



ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

Основные показатели рынка						
	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	URALS	
12 июля	1 348,81	353,41	32,59	42,62	108,30	
19 июля	1 382,33	354,32	32,40	42,44	109,28	
Изменение	▲ 2,5%	▲ 0,3%	▼ -0,6%	▼ -0,4%	▲ 0,9%	

Стоимость пая в течение недели						
	12 июля	15 июля	16 июля	17 июля	18 июля	19 июля
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	23 318,08	23 378,74	23 417,63	23 421,14	23 425,21	23 446,63
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	6 203,79	6 263,28	6 294,69	6 376,75	6 352,23	6 344,69
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	42 073,54	42 301,33	42 527,41	42 836,02	42 878,98	42 876,99
Сбербанк – Фонд денежного рынка	21 911,54	21 921,85	21 925,43	21 928,92	21 944,52	21 947,82
Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	621,51	627,65	629,34	641,18	647,97	647,63
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 318,79	2 322,63	2 323,85	2 324,28	2 324,76	2 326,19
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2 658,92	2 682,23	2 694,51	2 708,57	2 694,48	2 695,04
Сбербанк – Электроэнергетика	765,45	769,85	778,54	792,11	803,06	805,87
Сбербанк – Металлургия	569,18	571,30	578,03	590,42	593,41	593,72
Сбербанк – Телекоммуникации	2 367,67	2 389,04	2 385,33	2 389,26	2 386,33	2 377,81
Сбербанк – Потребительский сектор	1 046,99	1 071,38	1 074,48	1 078,19	1 079,33	1 080,45
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 505,98	1 523,57	1 534,82	1 552,09	1 548,71	1 542,35
Сбербанк – Финансовый сектор	629,31	635,54	638,00	641,91	642,22	642,61
Сбербанк – Фонд активного управления	838,15	846,85	849,73	858,48	849,62	847,78
Сбербанк – Индекс РТС Стандарт	1 106,83	1 117,88	1 125,17	1 133,42	1 147,07	1 148,91
Сбербанк – БРИК	703,75	714,12	718,73	727,56	729,34	727,79
Сбербанк – Инфраструктура	735,77	734,96	729,41	734,03	740,89	743,11
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	522,77	524,36	540,75	537,94	538,74	536,75
Сбербанк – Агросектор	1 155,92	1 156,68	1 159,03	1 157,93	1 161,41	1 159,04
Сбербанк – Глобальный интернет	1 263,61	1 275,06	1 277,13	1 289,08	1 280,74	1 276,65
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	818,60	823,48	826,61	835,60	839,48	835,50
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 165,35	1 167,70	1 173,50	1 173,94	1 174,27	1 174,27
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	962,44	966,40	970,56	976,15	977,52	976,88
Сбербанк – Еврооблигации	1 017,82	1 022,29	1 024,86	1 023,78	1 023,92	1 024,67

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	58,9	33,7	11,0	4,3	1,0	4,3	
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Долгосрочный прирост капитала	-31,8	-5,6	-3,1	-8,7	-7,2	-8,7	
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Сбалансированная	-10,3	6,3	4,6	-2,2	-3,2	-2,2	
Сбербанк – Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	37,6	18,4	7,0	3,5	1,6	3,5	
Сбербанк – Фонд акций компаний с гос. участием	Компании с госучастием	-24,5	-4,1	-8,8	-14,9	-10,8	-14,9	
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Облигации 3-го эшелона	50,4	37,4	13,1	6,3	2,8	6,3	
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Компании малой и средней кап-ции	6,7	-4,3	1,7	-4,8	-3,5	-4,8	
Сбербанк – Электроэнергетика	Электроэнергетика	-47,1	-54,6	-21,7	-28,1	-21,1	-28,1	
Сбербанк – Металлургия	Металлургия	-59,8	-46,1	-24,4	-24,0	-17,0	-24,0	
Сбербанк – Телекоммуникации	Телекоммуникации	104,6	60,3	21,7	18,6	7,5	18,6	
Сбербанк – Потребительский сектор	Потребительские товары	31,1	24,3	30,4	14,6	3,7	14,6	
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	18,5	28,5	-0,3	-7,8	-2,6	-7,8	
Сбербанк – Финансовый сектор	Финансовые услуги	-32,0	-10,0	-2,3	-1,9	-2,1	-1,9	
Сбербанк – Фонд активного управления	Активное управление	-16,1	-7,5	-0,9	0,1	-5,2	0,1	
Сбербанк – Индекс РТС Стандарт	Индексный фонд	н/д	н/д	-3,6	-11,6	-8,9	-11,6	
Сбербанк – БРИК	Страны БРИК	н/д	н/д	-5,1	-8,0	-5,3	-8,0	
Сбербанк – Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	н/д	-3,6	-9,6	-6,7	-9,6	
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Компании рынка драгоценных металлов	н/д	н/д	-31,1	-31,4	-23,3	-31,4	
Сбербанк – Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	13,0	7,5	3,2	7,5	
Сбербанк – Глобальный интернет	Интернет сектор	н/д	н/д	18,3	16,2	10,5	16,2	
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Голубые фишки	н/д	н/д	-2,9	-8,3	-8,3	-8,3	
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Облигации 1-го эшелона	н/д	н/д	8,6	1,7	-0,5	1,7	
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Сбалансированная	н/д	н/д	2,1	-3,9	-4,0	-3,9	
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-14,5	-12,9	-16,2	-12,9	
Коммерческая недвижимость	Коммерческая недвижимость	-29,1	1,1	-0,9	0,1	3,3	0,1	

По состоянию на 28 июня 2013 года

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

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

На прошедшей неделе российский фондовый рынок продолжил подъем, который длится вторую неделю подряд. Большинство инвесторов закрывают короткие позиции и скупают наиболее перепроданные ликвидные акции. Так, вначале локомотивом роста индекса стали акции «Газпрома», а объемы торгов значительно выросли – до в среднем около \$1 млрд в день. После публикации выступления главы ФРС США Бена Бернанке перед комитетом Палаты представителей Конгресса, тон которого соответствовал другим его недавним заявлениям, участники рынка проявили сильный интерес ко всем классам рискованных активов. Обещания гибкой и стимулирующей кредитно-денежной политики, высказанные главой ФРС США, в точности соответствуют ожиданиям, и поэтому, скорее всего, восходящий тренд продолжится, а российский рынок будет среди лидеров, так как он сильно недооценен относительно аналогов и сейчас восстанавливается опережающими темпами. Высокие цены на нефть по-прежнему являются необходимым условием для инвестиций в российские акции, которые остаются недооцененными. Рост мог бы быть еще сильнее, но картину испортил вынесенный в четверг приговор А. Навальному, который был расценен инвесторами как показатель ужесточения политической ситуации в стране.

