



ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

Основные показатели рынка					
	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	URALS
22 марта	1 470,91	345,35	30,89	39,97	106,23
29 марта	1 460,04	345,89	31,00	39,66	108,63
Изменение	▼ -0,74%	▲ 0,16%	▲ 0,34%	▼ -0,78%	▲ 2,26%

Стоимость пая в течение недели						
	22 марта	25 марта	26 марта	27 марта	28 марта	29 марта
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	23 014,57	23 031,00	23 025,60	23 054,44	23 054,84	23 050,48
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	6 433,18	6 372,53	6 271,47	6 281,59	6 329,93	6 375,01
Сбербанк - Фонд Сбалансированный	42 401,06	42 361,80	42 084,94	42 010,07	42 119,22	42 209,50
Сбербанк – Фонд денежного рынка	21 508,14	21 515,29	21 515,06	21 518,73	21 524,20	21 529,22
Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	678,43	674,25	658,17	650,11	657,73	666,50
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 245,89	2 248,07	2 247,10	2 249,74	2 250,06	2 250,60
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2 828,32	2 803,95	2 757,04	2 743,69	2 758,65	2 780,99
Сбербанк – Электроэнергетика	1 026,34	1 014,04	973,58	932,93	944,28	954,14
Сбербанк – Metallургия	679,05	671,97	662,43	657,91	660,77	667,34
Сбербанк – Телекоммуникации	2 155,89	2 160,25	2 155,99	2 156,47	2 162,11	2 167,62
Сбербанк – Потребительский сектор	1 044,01	1 039,79	1 014,59	1 019,43	1 030,63	1 037,26
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 480,23	1 473,41	1 443,53	1 439,01	1 441,98	1 452,04
Сбербанк – Финансовый сектор	629,35	628,81	620,69	616,32	619,12	622,21
Сбербанк – Фонд активного управления	892,44	888,21	880,42	879,94	882,43	885,97
ТД – Индекс РТС Стандарт	1 163,81	1 161,72	1 143,39	1 138,87	1 145,45	1 154,00
Сбербанк – БРИК	722,11	721,70	717,99	721,55	719,91	723,83
Сбербанк – Инфраструктура	757,81	748,09	741,91	750,44	752,80	757,89
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	674,70	667,73	666,16	670,03	666,96	673,18
Сбербанк – Агросектор	1 122,61	1 117,62	1 106,46	1 103,48	1 110,91	1 114,70
Сбербанк – Глобальный интернет	1 094,51	1 090,89	1 088,50	1 091,19	1 092,35	1 093,70
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	845,91	843,00	828,29	827,55	837,50	845,81
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 161,78	1 162,81	1 163,12	1 162,71	1 163,01	1 163,86
Сбербанк – Сбалансированный II	983,23	982,73	972,74	970,23	972,49	976,28
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	849,06

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	64,2	35,3	11,0	7,5	3,3	3,3
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	Долгосрочный прирост капитала	-21,9	-8,4	-5,7	-4,2	-1,7	-1,7
Сбербанк - Фонд Сбалансированный	Сбалансированная	-3,4	2,4	2,1	2,0	1,1	1,1
Сбербанк – Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	40,9	18,1	6,9	3,6	1,9	1,9
Сбербанк – Фонд акций компаний с госучастием	Компании с госучастием	-17,0	-6,7	-12,1	-6,0	-4,6	-4,6
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Облигации 3-го эшелона	55,5	35,9	11,1	7,8	3,4	3,4
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Компании малой и средней кап-ции	16,3	-11,8	-8,5	-3,7	-1,3	-1,3
Сбербанк – Электроэнергетика	Электроэнергетика	-35,8	-48,5	-32,5	-15,1	-8,8	-8,8
Сбербанк – Metallургия	Metallургия	-49,9	-45,5	-19,7	-12,0	-8,5	-8,5
Сбербанк – Телекоммуникации	Телекоммуникации	69,8	35,4	7,7	6,0	10,3	10,3
Сбербанк – Потребительский сектор	Потребительские товары	21,9	15,3	15,9	14,1	10,5	10,5
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	37,6	25,6	-4,8	-9,1	-5,3	-5,3
Сбербанк – Финансовый сектор	Финансовые услуги	-29,3	-24,8	-9,7	-1,7	0,2	0,2
Сбербанк – Фонд активного управления	Активное управление	-9,1	-11,6	-0,6	2,6	5,6	5,6
Сбербанк – БРИК	Страны БРИК	н/д	н/д	-4,9	-2,6	-2,8	-2,8
Сбербанк – Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	н/д	-6,5	-4,9	-3,1	-3,1
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Компании рынка драгоценных металлов	н/д	н/д	-15,8	-16,9	-10,5	-10,5
Сбербанк – Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	8,9	5,0	4,2	4,2
Сбербанк – Глобальный интернет	Интернет сектор	н/д	н/д	8,1	1,2	5,2	5,2
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Голубые фишки	н/д	н/д	-4,3	-1,0	0,1	0,1
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Облигации 1-го эшелона	н/д	н/д	9,0	5,8	2,2	2,2
Сбербанк – Сбалансированный II	Сбалансированная	н/д	н/д	1,1	1,2	0,1	0,1
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-3,9	-10,9	-0,1	-0,1
Коммерческая недвижимость*	Коммерческая недвижимость	-24,6	-2,9	1,2	-4,1	-2,9	1,6

По состоянию на 29 марта 2013 года
 *Данные фонда Коммерческая недвижимость по состоянию на 28 февраля 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. Фонда «Сбербанк – Фонд драгоценных металлов» сформирован 4 августа 2011 года.

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

На прошедшей неделе российский фондовый рынок, как и европейские, продолжил отступать на фоне кипрских проблем. Наметившийся было в понедельник подъем в дальнейшем сошел на нет, несмотря на достигнутое накануне соглашение об условиях финансовой помощи Кипру. Давление на рынок оказали политическая неопределенность в Италии, а также предупреждения рейтинговых агентств о возможных последствиях кипрских проблем для европейской банковской системы. Кроме того, кипрский вариант «стрижки» депозитов создает ранее невиданный прецедент, который может заставить инвесторов призадуматься о способах решения подобных кризисов в еврозоне. Кипрские банки открылись впервые за две недели лишь в прошлый четверг, но были вынуждены работать в условиях беспрецедентно жесткого контроля за движением капитала. Ситуация на небольшом острове спровоцировала новую волну волатильности и неопределенности на мировых рынках. Владимир Путин дал правительству поручение начать переговоры с властями Кипра о реструктуризации российской ссуды на сумму 2,5 млрд евро, выданной в декабре 2011 года.

