



# Обзор работы паевых фондов

## Основные показатели рынка

	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	Urals
31 августа	1 389,72	327,57	32,57	40,72	114,06
7 сентября	1 471,80	328,01	32,01	40,48	113,60
Изменение	▲ 5,91%	▲ 0,13%	▼ -1,72%	▼ -0,59%	▼ -0,40%

## Стоимость пая в течение недели

	31 августа	3 сентября	4 сентября	5 сентября	6 сентября	7 сентября
ТД - Илья Муромец	21 354,92	21 357,17	21 370,70	21 380,69	21 373,23	21 365,75
ТД - Добрыня Никитич	6 519,40	6 608,40	6 608,74	6 563,33	6 686,97	6 814,56
ТД - Дружина	40 838,08	41 146,75	41 153,53	40 961,62	41 303,40	41 702,76
ТД - Фонд денежного рынка	20 685,31	20 697,03	20 700,29	20 704,30	20 708,20	20 710,67
ТД - Федеральный	673,56	680,01	682,11	675,34	685,07	705,07
ТД - Рискованные облигации	2 073,29	2 075,04	2 076,55	2 081,20	2 081,13	2 082,28
ТД - Потенциал	2 889,75	2 912,85	2 916,37	2 906,30	2 948,53	2 981,22
ТД - Электроэнергетика	1 032,71	1 039,42	1 044,69	1 037,56	1 048,06	1 072,12
ТД - Metallургия	721,27	727,85	724,30	717,13	739,06	766,44
ТД - Телекоммуникации	1 999,07	2 017,84	2 030,77	2 038,57	2 114,34	2 140,60
ТД - Потребительский сектор	905,89	908,18	907,67	904,53	912,97	929,20
ТД - Нефтегазовый сектор	1 582,00	1 589,58	1 590,77	1 580,34	1 602,18	1 630,33
ТД - Финансовый сектор	621,04	629,34	626,20	619,58	632,28	645,31
ТД - Жизнь	858,26	862,05	862,01	860,31	868,39	874,74
ТД - БРИК	726,34	731,21	724,64	718,92	732,98	749,03
ТД - Инфраструктура	764,64	769,56	767,28	767,19	775,65	782,06
ТД - Компании рынка драгоценных металлов	766,24	771,30	771,13	767,32	780,34	794,64
ТД - Агросектор	1 082,80	1 087,17	1 086,84	1 085,04	1 089,04	1 094,59
ТД - Глобальный Интернет	1 081,79	1 095,55	1 097,65	1 090,19	1 124,16	1 130,16

## Доходность ПИФов под управлением УК Тройка Диалог за 5 лет, % (в рублях)

Фонд	Стратегия	5 лет	3 года	1 год	6 мес	3 мес	С начала года
ТД - Илья Муромец	Облигационный доход	57,7	55,9	8,0	3,6	2,3	7,2
ТД - Добрыня Никитич	Долгосрочный прирост капитала	-21,1	26,9	-6,1	-8,1	12,4	7,9
ТД - Дружина	Сбалансированная	-5,6	35,0	-1,5	-4,4	8,1	6,0
ТД - Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	41,5	37,8	5,8	3,2	1,7	4,2
ТД - Федеральный	Компании с госучастием	-27,3	51,1	-9,8	-17,0	8,6	-4,1
ТД - Рискованные облигации	Облигационный доход	52,2	57,7	7,1	3,6	2,0	7,6
ТД - Потенциал	Компании малой и средней кап-ции	33,7	63,7	-6,8	-5,0	11,8	11,0
ТД - Электроэнергетика	Электроэнергетика	-37,8	2,0	-26,4	-25,6	12,1	-12,5
ТД - Metallургия	Metallургия	-42,4	-1,4	-32,7	-22,1	3,4	-14,2
ТД - Телекоммуникации	Телекоммуникации	59,7	143,2	1,3	-1,3	6,8	9,4
ТД - Потребительский сектор	Потребительские товары	-6,1	74,3	-3,6	-1,6	10,8	22,5
ТД - Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	65,8	88,9	10,5	-1,2	15,9	9,6
ТД - Финансовый сектор	Финансовые услуги	-37,9	17,6	-18,4	-16,3	2,9	-3,1
ТД - Жизнь	Долгосрочный прирост капитала	н/д	12,5	-10,5	-5,1	5,0	6,9
ТД - БРИК	Страны БРИК	н/д	н/д	-9,6	-10,8	3,7	-1,9
ТД - Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	н/д	-3,2	-2,4	10,6	10,8
ТД - Компании рынка драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-25,1	-14,0	7,0	-13,1
ТД - Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	8,4	4,5	13,2	20,3
ТД - Глобальный Интернет	Интернет сектор	н/д	н/д	16,7	10,7	7,4	19,0
Коммерческая недвижимость	Объекты коммерческой недвижимости	-23,3	-7,3	6,0	5,5	2,7	4,7

Фонд «Тройка Диалог – Федеральный» сформирован 09.01.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – Электроэнергетика» сформирован 26.09.2006 года. Фонд «Тройка Диалог – Телекоммуникации» сформирован 02.11.2006 года. Фонд «Тройка Диалог – Metallургия» сформирован 11.10.2006 года. Фонд «Тройка Диалог – Нефтегазовый сектор» сформирован 21.06.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – Потребительский сектор» сформирован 12.03.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – Финансовый сектор» сформирован 28.08.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – Жизнь» сформирован 07.11.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – БРИК» – сформирован 14 октября 2010 года. Фонд «Тройка Диалог – Компании рынка драгоценных металлов» сформирован 25 марта 2011 года. Фонд «Тройка Диалог – Инфраструктура» – сформирован 16 февраля 2011 года. Фонд «Тройка Диалог – Компании рынка драгоценных металлов» – сформирован 25 марта 2011 года. Фонд «Тройка Диалог – Глобальный Интернет» – сформирован 27 июля 2011 года.