Макроэкономические данные из США были также позитивны. Данные о промышленном производстве в США соответствовали консенсус-прогнозу (рост на 0,3%), а уровень инфляции в июне вырос до 1,8% в год. Количество первичных обращений за пособием по безработице оказалось ниже консенсус-прогноза, также лучше ожиданий был и индекс деловой активности ФРБ Филадельфии. Рейтинговое агентство Moody's повысило прогноз по рейтингу США до «стабильного». Росту американского рынка и общему усилению склонности к риску способствовала публикация сильных финансовых результатов большинства компаний.

Российская макроэкономическая конъюнктура остается стабильной. Годовой рост оборота розничной торговли в июне составил 3,5%, а за первое полугодие 2013 года достиг 3,7%, при этом годовой рост номинальной заработной платы оставался около 13%. Таким образом, поскольку годовая инфляция замедляется, рост реальной заработной платы во втором полугодии 2013 года ускорится, что будет способствовать улучшению динамики оборота розничной торговли. В июне промышленное производство выросло на 0,1% с уровня июня 2013 года, а за первое полугодие 2013 года рост также составил 0,1%. Валюты развивающихся стран и сырьевые валюты за прошедшую неделю существенно укрепились против доллара США, в том числе российский рубль поднялся, но не столь существенно – на 0,9%.

После заметного улучшения ситуации на рынке с 10 по 17 июля (после публикации протокола заседания Комитета ФРС по открытым рынкам) динамика фондов, ориентированных на акции развивающихся стран, изменилась почти на 360 градусов – после оттока на сумму \$1 218 млн по итогам недели, завершившейся 17 июля, фонды показали приток на сумму \$769 млн. В результате ориентированные на Россию фонды акций продемонстрировали один из лучших результатов по итогам недели – по данным фондов глобальных рынков, приток составил \$185 млн.

В итоге за отчетный период долларový Индекс РТС вырос на 2,5%, остановившись на отметке 1382,33 пункта. Для сравнения – американский S&P 500 вырос на 0,7%. С начала года российский рынок показывает падение на 9,5%, а американский индекс вырос на 18,6%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** вырос на 1,1% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «Газпром нефти» (плюс 4,6%), среди аутсайдеров оказались акции ТНК-ВР (минус 5,4%).

Отраслевой индекс **энергетического сектора** поднялся на 5,1% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали акции хедж-фонда IDGC (плюс 11,7%), среди аутсайдеров оказались бумаги ТГК-1 (минус 3,7%).

В **финансовом секторе** потери индекса за неделю составили 0,5%. Одни из лучших результатов в отрасли показали акции Сбербанка (плюс 1,4%), а среди аутсайдеров – бумаги «Росбанка», потерявшие 6,1%.

Менеджмент розничного подразделения ВТБ, включая зампреда ВТБ 24 Екатерину Петелину и финансового директора Александра Меленкина, провел встречу с инвестиционными аналитиками в Москве и Лондоне. Планы роста в сегменте розничного кредитования весьма амбициозны: по итогам года объем портфеля таких кредитов составлял 1,1 трлн руб., а к 2016 году ВТБ намеревается увеличить его до 3,0 трлн руб., что соответствует впечатляющим темпам роста – в среднем на 29% в год. Руководство банка полагает, что российский рынок розничного кредитования вырастет на 27% в 2013 году, на 20% в 2014, на 19% в 2015 и на 16% в 2016 (средний темп роста за период – 20%). Доля ВТБ на рынке розничного кредитования, сейчас составляющая 14%, по плану должна к концу финансового 2016 года увеличиться до 18,5%. Объем депозитов планируется увеличить с 1,2 трлн руб. (итоговый показатель 2012 года) до 3,05 трлн в 2016 году, что соответствует среднему росту за год в размере 25% и 12%-ной доле рынка.

В **секторе телекоммуникаций** прирост индекса за неделю составил 1,3%. Одни из лучших результатов в отрасли показали акции «Ростелекома» (плюс 6,6%), а среди аутсайдеров – ГДР «Системы», потерявшие 3,5%.

Минкомсвязи не планирует изымать частоты у операторов «большой тройки» и «Ростелекома» с применением силовых методов, заявил журналистам министр связи и массовых коммуникаций Николай Никифоров. По его словам, речь идет лишь о поиске самых эффективных способов решения проблемы «цифрового неравенства». Глава Минкомсвязи также отметил, что у операторов есть сложности с конверсией низких частот, поэтому процесс конверсии «сможет закончиться только лет через десять, а десять лет мы ждать не можем». На минувшей неделе «Ведомости» сообщали, что Минкомсвязи внесло в президентскую администрацию предложение перераспределить частоты в диапазонах 720–750 МГц и 761–862 МГц. Речь шла именно о тех частотах, которые были выделены операторам на аукционе, состояв-

шемся летом 2012 года, и которые пригодны для строительства сетей LTE. После отзыва упомянутых диапазонов Минкомсвязи собиралось учредить 100%-ную госкомпанию для строительства универсальной сети LTE, доступ к которой со стороны операторов предлагалось предоставлять по регулируемым государственным тарифам. Министерство намеревалось таким образом развивать широкополосную сетевую инфраструктуру и ликвидировать «цифровое неравенство».

Индекс **сектора металлов и добычи** вырос на 1,6% за неделю, в лидерах отрасли оказались ГДР «Полиметалла» (плюс 18,4%), в аутсайдерах – ГДР «Фосагро» (минус 1,6%).