Инвесторы стали наращивать позиции в активах развивающихся стран азиатского региона после того, как ухудшилась ситуация в Европе. По крайней мере, именно такую тенденцию можно проследить по последней динамике фондов. Рынки многих стран закрыты на длинные пасхальные выходные, и поэтому особой активности ждать не приходится.

А вот макроэкономические новости из США были позитивны. В феврале рост количества заказов на товары длительного пользования опередил прогнозы. Цены на жилье продемонстрировали самую быструю динамику с июня 2006 года. Оценка роста ВВП США за IV квартал 2012 года была пересмотрена в сторону повышения. Личное потребление в стране увеличилось на 1,8%.

Макроэкономическая ситуация в России улучшается. Инфляция начинает замедляться относительно уровня прошлого года. В период с 1 по 26 марта индекс потребительских цен вырос на 0,4%, тогда как годом ранее динамика за аналогичный период составила 0,5%. Стоимость нефти марки URALS за неделю подросла на 2,3%, до \$108,6 за баррель.

В итоге за неделю долларový Индекс РТС снизился на 0,7%, остановившись на отметке 1 460,04 пункта. Основные сравнительные бенчмарки показали следующие результаты: индекс развивающихся стран MSCI EM за неделю поднялся на 1,9%, а американский S&P 500 вырос на 0,8%. С начала года российский рынок показывает падение на 4,4%, в то время как сводный индекс развивающихся стран за то же время продемонстрировал снижение на 1,9%, а S&P 500 вырос на 10,0%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** вырос на 0,7% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали привилегированные акции «Сургутнефтегаза» (плюс 5,5%), среди аутсайдеров оказались акции «ТНК-ВР Холдинг» (минус 23,1%).

«Газпром» объявил чистую прибыль за 2012 год по РСФО. Она составила 556 млрд руб. Названный уровень соответствует дивидендам в размере 5,88 руб. на акцию, но фактические выплаты могут быть чуть выше из-за переоценки доли концерна в «Газпром нефти» («Газпром» применял схожую методологию при расчете дивидендов за 2011 год). За 2012 год акции

«Газпром нефти» подешевели приблизительно на 5%. Ожидаемая дивидендная доходность акций «Газпрома» составит 4,3%.

«Татнефть» сообщила, что ее чистая прибыль по РСБУ за 2012 год составила 66,7 млрд руб. В последние шесть лет компания стабильно выплачивала в виде дивидендов 30% чистой прибыли (за исключением небольшой коррекции, как в 2008 году). На таком уровне настаивает Правительство Татарстана, ключевой акционер «Татнефти». При сохранении названной нормы дивиденды за 2012 год составят 8,60 руб. на акцию.

«Сургутнефтегаз» опубликовал результаты за 2012 год по РСФО. Он получил 161 млрд руб. чистой прибыли. Это на 31% меньше, чем годом ранее, из-за уменьшения эффекта переоценки валютных активов. По состоянию на 31 декабря 2012 года денежная позиция и депозиты компании составили 872 млрд руб. (\$28,5 млрд). Согласно дивидендной политике «Сургутнефтегаза», дивиденды должны составить 1,48 руб. на привилегированную акцию, что соответствует дивидендной доходности в 6,9%.

Индекс электроэнергетического сектора упал за неделю на 2,5%. В лидерах отрасли оказались акции Волжской ТГК (плюс 4,0%), в аутсайдерах — бумаги ОГК-5 (минус 11,6%).

Индекс финансового сектора потерял 2,0% за неделю, лучше бенчмарка оказались акции Банка Москвы (плюс 6,6%), в аутсайдерах — бумаги банка «Возрождение» (минус 8,7%).

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал результаты за IV квартал 2012 года по МСФО. Чистая прибыль за период в 373 млн руб. была на 46% ниже уровня III квартала, а в 2012 году в целом составила 1,3 млрд руб., снизившись на 78% по сравнению с 2011 годом, при доходе на средний капитал всего 3,2%. Рост в IV квартале 2012 года оставался слабым, хотя в розничном кредитовании снова отмечались обнадеживающие сигналы (увеличение на 18% в IV квартале 2012 года). За весь 2012 год валовые кредиты увеличились только на 7%: рост в корпоративном сегменте составил всего 4%, в розничном — 42%. Чистая процентная маржа за IV квартал выросла на 15 б. п., но за весь 2012 год она снизилась на 110 б. п. — с 4,9% до 3,8%. Руководство прогнозирует этот показатель на уровне 4-4,5% в 2013 году. Наблюдательный совет одобрил возможную допэмиссию в размере 110 млн акций, которая ожидается в сентябре 2013 года. Планируется привлечь до \$180 млн капитала, что предполагает премию на уровне 30% к текущей цене акции.

Банк «Возрождение» опубликовал результаты за IV квартал 2012 года по МСФО. Доход на средний капитал вырос почти до 12%, прибыль увеличилась на 45%, до 2,3 млрд руб. Прогнозы руководства на 2013 год оказались не оптимистичными: банк ожидает, что прибыль сохранится на уровне 2012 года, тогда как консенсус-прогноз предполагает ее рост почти на 40%. Чистая прибыль в 544 млн руб. за IV квартал 2012 года была на 7% ниже уровня III квартала и на 10% ниже консенсус-прогноза. Резервы по кредитам оказались ниже, чем ожидалось, но 204 млн руб. прочих резервов, в том числе по кредитам, по которым банк обратил взыскание на залог, оказались хуже, чем ожидалось. Совокупные активы выросли на 14% в 2012 году, чистый объем кредитов также увеличился, и у банка по-прежнему очень высокий уровень ликвидности на балансе. Розничное кредитование увеличилось на 35% в 2012 году за счет ипотеки (рост на 45%), тогда как

корпоративные кредиты выросли на 9%. Банк ожидает, что положительная динамика по розничным кредитам в этом году снова составит 35%, а рост общего кредитного портфеля будет 15%. Соотношение кредитов и депозитов по-прежнему находится на хорошем уровне (86%), так что у банка есть возможности для роста и нет необходимости чрезмерно повышать ставки по депозитам в рамках конкуренции. Чистая процентная маржа за IV квартал 2012 года была на хорошем уровне: она выросла на 12 б. п., до 5,1%, а за весь год повысилась с 4,5% до 4,9%.