Доходность ПИФов по состоянию на 31 августа 2012 года.

## На рынке акций

Осень для российского фондового рынка, как и для всех мировых бирж, началась бодро. Заявление ЕЦБ о готовности запустить новую программу скупки гособлигаций проблемных стран еврозоны на вторичном рынке удовлетворило инвесторов и стало катализатором глобального роста индексов. Российские биржевые индикаторы, которые отличаются высоким значением коэффициента «бета», лидировали в сегменте крупнейших из развивающихся рынков. Насколько устойчивым и значимым окажется этот рост, зависит от того, будут ли шаги со стороны властей, предпринимаемые на этой неделе, соответствовать ожиданиям участников рынка. На сегодняшний день инвесторы рассчитывают на то, что Конституционный суд Германии примет решение в пользу общеевропейского механизма финансовой стабильности (в среду), а ФРС США на очередном заседании Комитета по открытым рынкам (в четверг) обнародует пакет мер для стимулирования экономики. Если германский суд и ФРС последуют примеру ЕЦБ, ничто не остановит масштабное ралли, по которому уже так успели соскучиться «быки».

Цена на нефть остается на высоком уровне, хотя за неделю и снизилась на 0,4%, составив \$113,6 за баррель марки URALS. Роста не обеспечил даже тот факт, что Минэнерго США сообщило о сокращении товарных запасов нефти на 7,4 млн баррелей по итогам минувшей недели (это самое большое недельное падение с декабря 2011 года). Впрочем, следует отметить, что сокращение товарных запасов в США в значительной степени обусловлено тем, что порты на побережье Мексиканского залива были закрыты из-за угрозы урагана.

Макроэкономическая ситуация в России стабильна. Инфляция в августе составила 0,1%, что является очень хорошим результатом после июльского показателя в 1,2%. По данным EPFR Global, отток из специализирующихся на России фондов составил \$51 млн против чистого притока на сумму \$90 млн неделей ранее. Вообще минувшая неделя стала рекордной по чистому оттоку с 16 мая. Часть розничных инвесторов, работающих на развивающихся рынках, рано разуверилась в ЕЦБ и по итогам завершившейся в среду недели вывела из соответствующих фондов \$1,739 млрд. Для сравнения: по итогам предшествовавшей недели чистый приток в эти фонды составил \$714 млн, а нетто-поступления за август достигли \$4,3 млрд.

За прошлую неделю долларовой Индекс РТС взлетел на 5,9% по сравнению с уровнем закрытия неделей ранее, остановившись на отметке 1471,8 пункта. Основные сравнительные бенчмарки показали следующие результаты: индекс развивающихся стран MSCI EM прибавил

2,3% за неделю, а американский S&P 500 вырос на 2,2%. С начала года российский рынок показывает рост на 6,5%, в то время как сводный индекс развивающихся стран увеличился на 5,7% за то же время, а S&P 500 прибавил 14,3%.

Макроэкономическая статистика из США и Европы добавила оптимизма. Число первичных обращений за пособием по безработице в США за неделю снизилось по сравнению с предшествующей неделей и составило 365 тысяч при ожиданиях 370 тысяч требований. Индекс деловой активности в сфере услуг США в августе вырос выше прогнозов и составил 53,7 пункта. Торговый баланс Германии показал положительное сальдо в июле, которое составило 16,1 млрд евро при ожиданиях 13,5 млрд евро. Объем экспорта увеличился по сравнению с показателем предыдущего месяца на 0,5%, а импорта — на 0,9%. А вот китайская макростатистика за август оказалась ниже прогнозов. Тем не менее инвесторы рассматривают выход слабых данных в качестве предвестника более оперативного применения дальнейших стимулирующих мер в Поднебесной.

Долларовый индекс РТС **нефтегазового сектора** вырос на 6,1% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали «префы» «Башнефти» (плюс 6,8%), в аутсайдерах оказались ГДР «Интегры» (минус 5,5%).

Финансовые результаты «Газпрома» за I квартал 2012 года оказались ниже ожиданий, а EBITDA упала более чем на треть от уровня годичной давности — до \$12,568 млрд. На выручку повлияли \$2,6 млрд компенсаций задним числом в пользу европейских клиентов, договорившихся о снижении цены в прошлом году. Контроль над расходами существенно ухудшился: большинство затрат, не связанных с сокращением масштабов бизнеса, заметно выросло. Капвложения достигли \$12,7 млрд за квартал, что лишь на 7% ниже уровня годичной давности, в основном за счет небольшого ослабления рубля. В то же время «Газпром» показал \$7,1 млрд свободных денежных потоков исключительно за счет изменений в оборотном капитале. Акции компании выросли на 4,1%.