НЛМК объявил хорошие операционные результаты за II квартал 2013 года. Объем производства увеличился на 3% по сравнению с I кварталом 2013 года, объем продаж не изменился, но ассортимент был оптимизирован благодаря увеличению реализации готовой стальной продукции (с 69% до 73% совокупных продаж) и небольшому повышению доли продукции с добавленной стоимостью (с 35% до 37%). Ключевой металлургический комбинат группы в Липецке по-прежнему работал почти на полную мощность и произвел 3,2 млн т стали. Продажи стали упали на 4% по сравнению с I кварталом 2013 года, до 2,9 млн т, хотя структура продаж изменилась в лучшую сторону, т. к. падение продаж слябов на 9% с I квартала 2013 года, до 1,5 млн т, было большей частью компенсировано возросшей долей готовой стальной продукции. Продажи слябов внутри группы, зарубежным предприятиям, увеличились на 20% с I квартала 2013 года, до 0,6 млн т, за счет роста производства на европейских прокатных мощностях НЛМК. Подразделение сортового проката НЛМК снова обеспечило рост объемов выпуска на 10% по сравнению с I кварталом 2013 года благодаря сезонному повышению спроса на конструкционную сталь в России, так что совокупный объем поставок сортового проката группы достиг 0,39 млн т. Объемы продаж NLMK International упали на 2% по сравнению с I кварталом 2013 года, т. к. рост поставок с европейских заводов (рост 4% с I квартала 2013 года) и увеличение объемов поставки толстолистовой стали с нового производства на Dansteel (рост 5%) были нивелированы сокращением объемов продаж заводов в США (снижение 10%). Продажи железорудного концентрата выросли на 3% с I квартала 2013 года, в основном за счет увеличения поставок на основное предприятие в Липецке, которое потребляет 80% произведенного железорудного концентрата.

Бывший владелец группы «Эстар» Вадим Варшавский планирует выкупить у «Мечела» основные металлургические предприятия своей компании. В частности, по данным газеты «Коммерсант», предприниматель выкупит Донецкий электрометаллургический завод (ДЭМЗ), проданный «Мечелу» в 2011 году за \$537 млн, и вернет себе контроль над Ростовским электрометаллургическим заводом (РЭМЗ) и предприятием «Волга-ФЭСТ», которые являются ключевыми производственными активами «Эстара», выплатив за них часть долга группы перед «Мечелом» (его объем составляет \$570 млн). ДЭМЗ – это электрометаллургический завод мощностью 1,2 млн т в год, расположенный в Донецке; РЭМЗ и «Волга-ФЭСТ» расположены в России,

а их совокупная мощность составляет 1,1 млн т сортового проката в год.

Индекс **потребительского сектора** поднялся на 0,5% за неделю. В лидерах отрасли оказались бумаги «Фармстандарта» (плюс 6,8%), в аутсайдерах – акции «Синергии» (минус 8,6%).

«М.Видео» объявило хорошие операционные результаты за II квартал 2013 года. Выручка выросла на 14,7% с уровня годичной давности, до 29,4 млрд руб., на фоне расширения торговых площадей на 9,2% по сравнению со II кварталом 2012 года, до 555 500 кв. м, и роста сопоставимых продаж на 2,8%. Увеличение чека на 2,4% было обеспечено в том числе за счет притока трафика на 0,4%, несмотря на высокую базу сравнения во II квартале 2012 года (рост трафика 5,5%). Интернет-продажи в Москве увеличились на 25% за счет роста трафика на 10,2% и роста чека на 13,4%, тогда как совокупная выручка интернет-продаж увеличилась на 82%, т. к. компания продолжает расширять канал продаж. В июле компания планирует запустить интернет-продажи в 20 новых крупных городах. В абсолютном выражении во II квартале 2013 года на них пришлось 1,6 млрд руб., т. е. 5,4% совокупного оборота против 2,4% годом ранее. Компания открыла девять новых магазинов во II квартале 2013 года, охватив шесть новых городов своей торговой сетью, которая расширилась до 312 точек в 139 городах на конец июня. На этом фоне торговые площади компании увеличились до 555 тыс. кв. м, что соответствует приросту на 9,2% в годовом выражении.

Операционные результаты «Росинтера» за II квартал 2013 года: выручка компании была в целом стабильной во II квартале 2013 года по сравнению как со II кварталом 2012 года, так и с I кварталом 2013 года: она составила 2,5 млрд руб. Рост сопоставимых продаж в прошлом квартале ускорился до 1,4% с 0,3%. Улучшение динамики было обеспечено за счет роста среднего чека на 2,8% благодаря введению нового меню, улучшению сервиса и качества, что стимулировало повышение расходов. При этом отток клиентов замедлился с 2,7% во втором полугодии 2012 года до 1,3% в прошлом квартале: начали давать эффект маркетинговые усилия и улучшения на операционном уровне. Сеть собственных ресторанов «Росинтера» сократилась до 258 единиц (включая 28 кофеен Costa Coffee), а сеть ресторанов по франшизе практически оставалась на уровне годичной давности в 125 ресторанов. Таким образом, в общей сложности число ресторанов компании составило 383. К концу II квартала 2013 года сеть собственных ресторанов сократилась на 21 заведение (с учетом продажи шести ресторанов «Сибирская корона» в Омске в рамках стратегии компании по выходу из неосновных брендов и ориентации на рост прибыли в избранных точках и транспортных узлах). Что касается последних, то группа отметила, что расширение собственной сети в аэропортах и на пяти московских железнодорожных вокзалах идет по графику: открытие нескольких точек намечено на второе полугодие 2013 года.