НОМОС-БАНК объявил результаты по МСФО за IV квартал и 2012 год в целом. Банк показал доход на средний капитал выше 18% в 2012 году, однако вряд ли это существенный факт для инвесторов, а также для движения котировок акций с учетом выкупа ГДР, который в феврале осуществляла ФК «Открытие» и который привел к почти полной потере ликвидности бумаг. Одним из основных заявлений, сделанных менеджментом во время телефонной конференции, было то, что ФК «Открытие», вероятно, консолидирует более 50% в капитале НОМОС-БАНКа к концу первого полугодия 2013 года. Прибыль за IV квартал 2012 года составила 3,2 млрд руб., в целом за 2012 год – 12,6 млрд руб. (за вычетом долей миноритариев), что на 26% выше уровня 2011 года и подразумевает доход на средний капитал в 18,4%. Рост в IV квартале был довольно хорошим: активы увеличились на 17%, чистый объем кредитов вырос на 8%. В результате за весь год активы выросли на 36%, а увеличение кредитов составило 32%, что в основном было обеспечено за счет роста в розничном сегменте (на 56% по сравнению с 2011 годом). Впрочем, в корпоративном сегменте динамика тоже была довольно позитивной: рост на 27% по сравнению с 2011 годом.

Сбербанк показал сильные результаты по МСФО за IV квартал и 2012 год в целом. Банк заработал 347 млрд руб. чистой прибыли в 2012 году (это на 10% выше результата 2011 года) за счет роста доходов от основной банковской деятельности (75% выручки банка). Чистый процентный доход увеличился на 30% год к году, чистый комиссионный доход – на 21% год к году. Рост кредитного портфеля составил 36% за 2012 год с учетом консолидации Volksbank International и DenizBank. Корпоративный портфель вырос на 25%, а розничный – на 57%. Результат по марже в IV квартале 2012 года остался на уровне 6,2%, а за весь 2012 год – 6,1%.

ВТБ объявил о приобретении Tele2 Russia за \$2,4 млрд, при этом банк возьмет на себя чистый долг оператора в размере \$1,15 млрд. Таким образом сотовый оператор Tele2 Russia оценен в \$3,55 млрд. Сумма сделки эквивалентна мультипликатору EV/ EBITDA на уровне 4,9 по результатам за 2012 год, а ее завершение планируется в ближайшее время, сообщила Tele2. Предполагаемая стратегия – разделить бизнес оператора и перепродать его по частям «большой тройке».

В **секторе телекоммуникаций** потери индекса за неделю составили 0,7%. Одни из лучших результаты показали бумаги МТС (плюс 2,0%), среди аутсайдеров – акции РБК, потерявшие 5,0%.

«Ростелеком» опубликовал финансовые результаты за IV квартал и за весь 2012 год по МСФО. EBITDA и чистая прибыль оказались ниже консенсус-прогноза. Компания показала выручку в 82,6 млрд руб., что на 3,6% выше уровня годичной давности. Самые высокие темпы роста зафиксированы в

сфере «облачных» услуг и платного ТВ, где рост составил соответственно 106,3% и 37,6%. Выручка от услуг традиционной телефонии продолжает снижаться: она сократилась на 7,3% по сравнению с аналогичным периодом годичной давности. В сегменте мобильной связи компания показала снижение на 1,4% в результате падения среднего дохода на абонента (ARPU). Компания начала разворачивать сети 3G, осуществив запуск в 10 регионах, но это пока не нашло отражения в результатах IV квартала. В то время как выручка совпала с ожиданиями, в части EBITDA компания разочаровала, показав 24,6 млрд руб., что подразумевает падение этого показателя на 20,5% по сравнению с аналогичным периодом годичной давности. Столь слабый результат в целом связан с увеличением расходов на персонал на 36,1% за счет низкой базы сравнения в IV квартале 2011 года (тогда наблюдался однократный эффект от снижения долгосрочных социальных обязательств), найма коммерческого персонала в сегменте мобильной связи, а также создания резервов для компенсаций сотрудникам в связи с намерением сократить административный персонал в 2013 году (могут достичь 20%). В результате рентабельность компании снизилась до 29,8%. Чистая прибыль за IV квартал 2012 года составила лишь 4,6 млрд руб. В итоге чистая прибыль за весь 2012 год по МСФО оказалась 35,2 млрд руб. Чистая прибыль по РСБУ, которая является базой для расчета дивидендов по привилегированным акциям, в 2012 году составила 32,7 млрд руб. С учетом этих показателей чистой прибыли можно ожидать дивиденды от 4,11 руб. на привилегированную акцию (дивидендная доходность 4,6%) и 3,59 руб. на обыкновенную акцию (дивидендная доходность 2,9%), если исходить из коэффициента дивидендных выплат по обыкновенным акциям в 30% от чистой прибыли (дивидендная политика компании предполагает выплаты в размере не ниже 20% от чистой прибыли по МСФО). В 2012 году компания сгенерировала чистый денежный поток в размере всего лишь 5,0 млрд руб., что предполагает доходность в 1,5%.

Индекс **сектора металлов и добычи** снизился на 3,7% за неделю, в лидерах отрасли оказались акции «Норильского никеля» (минус 1,7%), в аутсайдерах – бумаги «Северстали» (минус 7,4%).

НЛМК опубликовала финансовую отчетность по US GAAP за IV квартал 2012 года. Компания продемонстрировала ожидавшееся падение прибыли и сообщила, что несмотря на некоторое улучшение ситуации на рынке стальной продукции в начале текущего года, по итогам I квартала ожидаются слабые показатели. В октябре-декабре 2012 года выручка упала на 7%, до \$2,8 млрд, по сравнению с III кварталом. Это связано с негативной динамикой цен на сталь, дальнейшим ухудшением структуры продаж (увеличилась доля полуфабрикатов) и небольшим сокращением их объема. В I квартале 2013 года компания ожидает сокращения выручки еще на 5% относительно уровня IV квартала 2012 года, поскольку в отчетности за январь-март будут частично отражены продажи стальной продукции по низким ценам за предыдущий квартал. Как и ожидалось, EBITDA в IV квартале упала на 19%, до \$390 млн, по сравнению с показателем за III квартал 2012 года. Рентабельность по EBITDA упала с 16% до 14%: снижения денежной себестоимости слябов (на 6% по сравнению с III кварталом) оказалось недостаточным для того, чтобы нивелировать негативную динамику цен на стальную продукцию. Увеличился убыток по EBITDA у NLMK International с \$62 млн в III квартале до \$72 млн в IV квартале 2012 года. Это обусловлено падением продаж стальной продукции данного подразделения на 12% по сравнению с III кварталом из-за неблагоприятной конъюнктуры на ев-

ропейском рынке. Что касается чистой прибыли, то консолидированный показатель (чистый убыток на сумму \$22 млн) был искажен неденежными факторами (списания по проблемной задолженности, отчисления на реструктуризацию, убыток по курсовым разницам и т. п.). С поправкой на эти факторы компания завершила квартал с чистой прибылью на сумму \$78 млн. Несмотря на сезонное снижение спроса на рынке стали, компании удалось сократить оборотный капитал еще на \$41 млн. При этом операционные денежные потоки упали на 51%, до \$333 млн, относительно уровня III квартала 2012 года из-за слабых показателей отчета о прибылях и убытках. Капиталовложения в октябре-декабре сократились на 15% по сравнению с III кварталом и составили \$296 млн, обеспечив положительные свободные денежные потоки после выплаты процентов (\$65 млн без учета краткосрочных инвестиций). Чистый долг увеличился на 3%, до \$4,0 млрд, в связи с изменением валютных курсов, однако коэффициент «чистый долг/EBITDA» остался на уровне 2,1.