Индекс **электроэнергетического сектора** прибавил за неделю 7,2%. В лидерах отрасли оказались акции холдинга IDGC (плюс 11,4%), в аутсайдерах — бумаги ОГК-5 (минус 4,5%).

Индекс **финансового сектора** вырос на 4,2% за неделю. Лучшее бенчмарка оказались бумаги ВТБ (плюс 8,6%), в аутсайдерах — акции Банка «Санкт-Петербург» (минус 0,4%).

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал результаты по МСФО за первое полугодие 2012 года, которые оказались ниже ожиданий. Доходы снизились на 7% относительно I квартала, а чистая прибыль упала на 95% с уровня

годовой давности, до 237 млн руб., что соответствует доходу на средний капитал на уровне 1,2%. Снижены прогнозы по темпам восстановления выручки, рентабельности и стоимости риска. Просроченная задолженность сократилась с 6,0% (в I квартале) до 5,6% кредитного портфеля. Чистая процентная маржа немного выросла — на 8 б. п., до 3,9%. Кредитный портфель во II квартале 2012 года увеличился на 5% относительно I квартала благодаря дальнейшему развитию розничного бизнеса.

В **секторе телекоммуникаций** рост индекса за неделю составил 3,8%. Лучшие результаты показали АДР «Вымпелкома» (плюс 9,9%) и АФК «Система» (плюс 15%), а аутсайдером стали акции группы IBS, потерявшие 0,3%.

Mail.ru опубликовала сильные результаты за первое полугодие 2012 года: выручка выросла на 49% год к году в рублевом выражении, EBITDA margin составила 55%. Компания повысила прогноз по росту до 40% год к году в рублях. Акции компании подорожали на 9,9%.

IBS опубликовала слабые операционные результаты за II квартал 2012 года: выручка российского сегмента IT Services выросла всего на 0,9% (год к году) в рублях. Прогноз по году составляет 6-12%. Глава компании объяснил относительно слабую динамику роста макроэкономическими факторами. ГДР компании упали на 0,3%.

Индекс **сектора металлов и добычи** взлетел на 8,0% за неделю. В лидерах отрасли оказались АДР «Мечела» (плюс 22,0%), в аутсайдерах — бумаги «Русала» (минус 1,7%).

Индекс **потребительского сектора** вырос на 3,2% за неделю. Результаты лучше рынка показали ГДР X5 Retail Group (плюс 7,9%), хуже индекса оказались ГДР «Черкизово» (минус 2,9%).

Группа «Дикси» опубликовала результаты за II квартал 2012 года по МСФО. Консолидированная выручка в рублях выросла на 71% в годовом выражении, что находится на уровне операционных результатов. Валовая рентабельность увеличилась на 2 п. п., так как показатель потерь товаров снизился в процентах от выручки (1,7% во II квартале 2012 года против 2,2% за аналогичный период 2011 года). В итоге валовая рентабельность увеличилась до 28,5% при валовой прибыли в \$332 млн. Рентабельность по EBITDA снизилась на 130 б. п., до 5,8%, поскольку рост валовой рентабельности был нивелирован существенным увеличением общих, коммерческих и административных расходов: с 22,5% от выручки во II квартале 2011 года до 25,7% за аналогичный период 2012 года. Это происходило на фоне расходов на интеграцию магазинов «Квартал» и растущей доли арендуемых магазинов. В итоге EBITDA составила \$67 млн. Акции «Дикси» упали на 0,7%.

«Аэрофлот» опубликовал результаты за первое полугодие 2012 года по МСФО. Консолидированная выручка выросла на 54% от уровня годичной давности, до \$3,6 млрд. Отдельно по «Аэрофлоту» выручка увеличилась на 25% от уровня годичной давности, до \$2,6 млрд, за счет 20%-ного роста пассажирооборота и 7%-ного повышения доходности до 9,4 цента на пассажирокилометр. Рост операционных расходов превысил увеличение выручки на 10 п. п. по группе и на 7 п. п. отдельно по «Аэрофлоту». В итоге скорректированная EBITDA группы выросла на 12%, до \$247,5 млн. Чистая прибыль составила всего \$7,1 млн. Для сравнения: в прошлом году этот показатель достиг \$376,8 млн, что было обусловлено однократными доходами. Отдельно по «Аэрофлоту» чистая прибыль составила \$114 млн. Акции авиаперевозчика выросли на 2,3%.

## На рынке облигаций

Самым значимым событием на прошлой неделе стало заседание ЕЦБ и последующее выступление главы европейского регулятора Марио Драги, который официально объявил о начале программы выкупа суверенных облигаций периферийных стран еврозоны. Покупки будут сосредоточены на облигациях сроком погашения от 1 года до 3 лет, а для участия в программе страны должны официально обратиться за помощью через фонды EFSF/ ESM и соответствовать жестким правилам бюджетной экономии. Кроме того, было заявлено, что анонсированная программа будет «неограниченной» по объемам, а предоставленная ликвидность будет стерилизована путем привлечения депозитов от коммерческих банков и/ или продажи активов с баланса ЕЦБ. Программа выкупа облигаций стала позитивным сигналом для участников рынка и поддержала спрос на рискованные активы.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США выросла за неделю на 12 б. п., до 1,67%. Слабая статистика рынка труда США в конце недели возобновила надежды инвесторов на запуск программы QE3 на заседании ФРС США 13 сентября, опустив доходность с недельного пика 1,73%.