Группа ЛСР объявила хорошие операционные результаты за II квартал и первое полугодие 2013 года. Сравнительно вялая динамика

в сегменте стройматериалов была компенсирована отличными темпами роста продаж нового жилья (89% по сравнению с уровнями годичной давности), особенно в сегменте массового рынка, что ослабило опасения относительно значительного замедления роста рынка дешевого первичного жилья. Компания должна суметь выполнить свои прогнозы на 2013 год. Динамика продаж стройматериалов была разнонаправленной: реализация железобетона и песка сократилась на 19% и 16% соответственно, но при этом продажи щебня и товарного бетона выросли на 3%. Невысокие результаты связаны с отсрочкой инфраструктурных проектов, что особенно негативно отразилось на объемах продаж песка. Предварительные продажи жилья во II квартале 2013 года снова были отличными: рост с уровня годичной давности составил 89%, с уровня I квартала 2013 года — 38%, до 164 тыс. кв. м. Рост продаж жилья в первом полугодии 2013 года составил 43% по сравнению со вторым полугодием 2012 года, и с начала года было продано в общей сложности

283 тыс. кв. м. Новые продажи были обеспечены запуском новых проектов («Квартет», «София» и «Новая Охта» в сегменте «эконом» и «Европа Сити» в сегменте «бизнес»). Группа ЛСР осуществила предварительную продажу 99 тыс. кв. м жилья эконом-класса в Санкт-Петербурге (рост на 155% по сравнению с уровнями годичной давности), 15 тыс. кв. м в элитном сегменте (рост 3%), 21 тыс. кв. м в Москве (рост 9%) и 29 тыс. кв. м в Екатеринбурге (рост 95%). Компания вполне может превысить собственный прогноз предварительных продаж в 570 тыс. кв. м жилья на этот год (рост 30%), если спрос на рынке будет оставаться высоким, т. к. продажи в первом полугодии 2013 года уже соответствуют половине прогнозных объемов (а первое полугодие обычно слабее второго). Группа ЛСР передала в этом году 135 тыс. кв. м жилья, на 57% больше уровня годичной давности, что соответствует 40% от прогнозируемых 337 тыс. кв. м жилья, которые должны быть переданы в 2013 году.

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

В целом рынки продолжали двигаться в позитивном ключе как в ожидании выступления Б. Бернанке, так и после него. Выступление Б. Бернанке в нижней палате Конгресса США носило «успокаивающий» для инвесторов характер: политика ФРС остается гибкой и мягкой даже при начале сворачивания программы QE3. Начало сворачивания программы, скорее всего, все же запланировано на сентябрь.

Тем не менее, выходящая статистика по экономике США не поддерживала версию об устойчивом восстановлении экономики. Так, розничные продажи в июне выросли на 0,4% (при ожиданиях 0,8%), количество новых домов составило 836 тыс. шт., что является минимальным значением с августа 2012 года.

Народный Банк Китая отменил нижнюю границу, по которой коммерческие банки могут кредитовать предприятия реального сектора экономики, сделав еще один шаг к либерализации рынка.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели снизилась на 10 б. п., до 2,48%, доходность индикативного выпуска «Россия-2030» — на 27 б. п., до 3,074%. CDS на риск России сузился до 165 б. п. Российские еврооблигации продолжали пользоваться спросом. Индекс российских корпоративных еврооблигаций JPMorgan

прибавил 1,64%. «Газпром» успешно разместил 5-летние еврооблигации на 900 млн евро со ставкой 3,7%.

Национальная валюта продолжает укрепляться. Курс рубля прибавил 19 копеек относительно доллара США (курс 32,40 руб.) и 18 копеек относительно бивалютной корзины (курс 36,92 руб.). Годовая ставка кросс-валютных свопов снизилась на 3 б. п., до 6,06%.

Ликвидность в банковской системе выросла на 13,7%, до 1017,1 млрд руб., индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня снизилась на 11 б. п., до 6,21%.

Индекс государственных облигаций ММВБ вырос за неделю на 0,97%. Доходности снизились по всей длине кривой. Наибольший рост цен продемонстрировали среднесрочные выпуски. Аукцион Минфина РФ по размещению 6,5-летнего выпуска ОФЗ-26210 прошел не слишком удачно. Удалось разместить лишь 10,8 млрд руб. из предложенных 33,6 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 6,77% при ориентире 6,73–6,78%.

Индекс корпоративных облигаций Cbonds прибавил 0,26%.

Запланированное на прошлой неделе закрытие книги заявок

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/оферта	Ориентир организатора размещения по купону
УВЗ, БО-1 и БО-2	По 3 000	1,5 года	9,00%
КБ Восточный, БО-7	5 000	1,5 года	10,40%
ЛОКО-Банк, БО-5	3 000	0,5 года	9,00%
ВЭБ, БО-1	20 000	2 года	7,65%
Русфинанс Банк, 13	4 000	1,5 года	8,10%

Размещение/закрытие книг заявок на неделю

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/оферта	Ориентир организатора размещения по купону
ЕАБР, 05	5 000	2 года	7,60-7,75%
ММК, 19	5 000	3 года	8,65-8,85%
КБ Ренессанс Кредит, БО-5	3 000	1,5 года	11,35-11,85%

В МАКРОЭКОНОМИКЕ

Годовой рост оборота розничной торговли в июне составил 3,5%, а за первое полугодие 2013 года достиг 3,7%. В то же время годовой рост номинальной заработной платы оставался около 13%. Таким образом, поскольку годовая инфляция замедляется, рост реальной заработной платы во втором полугодии 2013 года ускорится, что будет способствовать улучшению динамики оборота розничной торговли. Тем не менее динамика инвестиций и строительного сектора в июне оставалась слабой: было зафиксировано годовое замедление роста соответственно на 3,7% (замедление за первое полугодие 2013 года составило 1,4%) и 7,9% (замедление за первое полугодие – 1,9%). Не исключено, что это связано с бюджетной политикой, т. к. инвестиционные расходы были ниже среднемесячного плана: например, за первое полугодие 2013 года годовой план по расходам «национальной экономики» был выполнен только на 34%. Соответственно, во втором полугодии 2013 года ожидается увеличение расходов бюджета на эту сферу, что будет способствовать улучшению динамики инвестиций и строительства.

В июне промышленное производство выросло на 0,1% с уровня июня 2013 года, а за первое полугодие 2013 года рост также составил 0,1%. Сравнительно вялая динамика промышленного производства обусловлена календарным эффектом (в июне 2013 года было 19 рабочих дней против 20 годом ранее). С учетом коррекции на сезонные факторы и на календарный эффект помесечный рост в июне составил 0,1%. Добыча полезных ископаемых в июне на 3,1% превысила прошлогодний уровень (за первое полугодие 2013 года рост составил 1%), тогда как в обрабатывающей промышленности производство сократилось на 1,2% (рост за первое полугодие 2013 года был нулевым), а производство и распределение электроэнергии, газа и воды снизилось на 0,2% (на 0,7% за первое полугодие 2013 года). Замедление экономического роста в первом полугодии 2013 года связано с ускорением инфляции, повышением процентных ставок и чрезмерно активными заимствованиями Минфина. Арифметически это сказалось на годовых темпах роста в первом полугодии 2013 года.