Компания Polyus Gold опубликовала отчетность по МСФО за 2012 год, продемонстрировав рекордную прибыль. Так, EBITDA достигла \$1,4 млрд, увеличившись на 21% по сравнению с показателем 2011 года (по итогам второго полугодия она составила \$750 млн). Рост прибыли обеспечили главным образом увеличение объема продаж (до 1,7 млн унций, что на 12% больше, чем в 2011 году), а также оптимизация производственных процессов на основном месторождении компании — Олимпиадинском, и бесперебойная работа на месторождении Благодатное. Свободные денежные потоки компании во второй половине 2012 года сократились со \$190 млн за первое полугодие 2012 года до \$40 млн за второе полугодие, поскольку капиталовложения увеличились и по итогам июля-декабря достигли \$470 млн. Чистая денежная позиция в конце 2012 года составила \$680 млн. Компания подтвердила прогноз операционных показателей на 2013 год: ожидается, что по итогам года объем производства составит 1,58-1,69 млн унций (без учета казахстанских активов, проданных в феврале текущего года).

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

На настроения участников рынка давление продолжают оказывать новости из Европы. Несмотря на то, что открытие кипрских банков после почти двухнедельных «каникул» прошло спокойно, реальный отток вкладов можно будет оценить позднее, когда будут сняты ограничения на движение капитала. Министр финансов Кипра заявил, что крупные вкладчики третьего по величине депозитного портфеля банка страны Laiki могут потерять до 80% своих депозитов. Кроме того, Еврокомиссия подготовила законопроект, по которому депозиты свыше 100 тысяч евро могут быть использованы для рекапитализации банков (по аналогии с кипрским планом), что также не добавляет рынку оптимизма.

В Италии так и не было сформировано новое правительство, что с высокой долей вероятностью предполагает новые парламентские выборы.

Несколько противоречивый характер носила статистика по экономике США. Рост заказов на товары длительного пользования в феврале составил 5,70% при ожиданиях в 3,90%. Однако, индекс доверия потребителей в марте сократился по сравнению с предыдущим значением до 59,7 пункта, что оказалось ниже ожиданий. Согласно окончательной оценке, ВВП США в IV квартале 2012 года вырос на 0,4% (плюс

Индекс **потребительского сектора** потерял 1,2% за неделю. Результаты лучше рынка показали ГДР «Магнита» (плюс 4,5%), хуже бенчмарка оказались акции «Русского Моря» (минус 9,3%).

Компания «М.видео» опубликовала хорошие финансовые результаты за 2012 год по МСФО. Выручка в целом была на уровне значения, объявленного в рамках операционных результатов (134 млрд руб., что на 19% выше уровня 2011 года), на фоне расширения торговых площадей на 11% и роста сопоставимых продаж на 9%. Валовая рентабельность повысилась на 10 б. п., до 24,7%, по сравнению с 2011 годом, поскольку эффект от расширения в регионах и интернет-продаж, влекущих за собой некоторое размывание рентабельности, был компенсирован оптимизацией транспортных расходов и ассортимента в магазинах. Общие, коммерческие и административные расходы (исключая амортизацию) немного выросли в процентах от выручки (с 20,3% до 20,4% в 2012 году). На них повлияли слабые сопоставимые продажи в IV квартале 2012 года наряду со скачком инфляции в конце года. В результате рентабельность по EBITDA практически не изменилась и составила 5,6%, а EBITDA в абсолютном выражении выросла на 21%, до 7,5 млрд руб., что находится на уровне консенсус-прогноза. Вместе с чистым процентным доходом в 182 млн руб. и снижением эффективной ставки налога с 27% в 2011 году до 25,5% это обеспечило чистую прибыль в размере 4,1 млрд руб. (на 23% выше уровня 2011 года). Свободные денежные потоки ушли в минус на 351 млн руб., тогда как по итогам 2011 года они были положительными, составив 6,7 млрд руб. В ходе телефонной конференции руководство подтвердило свой прогноз рентабельности по EBITDA на 2013 год на уровне 6%: ожидается, что повышение этого показателя будет обеспечено благодаря оптимизации операционных расходов, а не за счет роста валовой рентабельности. Рост сопоставимых продаж в этом году ожидается на уровне 5-6%. Капвложения в 2013 году должны составить 5 млрд руб. Эти деньги пойдут на открытие 35 магазинов, реконструкцию 16 торговых точек, а также на другие проекты и ремонт.

0,1% по предыдущей оценке). В то же время рост деловой активности снижается: Чикагский индекс деловой активности упал в марте до 52,4 пункта (минимальный уровень с начала года).

По итогам недели доходность 10-летних казначейских облигаций США снизилась на 8 б. п., до 1,85%. Доходность индикативного выпуска «Россия-2030» увеличилась на 1 б. п., до 3,20%, CDS на риск России расширился до 164 б. п. Индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan изменился незначительно — на 0,02%. Тем не менее ТМК разместила новый выпуск 7-летних еврооблигаций объемом \$500 млн с доходностью 6,75%.

На фоне европейской нестабильности российский рубль потерял еще 10 копеек относительно курса доллара США (31 руб.), но укрепился на 8 копеек относительно стоимости бивалютной корзины (34,90 руб.). Годовая ставка кроссвалютных свопов снизилась на 16 б. п., до 6,24%.

После окончания периода уплаты налогов ликвидность в банковской системе выросла на 6,8%, до 1 013,3 млрд руб. Тем не менее короткие ставки увеличились. Индикативная ставка предоставления рублевых

кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня выросла на 20 б. п., до 6,32%.