Российские «длинные» еврооблигации прибавили к цене за прошедшую неделю в среднем порядка 2%. Доходность индикативного выпуска «Россия-2030» сократилась на 21 б. п., до 2,86%, 5-летний CDS на риск России сузился до 140 б. п. Индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan вырос на 1,30%.

Российский рубль укрепился на 66 копеек (до значения 31,65 руб.) относительно доллара США и на 42 копейки (до 35,71 руб.) относительно бивалютной корзины. Годовая ставка кроссвалютных свопов снизилась на 8 б. п., до 6,5%.

Ликвидность в банковской системе сократилась на 34,6%, до 565 млрд руб., индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня снизилась на 6 б. п., до 5,11%.

Активность на рынке российских рублевых облигаций по-прежнему весьма низкая. Индекс корпоративных облигаций Cbonds повысился на 0,13%. Индекс государственных облигаций ММВБ вырос за неделю на 0,57%. Доходности ОФЗ снизились равномерно по всей длине кривой на 10 б. п.

На прошлой неделе Минфин РФ провел аукцион по размещению десятилетнего выпуска ОФЗ-26209. Доходность сложилась на уровне 8,01% годовых, спрос составил 96% от предложенного объема в 25 млрд руб.

Была закрыта книга заявок на облигации «НЛМК, БО-04» (оферта – 2 года, ставка купона – 8,25%). Кроме того, планировалось закрытие книги «Росбанк, БО-04» (оферта – 2 года, ставка купона – 9,05-9,30%). На текущей неделе планируется размещение облигаций «МОЭСК, БО-01» (срок обращения – 3 года, ориентир по купону – 9,00-9,50%), «Группа ЛСР, ОЗ» (оферта – 1,5 года, ставка купона – 11,75-12,25%)

и еще одного выпуска «НЛМК» серии 07 (оферта – 2 года, ориентир по купону – 8,25%, либо оферта – 2,5 года, ориентир – 8,50-8,60%).

## В макроэкономике

По данным Росстата, месячная инфляция в августе составила 0,1%. Годовая инфляция на конец месяца – 5,9%, с начала года – 4,6%. После показателя на уровне 1,2% в июле августовское значение месячной инфляции можно считать очень хорошим. Как и ожидалось, цены в товарном сегменте снизились на 0,1%. В то же время инфляция в секторе услуг достигла 0,6%. Похоже, в августе продолжалась индексация регулируемых тарифов. Это довольно необычное событие, так как раньше индексация занимала лишь пару недель, а в этом году – два месяца. К тому же существенно выросли цены на продукцию, в производстве которой используется пшеница: хлеб, например, подорожал на 2,2% с уровня предыдущего месяца, куриное мясо выросло в цене на 4%. Этот тип инфляции определяется неденежными факторами, в частности ожиданием низкого урожая. Прогнозируется, что в этом году урожай зерновых будет ниже, чем в 2011, но выше, чем в 2010 году. Таким образом цены на эту продукцию в ближайшее время могут стабилизироваться.

## Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Тройка Диалог – Илья Муромец»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

	ТД – Илья Муромец	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	57,7%	54,0%
3 года	55,9%	36,0%
1 год	8,0%	6,7%
6 месяцев	3,6%	3,9%
3 месяца	2,3%	2,6%
1 месяц	0,6%	0,9%
с начала года	7,2%	5,9%

### Показатель риска

	ТД – Илья Муромец	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	3,1%	1,9%
Коэффициент Шарпа	1,71	2,12
Альфа	0,5%	
Бета	1,20	
R-квадрат	0,56	

### Структура фонда

	Вес, %
Финансы	31,1
Государственные облигации	11,3
Потребительский сектор	8,8
Телекоммуникации	8,4
Металлургия	7,7
Нефть и газ	6,9
Депозиты	5,0
Транспорт	4,7
Электроэнергетика	4,2
Машиностроение	4,1
Денежные средства	3,6
Субфедеральные облигации	3,5
Недвижимость	0,8

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 25079	7,2
Газпром, 06	4,8
Трансаэро, 01	4,7
Ресо-Гарантия, 01	4,7
Вымпелком (02,04)	4,4
ОФЗ 26205	4,1
Ситроникс, БО-2	4,0
Каркаде, 02	3,6
Мираторг Финанс, БО-01	3,4
РМК-Финанс, 04	3,1

Индекс IFX-Cbonds – индекс корпоративных облигаций (совместный проект РТС-Интерфакс и Cbonds)

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Добрыня Никитич»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – Добрыня Никитич	Индекс РТС
5 лет	-21,1%	-8,8%
3 года	26,9%	33,3%
1 год	-6,1%	-8,6%
6 месяцев	-8,1%	-10,7%
3 месяца	12,4%	11,3%
1 месяц	3,2%	1,2%
с начала года	7,9%	1,4%