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	58,9%	57,7%
3 года	33,7%	25,0%
1 год	11,0%	9,5%
6 месяцев	4,3%	4,3%
3 месяца	1,0%	1,7%
1 месяц	-0,4%	0,1%
с начала года	4,3%	4,3%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд облигаций Илья Муромец	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	2,0%	0,8%
Коэффициент Шарпа	3,36	7,07
Альфа	0,4%	
Бета	1,19	
R-квадрат	0,21	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	39,4
Денежные средства	15,0
Металлургия	12,6
Транспорт	12,6
Электроэнергетика	6,9
Потребительский сектор	4,3
Нефть и газ	4,3
Телекоммуникации	3,0
Депозиты	0,9
Прочее	1,1

10 Крупных позиций

	Вес, %
Башнефть, 07	4,3
Вертолеты России, 01	4,2
Банк ВТБ, БО-22	3,9
Газпромбанк, 07	3,7
ДВМП, 2020	3,7
РУСАЛ Братск, 08	3,3
Кузбассэнерго-Финанс, 02	3,2
Ростелеком, 18	2,9
РЕСО-Гарантия, 03	2,9
Каркаде, БО-01	2,9

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	-31,8%	-22,4%
3 года	-5,6%	0,4%
1 год	-3,1%	-5,7%
6 месяцев	-8,7%	-9,6%
3 месяца	-7,2%	-7,3%
1 месяц	-1,9%	-0,3%
с начала года	-8,7%	-9,6%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд Акций Добрыня Никитич	Индекс РТС
Стандартное отклонение	13,6%	15,6%
Коэффициент Шарпа	-0,53	-0,63
Альфа	-0,6%	
Бета	0,66	
R-квадрат	0,60	

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

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 июня 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 19 июля 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	30,4
Финансы	23,0
Недвижимость	8,2
Электроэнергетика	7,5
Транспорт	7,5
Металлургия	7,0
Потребительский сектор	4,7
Денежные средства	3,3
Телекоммуникации	3,0
Химическая промышленность	2,6
Медиа и ИТ	2,1
Машиностроение	0,7

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	14,7
Сбербанк прив.	9,2
Лукойл	6,5
Банк ВТБ ГДР	5,5
Сбербанк	5,4
Эталон	5,2
Новатэк	4,9
Норильский Никель АDR	4,5
Э.ОН Россия	4,4
Аэрофлот	4,1

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	-10,3%	17,7%
3 года	6,3%	12,7%
1 год	4,6%	1,9%
6 месяцев	-2,2%	-2,7%
3 месяца	-3,2%	-2,8%
1 месяц	-0,9%	-0,1%
с начала года	-2,2%	-2,7%

Показатель риска

	Сбербанк- Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	8,0%	7,9%
Коэффициент Шарпа	0,06	-0,29
Альфа	2,2%	
Бета	0,78	
R-квадрат	0,61	

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	34,7
Нефть и газ	22,6
Финансы	13,8
Денежные средства	8,1
Металлургия	6,7
Электроэнергетика	4,9
Потребительский сектор	3,5
Недвижимость	3,1
Телекоммуникации	1,7
Депозиты	1,0

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	7,4
Сбербанк	7,4
Лукойл	5,5
ДВМП, БО-02 (обл.)	5,1
Вертолеты России, 02 (обл.)	4,6
Мечел, БО-04 (обл.)	4,3
Кузбассэнерго-Финанс, 02 (обл.)	4,2
Ютэйр-Финанс, БО-11 (обл.)	4,0
ТГК-2, БО-01 (обл.)	4,0
Пятерочка ГДР	3,5

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - ФОНД АКЦИЙ КОМПАНИЙ МАЛОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала посредством инвестирования в акции компаний с капитализацией менее \$5 млрд, имеющих высокий потенциал роста. Стратегия подразумевает инвестирование на срок не менее 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	6,7%	-35,1%
3 года	-4,3%	-22,5%
1 год	1,7%	-14,4%
6 месяцев	-4,8%	-18,1%
3 месяца	-3,5%	-13,2%
1 месяц	-0,4%	-1,1%
с начала года	-4,8%	-18,1%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	12,7%	16,9%
Коэффициент Шарпа	-0,19	-1,09
Альфа	5,7%	
Бета	0,44	
R-квадрат	0,36	

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

Структура фонда

	Вес, %
Электроэнергетика	18,6
Недвижимость	18,4
Транспорт	11,6
Телекоммуникации	11,5
Нефть и газ	10,8
Металлургия	8,9
Потребительский сектор	6,7
Денежные средства	5,0
Медиа и ИТ	3,8
Машиностроение	2,6
Химическая промышленность	2,2

10 Крупных позиций

	Вес, %
АФК Система	6,8
Алроса	6,7
Нижнекамскнефтехим прив.	6,4
Эталон	6,3
ТГК-1	5,5
Аэрофлот	5,3
Группа ЛСР	5,2
Мостотрест	5,0
Э.ОН Россия	4,8
МТС	4,7

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 июня 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 19 июля 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	-47,1%	-64,6%
3 года	-54,6%	-59,6%
1 год	-21,7%	-33,7%
6 месяцев	-28,1%	-32,7%
3 месяца	-21,1%	-22,7%
1 месяц	-6,9%	-3,4%
с начала года	-28,1%	-32,7%

Показатель риска

	Сбербанк - Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	27,4%	30,2%
Коэффициент Шарпа	-0,95	-1,26
Альфа	-2,3%	
Бета	0,62	
R-квадрат	0,49	

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Генерирующие компании	50,6
Сетевые компании	47,1
Денежные средства	2,3

10 Крупных позиций

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

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - МЕТАЛЛУРГИЯ»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк - Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
5 лет	-59,8%	-55,4%
3 года	-46,1%	-42,3%
1 год	-24,4%	-29,5%
6 месяцев	-24,0%	-30,7%
3 месяца	-17,0%	-16,1%
1 месяц	-6,3%	-4,7%
с начала года	-24,0%	-30,7%