Индекс государственных облигаций ММВБ прибавил за неделю 0,41%. На прошлой неделе состоялось два аукциона по размещению ОФЗ. Наибольшим спросом пользовалось доразмещение 14-летних ОФЗ-26207 (спрос составил 21,8 млрд руб. при предложении 9,9 млрд руб.), доходность сложилась на уровне середины ранее объявленного ориентира в размере 7,40% годовых. Спрос инвесторов на 9-летние облигации ОФЗ-26209 был значительно меньше. Было размещено 2,6 млрд руб. при

предложении в 6,5 млрд руб. по верхней границе диапазона в 7,05%.

Индекс корпоративных облигаций Cbonds прибавил 0,16%. На прошлой неделе состоялось закрытие книги заявок на облигации «МТС, БО-01» (оферта – 5 лет, ставка купона – 8,25%). На текущей неделе запланировано закрытие книг заявок на облигации «Аэрофлот, БО-03» (срок обращения – 3 года, ориентир по купону – 8,75-9,00%), «НОТА-Банк, БО-03» (оферта – 1 год, ориентир по купону – 11,50-11,75%) и «РЕСО-Гарантия, 03» (оферта – 3 года, ориентир по купону – 9,30-9,50%).

В МАКРОЭКОНОМИКЕ

В период с 1 по 26 марта индекс потребительских цен вырос на 0,4%, тогда как годом ранее его рост за аналогичный период составил 0,5%. Недельная инфляция уже более месяца держится на нормальном

уровне в 0,1%. При этом динамика начала замедляться: по состоянию на 26 марта инфляция составила 7,2% год к году против 7,3% неделей ранее.

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 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

	Сбербанк - Фонд облигаций Илья Муромец	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	63,4%	58,5%
3 года	39,1%	28,2%
1 год	10,8%	9,1%
6 месяцев	7,0%	5,0%
3 месяца	3,9%	2,9%
1 месяц	0,7%	0,7%
с начала года	2,3%	2,0%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд облигаций Илья Муромец	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	2,1%	1,1%
Коэффициент Шарпа	3,18	4,57
Альфа	2,2%	
Бета	0,89	
R-квадрат	0,22	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	38,4
Металлургия	19,2
Депозиты	7,7
Электроэнергетика	7,6
Денежные средства	6,7
Потребительский сектор	6,5
Телекоммуникации	4,8
Субфедеральные облигации	3,1
Транспорт	2,5
Машиностроение	1,7
Прочее	1,4

10 Крупных позиций

	Вес, %
Ростелеком, 18	4,8
Банк ВТБ, БО-22	4,7
Норильский никель, БО-04	4,5
Металлоинвест, 02	4,5
Хоум Кредит энд Финанс Банк, БО-02	4,3
Сбербанк, 2016	3,9
ТГК-2, БО-01	3,7
Россельхозбанк, 17	3,6
Альфа-Банк, БО-08	3,2
Вологодская область, 34003	3,1

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	-21,1%	-5,6%
3 года	3,3%	10,9%
1 год	-5,9%	-6,5%
6 месяцев	2,4%	4,7%
3 месяца	7,6%	5,3%
1 месяц	-2,1%	-3,5%
с начала года	2,9%	1,3%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд Акций Добрыня Никитич	Индекс РТС
Стандартное отклонение	18,3%	20,2%
Коэффициент Шарпа	-0,55	-0,53
Альфа	-1,9%	
Бета	0,77	
R-квадрат	0,75	

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

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 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 29 марта 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	30,0
Финансы	17,9
Недвижимость	9,0
Металлургия	8,0
Химическая промышленность	7,2
Электроэнергетика	7,0
Транспорт	6,8
Денежные средства	5,7
Потребительский сектор	4,3
Телекоммуникации	3,3
Машиностроение	0,9

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	9,5
Сбербанк прив.	8,5
Новатэк	8,5
Норильский никель	7,2
Эталон	6,4
Лукойл АДР	4,9
Э.ОН Россия	4,9
Банк ВТБ ГДР	4,6
Лукойл	3,9
Глобалтранс	3,9

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	-3,9%	26,4%
3 года	11,2%	19,5%
1 год	0,9%	1,3%
6 месяцев	5,5%	4,9%
3 месяца	7,0%	4,1%
1 месяц	-0,8%	-1,4%
с начала года	3,2%	1,6%

Показатель риска

	Сбербанк- Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	11,2%	14,3%
Коэффициент Шарпа	-0,29	-0,20
Альфа	-1,8%	
Бета	0,53	
Р-квадрат	0,47	

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	38,6
Нефть и газ	24,2
Финансы	10,4
Денежные средства	8,2
Металлургия	7,7
Электроэнергетика	4,1
Недвижимость	3,6
Телекоммуникации	2,2
Депозиты	0,9

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	7,2
Лукойл	5,6
Роснефть	5,3
Хоум Кредит энд Финанс Банк, БО-02 (обл.)	5,1
Кузбассэнерго-Финанс, 02 (обл.)	4,0
Сбербанк	3,9
Норильский никель, БО-04 (обл.)	3,7
Металлоинвест, 03 (обл.)	3,5
РМК-Финанс, 04 (обл.)	3,3
Мечел, БО-04 (обл.)	3,1

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 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

	Сбербанк - Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
5 лет	17,7%	-21,2%
3 года	3,7%	5,1%
1 год	-2,1%	-7,7%
6 месяцев	3,1%	6,6%
3 месяца	13,0%	8,3%
1 месяц	1,0%	-0,4%
с начала года	5,7%	3,7%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	15,2%	19,9%
Коэффициент Шарпа	-0,41	-0,59
Альфа	-0,2%	
Бета	0,52	
Р-квадрат	0,48	

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

Структура фонда

	Вес, %
Потребительский сектор	18,6
Электроэнергетика	14,5
Недвижимость	14,3
Нефть и газ	12,9
Телекоммуникации	12,2
Транспорт	10,1
Металлургия	8,6
Машиностроение	3,3
Медиа и ИТ	2,5
Химическая промышленность	2,1
Денежные средства	1,1

10 Крупных позиций

	Вес, %
АФК Система	7,9
Фармстандарт	7,2
Нижнекамскнефтехим прив.	6,4
Алроса	5,8
М.Видео	5,6
Э.ОН Россия	5,3
Эталон	5,2
Аэрофлот	5,1
Мостотрест	4,6
Глобалтранс	4,6

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 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 29 марта 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	-33,8%	-58,1%
3 года	-28,0%	-36,0%
1 год	-20,7%	-29,5%
6 месяцев	6,5%	-1,0%
3 месяца	9,8%	0,0%
1 месяц	-2,5%	-7,1%
с начала года	5,1%	-1,5%