### Показатель риска

	ТД – Добрыня Никитич	Индекс РТС
Стандартное отклонение	27,1%	27,3%
Коэффициент Шарпа	-0,33	-0,42
Альфа	1,4%	
Бета	0,90	
R-квадрат	0,85	

### Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	34,1
Финансы	17,4
Денежные средства	13,7
Металлургия	10,0
Недвижимость	8,2
Электроэнергетика	6,0
Телекоммуникации	4,9
Химическая промышленность	2,9
Прочее	1,5
Машиностроение	1,2

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	11,0
Сбербанк АДР	7,4
Эталон	5,9
Лукойл	5,8
Новатэк	5,8
Сбербанк прив.	5,7
ЭОН Россия	4,4
ТНК-ВР Холдинг прив.	4,3
АФК Система	3,1
Роснефть ГДР	2,6

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 августа 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 7 сентября 2012 года. Все данные указаны в рублях.

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

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – Дружина	Индекс РТС/IFX-Cbonds
5 лет	-5,6%	22,6%
3 года	35,0%	34,7%
1 год	-1,5%	-1,0%
6 месяцев	-4,4%	-3,4%
3 месяца	8,1%	7,0%
1 месяц	2,1%	1,0%
с начала года	6,0%	3,7%

### Показатель риска

	ТД – Дружина	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	16,0%	16,6%
Коэффициент Шарпа	-0,26	-0,22
Альфа	-1,6%	
Бета	0,71	
R-квадрат	0,56	

### Структура фонда

	Вес, %
Облигации	41,0
Нефть и газ	23,6
Финансы	13,1
Денежные средства	5,4
Металлургия	4,6
Электроэнергетика	2,9
Депозиты	2,7
Недвижимость	2,6
Химическая промышленность	2,0
Телекоммуникации	1,4
Машиностроение	0,7

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	7,3
Лукойл	5,7
Сбербанк АДР	4,7
НК Альянс, 6 (обл.)	4,0
Ренессанс Капитал, БО-03 (обл.)	3,0
ОФЗ 25079 (обл.)	2,9
Запсибкомбанк, 02 (обл.)	2,8
Сбербанк прив.	2,6
РСГ-Финанс, 01 (обл.)	2,6
Мечел, БО-04 (обл.)	2,5

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

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Потенциал»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – Потенциал	Индекс РТС-2
5 лет	33,7%	-12,2%
3 года	63,7%	52,0%
1 год	-6,8%	-16,8%
6 месяцев	-5,0%	-13,4%
3 месяца	11,8%	2,3%
1 месяц	3,0%	0,3%
с начала года	11,0%	-4,7%

### Показатель риска

	ТД – Потенциал	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	23,5%	23,5%
Коэффициент Шарпа	-0,41	-0,83
Альфа	3,6%	
Бета	0,67	
R-квадрат	0,46	

### Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	16,6
Недвижимость	16,1
Потребительский сектор	15,0
Денежные средства	14,4
Металлургия	8,3
Электроэнергетика	7,2
Телекоммуникации	6,6
Транспорт	5,2
Химическая промышленность	4,3
Машиностроение	3,9
Медиа и ИТ	2,0
Финансы	0,5

### 10 Крупных позиций

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

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 августа 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 7 сентября 2012 года. Все данные указаны в рублях.



## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Электроэнергетика»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
5 лет	-37,8%	-59,8%
3 года	2,0%	-6,5%
1 год	-26,4%	-29,2%
6 месяцев	-25,6%	-28,8%
3 месяца	12,1%	8,3%
1 месяц	-1,2%	-3,3%
с начала года	-12,5%	-16,7%

### Показатель риска

	ТД – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	31,1%	32,3%
Коэффициент Шарпа	-0,94	-0,99
Альфа	-4,3%	
Бета	0,78	
R-квадрат	0,68	

### Структура фонда

	Вес, %
Сетевые компании	45,5
Генерирующие компании	43,2
Денежные средства	10,3
Сбытовые компании	1,1

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Э.ОН Россия	15,3
ФСК ЕЭС	13,0
МРСК Центра	10,3
МРСК Центра и Приволжья	9,4
Холдинг МРСК	7,3
РусГидро	7,1
ТГК-1	6,6
МРСК Волги	5,2
Мосэнерго	5,2
Энел ОГК-5	3,4

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Metallургия»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – Metallургия	Индекс РТС Metallов и добычи
5 лет	-42,4%	-21,8%
3 года	-1,4%	4,0%
1 год	-32,7%	-37,0%
6 месяцев	-22,1%	-24,3%
3 месяца	3,4%	3,7%
1 месяц	-0,4%	-0,2%
с начала года	-14,2%	-11,2%

### Показатель риска

	ТД – Metallургия	Индекс РТС Metallов и добычи
Стандартное отклонение	27,3%	28,3%
Коэффициент Шарпа	-1,30	-1,40
Альфа	-2,2%	
Бета	0,84	
R-квадрат	0,78	

### Структура фонда

	Вес, %
Черная металлургия	37,5
Драгоценные металлы	35,8
Цветная металлургия	12,6
Удобрения	9,4
Денежные средства	4,8

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Polymetal International plc	12,7
Highland Gold Mining Ltd	8,9
Алроса	8,4
Распадская	7,7
Мечел прив. АДС	6,1
Евраз Груп	6,1
Nord Gold	5,8
Акрон	5,6
Норильский никель	5,2
НЛМК ГДР	4,3

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 августа 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 7 сентября 2012 года. Все данные указаны в рублях.

