4,4%	2,6%
1 месяц	3,1%	2,1%
с начала года	2,7%	-6,4%

Показатели риска

	Сбербанк – Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
Стандартное отклонение	9,3%	11,7%
Коэффициент Шарпа	-0,07	-1,31
Альфа	6,6%	
Бета	0,47	
R-квадрат	0,36	

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	41,9
Сельское хозяйство	21,1
Потребительские товары	17,8
Денежные средства	14,6
Удобрения	4,6

10 крупных позиций

	Вес, %
Магнит	15,5
Пятерочка ГДР	14,2
Monsanto Co	11,0
Syngenta AG	10,1
Дикси Групп	9,2
Авангард ГДР	5,4
Мироновский хлебопродукт	4,8
Акрон	4,6
Archer Daniels Midland	4,1
Русарпо	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	3,5%	0,3%
6 месяцев	4,6%	1,7%
3 месяца	14,1%	9,9%
1 месяц	6,3%	7,2%
с начала года	4,6%	-0,8%

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	12,9%	14,6%
Коэффициент Шарпа	-0,05	-0,26
Альфа	2,4%	
Бета	0,79	
R-квадрат	0,84	

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 30 сентября 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 11 октября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	37,1
Финансы	17,7
Денежные средства	15,0
Электроэнергетика	11,5
Телекоммуникации	7,6
Недвижимость	6,8
Транспорт	4,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром	12,8
Лукойл	11,2
Новатэк	9,0
Сбербанк	8,8
Э.ОН Россия	8,0
МТС	7,0
Эталон	6,8
Банк ВТБ	5,2
Глобалтранс ГДР	4,3
Газпром нефть	4,2

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

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	4,9%	7,4%
Коэффициент Шарпа	0,74	0,71
Альфа	0,5%	
Бета	0,58	
R-квадрат	0,80	

Структура фонда

	Вес, %
Государственные облигации	62,5
Транспорт	11,2
Денежные средства	6,5
Телекоммуникации	5,8
Финансы	5,1
Нефть и газ	4,4
Электроэнергетика	4,2
Недвижимость	0,4

10 крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 26207	46,5
ОФЗ 46018	10,2
Западный скоростной диаметр (01, 02)	6,5
Ростелеком, 15	5,8
ОФЗ 26212	5,5
РЖД, 28	4,7
Альфа-Банк, БО-09	4,0
ФСК ЕЭС, 19	2,9
Газпром нефть, 10	2,6
Роснефть, 04	1,8

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

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	7,4%	7,6%
Коэффициент Шарпа	0,03	0,11
Альфа	-0,5%	
Бета	0,88	
R-квадрат	0,84	

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	36,6
Нефть и газ	21,8
Финансы	16,7
Недвижимость	5,9
Депозиты	5,5
Металлургия	4,2
Денежные средства	3,5
Потребительский сектор	2,9
Электроэнергетика	2,3
Телекоммуникации	0,6

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	8,1
Лукойл	7,7
Газпром	7,5
Банк ВТБ	4,2
Ленэнерго, 04 (обл.)	3,8
Номос-Банк, 11 (обл.)	3,8
Микояновский мясокомбинат, БО-01 (обл.)	3,8
Хоум Кредит энд Финанс Банк, БО-02 (обл.)	3,8
Альфа-Банк, БО-08 (обл.)	3,7
Группа ЛСР, БО-3 (обл.)	3,7

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 30 сентября 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 11 октября 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	-23,4%	-22,1%
6 месяцев	-14,1%	-13,0%
3 месяца	9,8%	6,1%
1 месяц	-8,6%	-8,5%
с начала года	-14,2%	-12,7%

*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	40,2
Серебро	29,7
Платина	24,5
Палладий	5,1
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 ММВБ
3 месяца	-2,2%	1,3%
1 месяц	-3,7%	-0,6%
с начала года	0,2%	1,4%

Структура фонда

	Вес, %
Депозиты	33,5
Финансы	27,6
Транспорт	8,1
Суверенные еврооблигации	8,0
Потребительский сектор	7,3
Денежные средства	6,7
Металлургия	4,5
Машиностроение	4,4

10 крупных позиций

	Вес, %
ТКС Банк, 2018	4,7
Борец, 2018	4,4
Промсвязьбанк, 2019	4,4
Ренессанс Кредит, 2018	4,4
Банк Русский стандарт, 2018	4,4
Беларусь, 2018	4,1
Номос Капитал, 2019	4,1
Киев, 2016	3,9
Nordgold, 2018	3,8
BNP Paribas Arbitrage Issuance, 2018	3,8

Динамика за период – по состоянию на 30 сентября 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.
 Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 4 октября 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

	Вес, %
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

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.