Показатель риска

	Сбербанк - Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	26,4%	28,1%
Коэффициент Шарпа	-0,94	-1,20
Альфа	-0,2%	
Бета	0,73	
R-квадрат	0,63	

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Генерирующие компании	51,0
Сетевые компании	47,4
Денежные средства	1,3
Сбытовые компании	0,2

10 Крупных позиций

	Вес, %
Э.ОН Россия	14,5
МРСК Центра	14,1
ФСК ЕЭС	13,8
ТГК-1	10,2
МРСК Волги	9,7
МРСК Центра и Приволжья	8,9
РусГидро	6,7
Интер РАО ЕЭС	6,5
Мосэнерго	5,7
Энел ОГК-5	4,1

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	-49,8%	-42,2%
3 года	-31,6%	-25,3%
1 год	-21,1%	-25,3%
6 месяцев	1,2%	-1,4%
3 месяца	3,5%	-3,2%
1 месяц	-3,6%	-7,7%
с начала года	0,1%	-7,2%

Показатель риска

	Сбербанк - Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	18,0%	23,7%
Коэффициент Шарпа	-1,40	-1,24
Альфа	-6,0%	
Бета	0,66	
R-квадрат	0,78	

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

Структура фонда

	Вес, %
Черная металлургия	35,5
Удобрения	29,8
Драгоценные металлы	18,6
Цветная металлургия	13,7
Денежные средства	2,4

10 Крупных позиций

	Вес, %
Норильский никель	13,7
ММК ГДР	10,9
Уралкалий ГДР	10,9
ТМК	10,1
Polymetal International plc	9,1
Акрон	9,0
Евраз Груп	8,8
ФосАгро ГДР	7,6
Polyus Gold International Ltd	4,9
Алроса	4,6

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 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 29 марта 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	65,0%	10,2%
3 года	51,8%	16,2%
1 год	7,2%	-1,7%
6 месяцев	8,6%	6,8%
3 месяца	12,9%	12,7%
1 месяц	3,6%	1,6%
с начала года	10,5%	5,8%

Показатель риска

	Сбербанк - Телекоммуникации	Индекс ММВБ телекоммуникации
Стандартное отклонение	14,0%	16,5%
Коэффициент Шарпа	0,22	-0,36
Альфа	6,5%	
Бета	0,59	
R-квадрат	0,50	

Индекс ММВБ телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

Структура фонда

	Вес, %
Мобильная связь	51,6
Денежные средства	21,6
Интернет	17,1
ИТ	9,7

10 Крупных позиций

	Вес, %
МТС	15,7
Mail.ru	12,6
Kcell GDR	11,9
АФК Система	10,9
IBS group	9,7
Вымпелком	4,8
Яндекс	4,5
Мегафон	3,2
Vivo Participacoes SA ADR	2,9
Tim Participacoes SA ADR	2,3

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	15,2%	50,7%
3 года	28,5%	66,3%
1 год	15,0%	14,5%
6 месяцев	16,9%	16,8%
3 месяца	21,2%	21,2%
1 месяц	4,5%	4,2%
с начала года	12,8%	15,0%

Показатель риска

	Сбербанк - Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	17,0%	18,1%
Коэффициент Шарпа	0,64	0,57
Альфа	3,6%	
Бета	0,70	
R-квадрат	0,58	

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

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 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 29 марта 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	40,2
Фармацевтика	27,8
Потребительские товары	9,5
Транспорт	6,7
Денежные средства	6,0
Машиностроение	4,9
Девелопмент	3,5
Строительство	1,4

10 Крупных позиций

	Вес, %
Дикси Групп	15,3
М.Видео	14,6
Фармстандарт	14,5
Протек	13,3
Магнит	10,3
Глобалтранс	6,7
Мироновский хлебопродукт	5,6
Соллерс	4,9
Русагро	3,9
Эталон	3,5

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 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

	Сбербанк - Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
5 лет	-31,2%	-46,2%
3 года	-20,3%	-27,5%
1 год	-11,7%	-12,1%
6 месяцев	5,5%	0,6%
3 месяца	5,4%	9,4%
1 месяц	-2,5%	-2,2%
с начала года	5,6%	5,8%

Показатель риска

	Сбербанк - Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	17,4%	21,2%
Коэффициент Шарпа	-0,91	-0,77
Альфа	-5,2%	
Бета	0,66	
Р-квадрат	0,66	

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Банки - первый эшелон	47,1
Банки - второй эшелон	37,0
ETF	9,4
Денежные средства	6,5

10 Крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк прив.	15,8
Банк ВТБ ГДР	11,3
Банк Санкт-Петербург	8,9
China Construction Bank	8,9
Банк Возрождение	8,7
Банк Уралсиб	8,5
ICBC	7,9
Halyk Bank GDR	6,0
Bank Of Georgia Holdings Plc	4,9
Ishares Dow Jones US Regional Banks (ETF)	4,7

*ETF (Exchange traded fund) — Торгуемый на бирже фонд

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк - Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
5 лет	45,4%	4,1%
3 года	43,2%	20,9%
1 год	-3,5%	-2,0%
6 месяцев	-2,3%	6,5%
3 месяца	3,2%	3,2%
1 месяц	-2,7%	-4,1%
с начала года	0,8%	-1,4%

Показатель риска

	Сбербанк - Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
Стандартное отклонение	16,4%	21,6%
Коэффициент Шарпа	-0,47	-0,28
Альфа	-4,3%	
Бета	0,56	
Р-квадрат	0,56	

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	51,0
Газовые компании	27,2
Нефтесервисные компании	7,7
Нефтеперерабатывающие компании	5,6
Нефтепроводные компании	5,3
Денежные средства	3,3

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	14,1
Новатэк	13,1
Лукойл	11,9
Газпром нефть	9,5
Сургутнефтегаз	7,3
Роснефть	7,1
Буровая компания "Евразия"	7,0
Татнефть прив.	6,3
Башнефть прив.	6,0
Транснефть прив.	5,3

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 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 29 марта 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	-18,6%	-5,6%
3 года	6,2%	10,9%
1 год	-13,0%	-6,5%
6 месяцев	4,7%	4,7%
3 месяца	5,1%	5,3%
1 месяц	-3,2%	-3,5%
с начала года	0,9%	1,3%

Показатель риска

Сбербанк - Фонд акций компаний с государственным участием		Индекс РТС
Стандартное отклонение	19,2%	20,2%
Коэффициент Шарпа	-0,89	-0,53
Альфа	-9,2%	
Бета	0,75	
Р-квадрат	0,64	