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Телекоммуникации»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – Телекоммуникации	Индекс ММВБ телекоммуникации
5 лет	59,7%	-9,8%
3 года	143,2%	62,0%
1 год	1,3%	-7,4%
6 месяцев	-1,3%	-8,0%
3 месяца	6,8%	9,7%
1 месяц	6,7%	1,8%
с начала года	9,4%	2,9%

### Показатель риска

	ТД – Телекоммуникации	Индекс ММВБ телекоммуникации
Стандартное отклонение	18,2%	23,3%
Коэффициент Шарпа	-0,08	-0,44
Альфа	4,9%	
Бета	0,63	
R-квадрат	0,69	

### Структура фонда

	Вес, %
Мобильная связь	42,5
Интернет	20,1
ИТ	16,8
Фиксированная связь	9,8
Денежные средства	5,9
Медиа	4,9

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Вымпелком	14,1
Mail.ru	14,0
АФК Система	13,5
IBS group	8,5
Ростелеком прив.	8,4
Армада	8,3
МТС	7,4
Яндекс	6,0
СТС медиа	4,9
Vivo Participacoes SA ADR	2,2

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Потребительский сектор»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
5 лет	-6,1%	29,5%
3 года	74,3%	92,9%
1 год	-3,6%	10,4%
6 месяцев	-1,6%	-2,0%
3 месяца	10,8%	16,9%
1 месяц	2,7%	4,2%
с начала года	22,5%	26,7%

### Показатель риска

	ТД – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	24,2%	29,2%
Коэффициент Шарпа	-0,26	0,26
Альфа	-11,2%	
Бета	0,63	
R-квадрат	0,60	

### Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	36,4
Фармацевтика	25,0
Потребительские товары	12,5
Транспорт	9,7
Денежные средства	7,4
Машиностроение	5,6
Недвижимость	3,3

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Магнит	14,7
М.Видео	13,8
Фармстандарт	12,5
Глобалтранс	9,7
Группа Черкизово	7,4
Дикси Групп	6,9
Верофарм	6,3
Протек	6,2
Северсталь-авто	5,6
Русарго	5,2

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 августа 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 7 сентября 2012 года. Все данные указаны в рублях.



## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Финансовый сектор»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
5 лет	-37,9%	-54,4%
3 года	17,6%	12,4%
1 год	-18,4%	-19,9%
6 месяцев	-16,3%	-12,7%
3 месяца	2,9%	11,0%
1 месяц	-0,5%	2,0%
с начала года	-3,1%	0,4%

### Показатель риска

	ТД – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	23,9%	28,8%
Коэффициент Шарпа	-0,89	-0,79
Альфа	-4,7%	
Бета	0,72	
R-квадрат	0,79	

### Структура фонда

	Вес, %
Банки — первый эшелон	41,7
Банки — второй эшелон	38,5
Недвижимость	15,6
Денежные средства	4,1

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Банк ВТБ ГДР	11,2
Сбербанк прив.	10,9
Банк Санкт-Петербург	10,9
Номос Банк	8,6
China Construction Bank	7,9
Банк Грузии	7,2
ICBC	7,0
Банк Уралсиб	6,8
Эталон	6,1
Банк Возрождение	5,1

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Нефтегазовый сектор»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
5 лет	65,8%	-3,2%
3 года	88,9%	23,7%
1 год	10,5%	2,1%
6 месяцев	-1,2%	-7,9%
3 месяца	15,9%	14,2%
1 месяц	7,5%	2,4%
с начала года	9,5%	2,9%

### Показатель риска

	ТД – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
Стандартное отклонение	22,0%	27,7%
Коэффициент Шарпа	0,35	-0,03
Альфа	8,2%	
Бета	0,69	
R-квадрат	0,78	

### Структура фонда

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	53,0
Газовые компании	25,5
Нефтеперерабатывающие компании	7,3
Денежные средства	5,1
Нефтесервисные компании	3,3
Машиностроение	3,1
Нефтепроводные компании	2,8

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Лукойл	13,5
ТНК-ВР Холдинг прив.	13,3
Газпром	13,0
Роснефть	11,1
Новатэк ГДР	8,3
Нижнекамскнефтехим прив.	6,7
Сургутнефтегаз прив.	6,1
Татнефть прив.	5,1
Новатэк	4,1
Газпром нефть	3,9

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 августа 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 7 сентября 2012 года. Все данные указаны в рублях.