Показатель риска

	Сбербанк - Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	16,5%	20,7%
Коэффициент Шарпа	-1,73	-1,62
Альфа	-7,2%	
Бета	0,63	
R-квадрат	0,66	

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

Структура фонда

	Вес, %
Черная металлургия	41,3
Драгоценные металлы	23,6
Удобрения	19,1
Цветная металлургия	13,5
Денежные средства	2,6

10 Крупных позиций

	Вес, %
Норильский никель	13,5
ТМК	13,3
Polymetal International plc	12,6
ММК ГДР	11,9
Алроса	10,9
ФосАгро ГДР	10,5
Евраз Груп	9,5
Акрон	7,8
Северсталь	4,7
Ашинский металлургический завод	1,8

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 июня 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 19 июля 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	104,6%	-5,4%
3 года	60,3%	0,1%
1 год	21,7%	-4,8%
6 месяцев	18,6%	-9,0%
3 месяца	7,5%	-11,4%
1 месяц	3,2%	-1,9%
с начала года	18,6%	-9,0%

Показатель риска

	Сбербанк - Телекоммуникации	Индекс ММВБ телекоммуникации
Стандартное отклонение	14,2%	15,4%
Коэффициент Шарпа	1,24	-0,58
Альфа	22,5%	
Бета	0,56	
R-квадрат	0,38	

Индекс ММВБ телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

Структура фонда

	Вес, %
Мобильная связь	41,8
Интернет	19,1
Фиксированная связь	13,2
Денежные средства	13,0
ИТ	12,9

10 Крупных позиций

	Вес, %
Mail.ru	14,1
МТС	13,8
Ростелеком прив.	13,2
IBS group	12,9
АФК Система	12,6
Вымпелком	11,7
Яндекс	5,0
Vivo Participacoes SA ADR	2,0
Tim Participacoes SA ADR	1,7

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк - Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
5 лет	31,1%	66,5%
3 года	24,3%	46,7%
1 год	30,4%	29,5%
6 месяцев	14,6%	17,7%
3 месяца	3,7%	4,7%
1 месяц	-0,9%	3,0%
с начала года	14,6%	17,7%

Показатель риска

	Сбербанк - Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	14,3%	17,5%
Коэффициент Шарпа	1,83	1,44
Альфа	12,4%	
Бета	0,55	
R-квадрат	0,46	

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

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 июня 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 19 июля 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	41,4
Денежные средства	22,8
Потребительские товары	11,8
Фармацевтика	8,7
Недвижимость	6,6
Транспорт	5,3
Строительство	3,4

10 Крупных позиций

	Вес, %
Дикси Групп	14,2
Магнит	11,6
М.Видео	9,7
Протек	8,7
Эталон	6,6
Пятерочка ГДР	5,9
Аэрофлот	5,3
Мироновский хлебопродукт	5,0
Авангард ГДР	3,8
Мостотрест	3,4

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	-32,0%	-51,5%
3 года	-10,0%	-24,3%
1 год	-2,3%	-12,7%
6 месяцев	-1,9%	-6,1%
3 месяца	-2,1%	-1,0%
1 месяц	-3,0%	0,4%
с начала года	-1,9%	-6,1%

Показатель риска

	Сбербанк - Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	13,9%	18,3%
Коэффициент Шарпа	-0,46	-0,93
Альфа	3,0%	
Бета	0,56	
Р-квадрат	0,56	

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Банки - первый эшелон	39,9
Банки - второй эшелон	36,8
Биржи	10,0
ETF	7,9
Денежные средства	5,4

10 Крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк прив.	14,0
Банк Санкт-Петербург	11,6
Московская Биржа	10,0
Банк Возрождение	9,6
Банк Уралсиб	8,9
Банк ВТБ ГДР	7,8
Halyk Bank GDR	6,8
China Construction Bank	6,5
ICBC	5,9
Банк ВТБ	5,7

*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	18,5%	-19,5%
3 года	28,5%	15,8%
1 год	-0,3%	1,9%
6 месяцев	-7,8%	-8,5%
3 месяца	-2,6%	-4,8%
1 месяц	0,4%	3,8%
с начала года	-7,8%	-8,5%

Показатель риска

	Сбербанк - Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
Стандартное отклонение	12,6%	14,8%
Коэффициент Шарпа	-0,35	-0,15
Альфа	-3,2%	
Бета	0,53	
Р-квадрат	0,40	

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	55,4
Газовые компании	23,9
Нефтесервисные компании	11,0
Нефтепроводные компании	5,2
Нефтеперерабатывающие компании	3,1
Денежные средства	1,4

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	12,4
Лукойл	12,0
Новатэк	11,5
Сургутнефтегаз	10,2
Башнефть прив.	9,5
Татнефть прив.	7,9
С.А.Т. oil	7,1
Транснефть прив.	5,2
Газпром нефть	4,8
Газпром нефть	4,3

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 июня 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 19 июля 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	-24,5%	-22,4%
3 года	-4,1%	0,4%
1 год	-8,8%	-5,7%
6 месяцев	-14,9%	-9,6%
3 месяца	-10,8%	-7,3%
1 месяц	-2,0%	-0,3%
с начала года	-14,9%	-9,6%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд акций компаний с государственным участием	Индекс РТС
Стандартное отклонение	16,3%	15,6%
Коэффициент Шарпа	-0,79	-0,63
Альфа	-5,3%	
Бета	0,77	
Р-квадрат	0,57	

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

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	39,1
Финансы	28,1
Электроэнергетика	13,5
Транспорт	10,3
Металлургия	6,8
Денежные средства	2,2

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	16,1
Газпром нефть	14,1
Сбербанк прив.	10,5
Аэрофлот	10,3
Роснефть	8,9
Банк ВТБ	6,9
Банк ВТБ ГДР	6,9
Алроса	6,8
ФСК ЕЭС	4,7
Российские сети	4,6