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

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	35,1
Финансы	28,0
Электроэнергетика	15,5
Транспорт	9,1
Металлургия	6,4
Денежные средства	5,9

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром нефть	13,8
Газпром	13,5
Сбербанк прив.	11,0
Аэрофлот	9,1
Роснефть	7,8
Банк ВТБ	7,5
Алроса	6,4
Банк ВТБ ГДР	6,1
Холдинг МРСК	6,0
ФСК ЕЭС	5,5

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	-9,2%	-5,6%
3 года	-4,5%	10,9%
1 год	-1,0%	-6,5%
6 месяцев	4,4%	4,7%
3 месяца	11,2%	5,3%
1 месяц	1,7%	-3,5%
с начала года	6,8%	1,3%

Показатель риска

Сбербанк - Фонд активного управления		Индекс РТС
Стандартное отклонение	11,5%	20,2%
Коэффициент Шарпа	-0,44	-0,53
Альфа	-1,2%	
Бета	0,37	
Р-квадрат	0,43	

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

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	34,9
Нефть и газ	23,4
Потребительский сектор	10,5
Химическая промышленность	8,6
Телекоммуникации	7,2
Финансы	5,9
Недвижимость	3,9
Металлургия	3,8
Транспорт	1,0
Медиа и ИТ	0,8

10 Крупных позиций

	Вес, %
Лукойл	6,8
Уралкалий	4,2
Мироновский хлебопродукт	4,1
Эталон	3,9
Буровая компания "Евразия"	3,8
Норильский никель	3,8
МТС	3,2
Транснефть прив.	3,1
Газпром	2,9
Сбербанк	2,9

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 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 29 марта 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.	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	40,8%	-	58,5%
3 года	22,0%	-	28,2%
1 год	6,9%	6,7%	-
6 месяцев	3,5%	3,3%	-
3 месяца	1,9%	1,6%	-
1 месяц	0,5%	0,5%	-
с начала года	1,4%	1,1%	-

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,4%	0,0%
Коэффициент Шарпа	7,58	14,93

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, %
Депозиты	42,6
Денежные средства	22,4
Финансы	18,2
Государственные облигации	10,6
Машиностроение	6,2

10 Крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 26200	10,6
Уралвагонзавод, 01	6,2
Глобэксбанк, БО-07	6,2
Московский Кредитный банк, БО-02	6,0
РЕСО-Гарантия, 02	6,0

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 второго и третьего эшелонов, имеющие потенциал роста курсовой стоимости в средне- и долгосрочной перспективе и обладающие приемлемым уровнем надёжности. Выбор бумаг для данной стратегии основывается на тщательном анализе кредитоспособности эмитента с учетом перспектив положительной переоценки кредитного риска и/или повышения рейтинга, а также возможных изменений в рыночной конъюнктуре.

Динамика за период

	Сбербанк - Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	54,2%	58,5%
3 года	41,7%	28,2%
1 год	11,1%	9,1%
6 месяцев	7,3%	5,0%
3 месяца	4,0%	2,9%
1 месяц	1,0%	0,7%
с начала года	2,2%	2,0%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,7%	1,1%
Коэффициент Шарпа	4,17	4,57
Альфа	3,2%	
Бета	0,76	
R-квадрат	0,25	

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

Структура фонда

	Вес, %
Металлургия	16,6
Потребительский сектор	14,9
Финансы	21,49
Денежные средства	10,5
Электроэнергетика	9,9
Депозиты	7,9
Недвижимость	4,6
Телекоммуникации	4,2
Транспорт	4,2
Машиностроение	3,2
Медиа и ИТ	2,6

10 Крупных позиций

	Вес, %
ТКС Банк, 2018	5,9
ЛенСпецСМУ, 02	4,6
Комос Групп, БО-01	4,5
Каркаде, 02	4,2
ТГК-2, БО-01	4,2
Ростелеком, 18	4,2
Трансаэро, 01	4,2
Московский Кредитный Банк, 12	4,2
Норильский никель, БО-04	4,1
РМК-Финанс, 04	4,1

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 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 29 марта 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	-10,0%	-3,6%
6 месяцев	1,0%	6,6%
3 месяца	1,1%	3,0%
1 месяц	-3,8%	-2,4%
с начала года	-1,5%	0,5%

Показатель риска

	Сбербанк - БРИК	Индекс MSCI BRIC
Стандартное отклонение	16,1%	13,8%
Коэффициент Шарпа	-0,88	-0,56
Альфа	-6,3%	
Бета	1,02	
R-квадрат	0,79	

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

Структура фонда

	Вес, %
Россия	36,1
Китай	27,8
Гонконг	14,3
Денежные средства	12,9
Бразилия	9,0

10 Крупных позиций

	Вес, %
SPDR S&P China (ETF)	14,0
iShares MSCI China Index (ETF)	13,2
Лукойл	8,3
iShares MSCI Brazil Index Fund (ETF)	6,4
China Petroleum & Chemical ADR	6,4
Газпром	4,9
Сбербанк	4,8
Уралкалий	4,2
Транснефть прив.	3,6
Baidu	3,6

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

Показатель риска

	Сбербанк - Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	15,5%	20,2%
Коэффициент Шарпа	-0,08	-0,53
Альфа	3,7%	
Бета	0,46	
R-квадрат	0,37	

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

Структура фонда

	Вес, %
Транспорт	36,7
Недвижимость	34,1
Денежные средства	11,2
Металлургия	10,3
Нефть и газ	7,6

10 Крупных позиций

	Вес, %
Эталон	14,2
Глобалтранс	13,2
Группа ЛСР	10,9
ТМК	10,3
Globalports	9,4
Мостотрест	9,1
Транснефть прив.	7,6
Трансконтейнер ГДР	7,2
НМТП	6,9

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 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 29 марта 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	-21,9%	-38,3%
6 месяцев	-9,2%	-26,7%
3 месяца	-5,3%	-24,4%
1 месяц	-5,2%	-13,8%
с начала года	-7,5%	-18,4%

Показатель риска

	Сбербанк-Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
Стандартное отклонение	18,1%	34,9%
Коэффициент Шарпа	-1,44	-1,22
Альфа	-7,5%	
Бета	0,44	
R-квадрат	0,73	

Индекс Market Vectors Junior Gold Miners – отражает динамику золотодобывающих компаний

Структура фонда

	Вес, %
Драгоценные металлы	53,9
ETF	27,6
Цветная металлургия	15,8
Денежные средства	2,8