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Федеральный»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – Федеральный	Индекс РТС
5 лет	-27,3%	-8,8%
3 года	51,1%	33,3%
1 год	-9,8%	-8,6%
6 месяцев	-17,0%	-10,7%
3 месяца	8,6%	11,3%
1 месяц	1,1%	1,2%
с начала года	-4,1%	1,4%

### Показатель риска

	ТД – Федеральный	Индекс РТС
Стандартное отклонение	27,2%	27,3%
Коэффициент Шарпа	-0,46	-0,42
Альфа	-3,0%	
Бета	0,83	
R-квадрат	0,73	

### Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	35,4
Финансы	27,9
Электроэнергетика	17,2
Телекоммуникации	7,7
Транспорт	5,9
Металлургия	3,3
Денежные средства	2,7

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	14,7
Сбербанк прив.	13,9
Газпром нефть	10,5
Роснефть	10,2
Ростелеком прив.	7,7
Банк ВТБ	7,5
ФСК ЕЭС	6,6
Банк ВТБ ГДР	6,5
Аэрофлот	5,9
Холдинг МРСК	5,6

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Жизнь»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует средства в диверсифицированный портфель акций преимущественно российских эмитентов, обладающих достаточной ликвидностью и высоким потенциалом роста. Портфель сконцентрирован на ликвидных акциях и «голубых фишках». Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

### Динамика за период

	ТД – Жизнь	Индекс РТС
3 года	12,5%	33,3%
1 год	-10,5%	-8,6%
6 месяцев	-5,1%	-10,7%
3 месяца	5,0%	11,3%
1 месяц	0,6%	1,2%
с начала года	6,9%	1,4%

### Показатель риска

	ТД – Жизнь	Индекс РТС
Стандартное отклонение	19,4%	27,3%
Коэффициент Шарпа	-0,68	-0,42
Альфа	-7,0%	
Бета	0,55	
R-квадрат	0,63	

### Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	52,7
Нефть и газ	22,6
Недвижимость	13,1
Транспорт	5,6
Электроэнергетика	5,0
Медиа и ИТ	1,1

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Роснефть	7,1
Глобалтранс	5,6
Лукойл	5,1
Э.ОН Россия	5,0
Газпром	5,0
Мостотрест	4,8
Группа ЛСР	4,7
Эталон	3,6
Новатэк	3,0
Буровая компания «Евразия»	2,4

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 августа 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 7 сентября 2012 года. Все данные указаны в рублях.

## Открытый паевой инвестиционный фонд денежного рынка «Тройка Диалог – Фонд денежного рынка»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	41,5%	–	54,0%
3 года	37,8%	–	36,0%
1 год	5,8%	6,4%	–
6 месяцев	3,2%	3,3%	–
3 месяца	1,7%	1,7%	–
1 месяц	0,6%	0,6%	–
с начала года	4,2%	4,3%	–

### Показатель риска

	ТД – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,6%	0,1%
Коэффициент Шарпа	5,36	55,27

### Структура фонда

	Вес, %
Депозиты	38,9
Государственные облигации	26,7
Денежные средства	11,1
Финансы	7,9
Машиностроение	5,7
Транспорт	5,5
Металлургия	4,2

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 26200	13,0
ОФЗ 25065	11,7
Гражданские самолеты Сухого, 01	5,7
Аэрофлот, БО-1	5,5
Промсвязьбанк, БО-04	5,0
ЕвразХолдинг Финанс, 01	4,2
Банк ДельтаКредит, 03	2,0
ОФЗ 25078	2,0
Росбанк, 03	1,0

MosPrime Rate – индикативная ставка для депозитов на московском денежном рынке

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

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

Объектами инвестирования являются российские рублевые облигации второго и третьего эшелонов, 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

	ТД – Рискованные облигации	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	52,2%	54,0%
3 года	57,7%	36,0%
1 год	7,1%	6,7%
6 месяцев	3,6%	3,9%
3 месяца	2,0%	2,6%
1 месяц	0,6%	0,9%
с начала года	7,6%	5,9%

### Показатель риска

	ТД – Рискованные облигации	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	2,8%	1,9%
Коэффициент Шарпа	1,54	2,12
Альфа	0,3%	–
Бета	1,01	–
R-квадрат	0,47	–

### Структура фонда

	Вес, %
Финансы	26,9
Потребительский сектор	15,2
Машиностроение	12,7
Нефть и газ	11,4
Металлургия	9,1
Денежные средства	5,7
Депозиты	5,2
Недвижимость	5,1
Медиа и ИТ	4,3
Транспорт	4,2
Прочее	0,4

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Промтрактор-Финанс, 03	7,4
ТКС Банк, 04	5,9
Мираторг Финанс, БО-01	5,6
УОМЗ, 04	5,3
РСГ-Финанс, 01	5,1
Ренессанс Капитал, БО-03	5,0
Комос Групп, БО-01	4,9
НК Альянс, 06	4,8
Газпром, 06	4,4
Детский Мир-Центр, 01	4,4

Индекс IFX-Cbonds – индекс корпоративных облигаций (совместный проект РТС-Интерфакс и Cbonds)

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 августа 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 7 сентября 2012 года. Все данные указаны в рублях.

## Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Тройка Диалог – БРИК»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – БРИК	Индекс MSCI BRIC
1 год	-9,6%	-4,7%
6 месяцев	-10,8%	-9,5%
3 месяца	3,7%	2,4%
1 месяц	1,0%	-0,7%
с начала года	-1,9%	-0,7%

### Показатель риска

	ТД – БРИК	Индекс MSCI BRIC
Стандартное отклонение	22,4%	21,3%
Коэффициент Шарпа	-0,55	-0,35
Альфа	-5,0%	
Бета	0,98	
R-квадрат	0,91	

### Структура фонда

	Вес, %
Россия	34,5
Китай	30,4
Бразилия	21,5
Индия	11,7
Денежные средства	2,0

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
iShares MSCI China Index (ETF)	11,7
SPDR S&P China (ETF)	11,4
Газпром	8,7
iShares MSCI Brazil Index Fund (ETF)	6,7
Luxor ETF MSCI India (ETF)	6,3
Petroleo Brasileiro SA ADR	5,0
Лукойл	4,9
Сбербанк	4,1
PowerShares India Portfolio (ETF)	3,9
Vale SA	3,7

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

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Инфраструктура»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – Инфраструктура	Индекс РТС
1 год	-3,2%	-8,6%
6 месяцев	-2,4%	-10,7%
3 месяца	10,6%	11,3%
1 месяц	0,4%	1,2%
с начала года	10,8%	1,4%

### Показатель риска

	ТД – Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	22,1%	27,3%
Коэффициент Шарпа	-0,27	-0,42
Альфа	1,7%	
Бета	0,67	
R-квадрат	0,72	

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 августа 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 7 сентября 2012 года. Все данные указаны в рублях.

### Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	27,5
Недвижимость	24,2
Электроэнергетика	17,3
Транспорт	11,4
Нефть и газ	9,3
Металлургия	5,2
Машиностроение	5,0

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Эталон	10,8
Э ОН Россия	9,9
Транснефть прив.	9,3
Мостотрест	9,1
Интер РАО ЕЭС	7,4
Трансконтейнер ГДР	6,2
ТМК	5,2
Северсталь-авто	5,0
Группа ЛСР	4,3
Globalports	4,1

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Компании рынка драгоценных металлов»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД — Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
1 год	-25,1%	-30,8%
6 месяцев	-14,0%	-15,9%
3 месяца	7,0%	10,6%
1 месяц	7,0%	11,6%
с начала года	-13,1%	-11,0%

### Показатель риска

	ТД — Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
Стандартное отклонение	23,6%	35,2%
Коэффициент Шарпа	-1,18	-0,95
Альфа	-8,0%	
Бета	0,59	
R-квадрат	0,81	

### Структура фонда

	Вес, %
ETF	41,7
Драгоценные металлы	33,1
Цветная металлургия	16,0
Денежные средства	9,1

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
BMO Junior Gold Index (ETF)	14,9
Powershares Global Gold (ETF)	14,2
iShares S&P /TSX Global Gold (ETF)	12,7
Алроса	11,8
Норильский никель	10,9
Barrick Gold	8,1
Goldcorp Inc	5,0
Newmont Mining	3,7
Polys Gold International Ltd	3,6
Kinross Gold	3,0

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

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Глобальный Интернет»

### Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала посредством инвестирования в акции компаний, чей бизнес непосредственно связан с глобальной сетью интернет, таких как интернет-порталы и онлайн-магазины. Фонд также может инвестировать в компании, занимающихся 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

	ТД — Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
1 год	16,7%	21,5%
6 месяцев	10,7%	13,4%
3 месяца	7,4%	5,2%
1 месяц	3,2%	3,4%
с начала года	19,0%	16,6%

### Показатель риска

	ТД — Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	18,1%	21,1%
Коэффициент Шарпа	0,77	0,89
Альфа	0,5%	
Бета	0,72	
R-квадрат	0,73	

### Структура фонда

	Вес, %
Интернет	57,3
Мобильная связь	17,9
ETF	14,8
Денежные средства	4,3
Розничная торговля	3,3
Фиксированная связь	2,4

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Powershares Nasdaq Internet (ETF)	14,8
АФК Система	12,6
Google	8,5
E-bay	7,0
Priceline.com	7,0
Яндекс	6,9
Baidu	6,7
Армада	5,9
Mail.ru	5,4
МТС	5,3

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

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 августа 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 7 сентября 2012 года. Все данные указаны в рублях.

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Агросектор»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	Тройка Диалог – Агросектор	Индекс РТС/ S&P Agriculture
1 год	8,4%	3,2%
6 месяцев	4,5%	0,2%
3 месяца	13,2%	4,4%
1 месяц	0,3%	0,8%
с начала года	20,3%	4,3%

### Показатель риска

	Тройка Диалог – Агросектор	Индекс РТС/ S&P Agriculture
Стандартное отклонение	16,7%	18,1%
Коэффициент Шарпа	0,34	0,02
Альфа	5,4%	
Бета	0,52	
R-квадрат	0,34	

### Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	57,8
Розничная торговля	20,9
Удобрения	8,6
Сельское хозяйство	6,4
Потребительские товары	6,3

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Мегнит	6,6
ФосАгро ГДР	5,7
Дикси Групп	5,6
РусАгро	5,1
Пятерочка ГДР	4,3
O'KEY	4,3
Sungenta AG	3,2
Monsanto Co	3,2
Акрон	2,9
Bunge Ltd	1,2

## Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Коммерческая недвижимость»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Структура фонда

	Вес, %
Недвижимое имущество	76,4
Ден. ср-ва и деб. задолженность	23,2

По данным на 31.07.2012

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 августа 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 7 сентября 2012 года. Все данные указаны в рублях.



## Управляющая компания Тройка Диалог

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

[www.troika-am.ru](http://www.troika-am.ru)

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

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