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	-16,1%	-22,4%
3 года	-7,5%	0,4%
1 год	-0,9%	-5,7%
6 месяцев	0,1%	-9,6%
3 месяца	-5,2%	-7,3%
1 месяц	-1,6%	-0,3%
с начала года	0,1%	-9,6%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд активного управления	Индекс РТС
Стандартное отклонение	8,9%	15,6%
Коэффициент Шарпа	-0,57	-0,63
Альфа	-1,2%	
Бета	0,39	
Р-квадрат	0,49	

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

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	40,3
Нефть и газ	23,8
Потребительский сектор	12,1
Телекоммуникации	6,8
Недвижимость	5,0
Транспорт	5,0
Химическая промышленность	4,1
Электроэнергетика	2,4
Машиностроение	0,6

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	10,8
Сургутнефтегаз	7,3
Роснефть	5,7
Глобалтранс ГДР	5,0
Пятерочка ГДР	4,5
МТС	3,9
Эталон	3,9
АФК Система	2,9
Авангард ГДР	2,5
Протек	2,4

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 июня 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 19 июля 2013 года. Все данные указаны в рублях.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ДЕНЕЖНОГО РЫНКА «СБЕРБАНК - ФОНД ДЕНЕЖНОГО РЫНКА»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк - Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
5 лет	37,6%	42,9%
3 года	18,4%	16,5%
1 год	7,0%	6,1%
6 месяцев	3,5%	2,6%
3 месяца	1,6%	1,0%
1 месяц	0,4%	0,0%
с начала года	3,5%	2,6%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,34%	0,02%
Коэффициент Шарпа	8,33	9,70

Индекс IFX-Cbonds — индекс корпоративных облигаций, совместно рассчитываемый агентствами «Интерфакс» и «Сбондс.ру»
 MosPrime Rate — индикативная ставка для депозитов на московском денежном рынке

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	42,3
Депозиты	35,3
Финансы	17,0
Машиностроение	5,4

10 Крупных позиций

	Вес, %
Московский Кредитный банк, БО-02	5,5
Глобэксбанк, БО-07	5,4
Уралвагонзавод, 01	5,4
Русфинанс Банк, БО-07	3,3
Связь-Банк, БО-02	2,7

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	50,4%	57,7%
3 года	37,4%	25,0%
1 год	13,1%	9,5%
6 месяцев	6,3%	4,3%
3 месяца	2,8%	1,7%
1 месяц	0,1%	0,1%
с начала года	6,3%	4,3%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,6%	0,8%
Коэффициент Шарпа	5,50	7,07
Альфа	4,1%	
Бета	0,89	
R-квадрат	0,18	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	27,1
Денежные средства	27,0
Транспорт	11,2
Металлургия	9,8
Потребительский сектор	9,7
Электроэнергетика	5,9
Депозиты	3,4
Нефть и газ	2,5
Телекоммуникации	2,1
Медиа и ИТ	1,3

10 Крупных позиций

	Вес, %
Ютэйр-Финанс, БО-11	4,1
РМК-Финанс, 04	3,8
КрайинвестБанк, БО-02	3,4
Мираторг Финанс, БО-03	3,3
Совкомбанк, 01	3,3
Каркаде, БО-01	3,1
Московский Кредитный Банк, 12	3,0
ТКС Банк, 2018	3,0
РУСАЛ Братск, 08	2,8
ДВМП, 2020	2,5

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 июня 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 19 июля 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	-5,1%	-3,5%
6 месяцев	-8,0%	-7,4%
3 месяца	-5,3%	-6,3%
1 месяц	-3,3%	-5,2%
с начала года	-8,0%	-7,4%

Показатель риска

	Сбербанк - БРИК	Индекс MSCI BRIC
Стандартное отклонение	10,5%	12,3%
Коэффициент Шарпа	-0,88	-0,62
Альфа	-4,4%	
Бета	0,63	
R-квадрат	0,56	

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

Структура фонда

	Вес, %
Китай	41,7
Россия	37,6
Бразилия	16,7
Денежные средства	4,0

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	15,5
iShares MSCI China Index (ETF)	12,7
SPDR S&P China (ETF)	12,5
iShares MSCI Brazil Index Fund (ETF)	9,4
China Petroleum & Chemical ADR	5,7
Baidu	5,1
Vale SA	5,0
Норильский никель	4,8
Пятерочка ГДР	3,9
Эталон	3,2

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

Показатель риска

	Сбербанк - Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	12,5%	15,6%
Коэффициент Шарпа	-0,62	-0,63
Альфа	-4,6%	
Бета	0,32	
R-квадрат	0,17	

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

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимость	38,1
Транспорт	25,9
Металлургия	16,1
Машиностроение	8,1
Нефть и газ	5,5
Электроэнергетика	5,5
Денежные средства	0,9

10 Крупных позиций

	Вес, %
Группа ЛСР	15,3
Эталон	12,8
ТМК	11,7
Мостотрест	10,0
Трансконтейнер ГДР	9,6
Global Ports GDR	9,5
Соллерс	8,1
НМТП	6,7
Транснефть прив.	5,5
ФСК ЕЭС	5,5

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 28 июня 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 19 июля 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	-31,1%	-50,8%
6 месяцев	-31,4%	-50,4%
3 месяца	-23,3%	-42,4%
1 месяц	-11,6%	-22,8%
с начала года	-31,4%	-50,4%

Показатель риска

	Сбербанк-Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
Стандартное отклонение	20,2%	38,2%
Коэффициент Шарпа	-1,75	-1,44
Альфа	-10,8%	
Бета	0,45	
Р-квадрат	0,74	

Индекс Market Vectors Junior Gold Miners – отражает динамику золотодобывающих компаний

Структура фонда

	Вес, %
Драгоценные металлы	51,9
ETF	23,6
Цветная металлургия	14,5
Денежные средства	10,0

10 Крупных позиций

	Вес, %
Polymetal International plc	14,5
Норильский никель	13,2
Алроса	12,1
Powershares Global Gold (ETF)	7,9
BMO Junior Gold Index (ETF)	7,9
Barrick Gold	7,8
iShares S&P/TSX Global Gold (ETF)	7,8
Kinross Gold	6,3
Goldcorp Inc	6,0
Newmont Mining	5,2

*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	18,3%	25,2%
6 месяцев	16,2%	27,5%
3 месяца	10,5%	14,7%
1 месяц	2,9%	4,6%
с начала года	16,2%	27,5%