10 Крупных позиций

	Вес, %
Норильский никель	15,0
Алроса	14,8
PolyMetal International plc	13,3
Powershares Global Gold (ETF)	9,8
iShares S&P/TSX Global Gold (ETF)	9,5
BMO Junior Gold Index (ETF)	8,2
Polyus Gold International Ltd	6,5
Barrick Gold	5,3
Goldcorp Inc	4,1
Newmont Mining	3,6

*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	12,4%	20,0%
6 месяцев	1,6%	5,9%
3 месяца	4,8%	9,4%
1 месяц	0,3%	1,3%
с начала года	5,7%	8,4%

Показатель риска

	Сбербанк - Глобальный интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	14,1%	14,1%
Коэффициент Шарпа	0,59	1,12
Альфа	-3,7%	
Бета	0,75	
R-квадрат	0,60	

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

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 28 февраля 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 29 марта 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	49,2
Мобильная связь	16,2
ETF	13,8
Денежные средства	9,2
Фиксированная связь	7,1
Розничная торговля	4,6

10 Крупных позиций

	Вес, %
Powershares Nasdaq Internet (ETF)	13,8
Mail.ru	8,2
Google	8,1
E-bay	7,3
Ростелеком прив.	7,1
АФК Система	6,8
MTC	6,2
Priceline.com	5,7
Яндекс	4,9
Baidu	4,9

*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 1 года. Инструментами инвестирования являются акции компаний, а также ETF.

Динамика за период

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

Показатель риска

	Сбербанк-Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
Стандартное отклонение	14,1%	14,1%
Коэффициент Шарпа	0,59	1,12
Альфа	-3,7%	
Бета	0,75	
R-квадрат	0,60	

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, %
Денежные средства	34,4
Удобрения	24,1
Розничная торговля	21,0
Потребительские товары	15,6
Сельское хозяйство	4,9

10 Крупных позиций

	Вес, %
ФосАгро ГДР	11,0
Уралкалий	9,3
Пятерочка ГДР	8,6
Дикси Групп	6,4
Мироновский хлебопродукт	6,0
Русагро	4,3
Акрон	3,7
О'KEY	3,1
Магнит	3,0
Bunge Ltd	2,8

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	31,4
Финансы	17,6
Электроэнергетика	10,7
Металлургия	9,9
Транспорт	7,5
Телекоммуникации	6,4
Денежные средства	6,2
Химическая промышленность	5,2
Недвижимость	5,1

10 Крупных позиций

	Вес, %
Лукойл	12,9
Новатэк	10,0
Норильский никель	9,9
Газпром	8,6
Сбербанк прив.	8,5
Э.ОН Россия	7,0
МТС	6,4
Банк ВТБ	6,2
Уралкалий	5,2
Эталон	5,1

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 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 29 марта 2013 года. Все данные указаны в рублях.

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ «СБЕРБАНК - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ ПЕРВОГО ЭШЕЛОНА»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на стабильный прирост капитала за счет инвестиций в облигации наиболее кредитоспособных российских эмитентов на инвестиционном горизонте от полугода. Рассчитан на инвесторов, предпочитающих небольшой, но стабильный доход и не готовых к рискам, которые характерны для вложений в акции.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в ОФЗ, корпоративные и муниципальные облигации с международным кредитным рейтингом инвестиционного уровня (S&P/Moody's/ Fitch соответственно «BBB-»/ «Вaa3»/ «BBB-» и выше) и облигации, обеспеченные государственной гарантией РФ. Дюрация портфеля фонда выбирается исходя из прогноза кривой процентных ставок.

Динамика за период

	Сбербанк-Фонд облигаций первого эшелона	Индекс гос.обл. ММВБ-сов. доход
1 год	10,4%	14,3%
6 месяцев	6,4%	9,7%
3 месяца	3,7%	5,4%
1 месяц	1,4%	1,5%
с начала года	1,4%	1,5%

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

Структура фонда

	Вес, %
Государственные облигации	44,6
Финансы	32,9
Нефть и газ	6,8
Телекоммуникации	4,9
Электроэнергетика	4,7
Транспорт	3,7
Денежные средства	2,0
Недвижимость	0,3

10 Крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 26207	18,1
ОФЗ 46021	10,6
ОФЗ 46018	7,6
Газпромбанк, 2016	6,1
Росбанк, БО-07	6,1
АИЖК, 16	5,3
Ростелеком, 15	4,9
Альфа-Банк, БО-08	4,9
Роснефть, 04	4,6
ОФЗ 26205	4,4

ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ «СБЕРБАНК - 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 - Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
1 год	5,5%	5,7%
6 месяцев	8,5%	7,8%
3 месяца	6,4%	5,9%
1 месяц	3,8%	3,1%
с начала года	3,8%	3,1%

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.

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	40,7
Нефть и газ	21,9
Финансы	12,2
Металлургия	9,0
Денежные средства	6,4
Недвижимость	4,0
Электроэнергетика	3,6
Телекоммуникации	1,4
Транспорт	0,8

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	7,4
Лукойл	6,3
Сбербанк	6,0
Норильский никель	4,0
УРСА Банк, 8	3,2
TransContainer, 02 (обл.)	3,1
Сургутнефтегаз	3,0
Ленэнерго, 04 (обл.)	2,9
НОМОС-БАНК, 11 (обл.)	2,9
Микояновский мясокомбинат, БО-01 (обл.)	2,9

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 февраля 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 29 марта 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	-5,4%	-2,3%
6 месяцев	1,6%	3,3%
3 месяца	-4,1%	-4,1%
1 месяц	3,3%	3,3%
с начала года	3,3%	3,3%

*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	39,6
Серебро	29,6
Платина	24,7
Палладий	4,9
Денежные средства	1,1

ЗАКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД НЕДВИЖИМОСТИ «КОММЕРЧЕСКАЯ НЕДВИЖИМОСТЬ»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимое имущество	75,2
Ден. ср-ва и деб. задолженность	24,8

по состоянию на 28 февраля 2013 года

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 28 февраля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Динамика за период с 16 февраля 2013 года по 28 февраля 2013 года. Структура фонда – по состоянию на 29 марта 2013 года. Структура фонда, 100% рост рыночной стоимости на 29 марта 2013 года. Все данные указаны в рублях.

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

125009 Москва,
Романов переулок, дом 4
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: 125009 Москва, Романов переулок, дом 4. 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 «Тройка Диалог – 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 - Сбалансированный II» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1990-94172345. ОПИФ облигаций «Сбербанк - Фонд облигаций первого эшелона» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1991-94172500. ИПИФ товарного рынка «Сбербанк - Фонд драгоценных металлов» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 за номером 2168-94176260.