Показатель риска

	Сбербанк - Глобальный интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	13,6%	15,8%
Коэффициент Шарпа	1,04	1,33
Альфа	0,7%	
Бета	0,63	
Р-квадрат	0,56	

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

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 28 июня 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 19 июля 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	43,1
Денежные средства	24,0
Мобильная связь	12,7
ETF	11,7
Розничная торговля	4,4
Фиксированная связь	4,2

10 Крупных позиций

	Вес, %
Powershares Nasdaq Internet (ETF)	11,7
Mail.ru	8,7
Baidu	5,9
MTC	5,6
E-bay	5,6
Google	5,5
АФК Система	5,4
Яндекс	4,9
М.Видео	4,4
Ростелеком прив.	4,2

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

Показатель риска

	Сбербанк-Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
Стандартное отклонение	9,6%	11,8%
Коэффициент Шарпа	0,91	-1,12
Альфа	13,8%	
Бета	0,38	
R-квадрат	0,23	

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, %
Удобрения	26,1
Денежные средства	25,5
Потребительские товары	19,9
Розничная торговля	17,4
Сельское хозяйство	11,1

10 Крупных позиций

	Вес, %
ФосАгро ГДР	14,1
Дикси Групп	9,7
Мироновский хлебопродукт	8,2
Уралкалий	6,4
Авангард ГДР	6,4
Syngenta AG	5,6
Акрон	5,5
Monsanto Co	5,5
Пятерочка ГДР	4,6
РусАгро	3,5

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

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

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд акций первого эшелона	Индекс ММВБ
Стандартное отклонение	14,0%	13,6%
Коэффициент Шарпа	-0,50	-0,61
Альфа	0,4%	
Бета	0,90	
R-квадрат	0,79	

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	35,8
Финансы	23,4
Электроэнергетика	11,4
Металлургия	9,2
Транспорт	7,5
Телекоммуникации	5,7
Недвижимость	4,7
Денежные средства	2,4

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	14,5
Лукойл	10,7
Сбербанк прив.	9,3
Норильский никель	9,2
Банк ВТБ	8,7
Э.ОН Россия	7,8
Новатэк	7,3
МТС	5,7
Сбербанк	5,4
Эталон	4,7

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 28 июня 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 19 июля 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	8,6%	11,2%
6 месяцев	1,7%	0,3%
3 месяца	-0,5%	-1,2%
1 месяц	-1,4%	-1,4%
с начала года	1,7%	0,3%

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

Показатель риска

	Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Индекс гос.обл. ММВБ-сов. доход
Стандартное отклонение	3,1%	5,5%
Коэффициент Шарпа	1,44	1,28
Альфа	1,4%	
Бета	0,43	
R-квадрат	0,61	

Структура фонда

	Вес, %
Государственные облигации	70,5
Транспорт	10,4
Нефть и газ	6,3
Телекоммуникации	4,7
Денежные средства	3,6
Электроэнергетика	3,3
Прочее	1,2

10 Крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 26207	47,7
ОФЗ 46018	8,2
РЖД, 28	7,0
ОФЗ 26212	6,7
ОФЗ 46021	5,5
Ростелеком, 15	4,7
Роснефть, 04	4,2
Западный скоростной диаметр (01, 02)	3,4
ФСК ЕЭС, 19	2,2
ОФЗ 46020	2,2

ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ «СБЕРБАНК - ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ II»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на получение дохода за счет инвестирования в сбалансированный портфель акций и облигаций российских эмитентов на инвестиционном горизонте от года. Рассчитан на инвесторов, желающих получить более высокий доход, чем при вложении в облигации, но при этом не готовых в полном объеме принимать риски рынка акций.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует средства в диверсифицированный портфель акций и облигаций российских эмитентов. Выбор компаний основывается на их тщательном фундаментальном анализе и оценке кредитных качеств. Также используются краткосрочные тактические инвестиционные идеи. Базовое соотношение акций и облигаций в фонде составляет 50:50 и может меняться в зависимости от рыночной конъюнктуры.

Динамика за период

	Сбербанк -Фонд Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
1 год	2,1%	2,9%
6 месяцев	-3,9%	-2,8%
3 месяца	-4,0%	-2,9%
1 месяц	-0,8%	-0,7%
с начала года	-3,9%	-2,8%

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.

Показатель риска

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
Стандартное отклонение	8,2%	7,0%
Коэффициент Шарпа	-0,25	-0,18
Альфа	-0,8%	
Бета	1,03	
R-квадрат	0,79	

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	38,0
Нефть и газ	21,5
Финансы	14,7
Металлургия	6,7
Денежные средства	6,5
Электроэнергетика	4,1
Недвижимость	3,9
Потребительский сектор	3,8
Телекоммуникации	0,8

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	8,0
Сбербанк	7,5
Лукойл	4,6
Норильский никель	3,8
Пятерочка ГДР	3,8
ТрансКонтейнер, 02 (обл.)	3,5
Микояновский мясокомбинат, БО-01 (обл.)	3,4
Альфа-Банк, БО-08 (обл.)	3,4
Группа ЛСР, БО-3 (обл.)	3,4
ТГК-9, 01 (обл.)	3,3

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 28 июня 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 19 июля 2013 года. Все данные указаны в рублях.

ИПИФ ТОВАРНОГО РЫНКА «СБЕРБАНК - ФОНД ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк - Фонд драгоценных металлов	Индекс*
1 год	-23,3%	-19,2%
6 месяцев	-21,8%	-17,8%
3 месяца	-21,7%	-18,0%
1 месяц	-11,5%	-6,9%
с начала года	-21,8%	-17,8%

*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	39,1
Серебро	29,3
Платина	25,9
Палладий	5,1
Денежные средства	0,6

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ «СБЕРБАНК – ЕВРООБЛИГАЦИИ»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

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

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	33,7
Финансы	25,6
Депозиты	12,7
Потребительский сектор	8,4
Транспорт	8,3
Металлургия	5,0
Нефть и газ	3,9
Суверенные еврооблигации	2,3

10 Крупных позиций

	Вес, %
Русфинанс Банк, БО-07	7,3
Внешэкономбанк, 2025	4,6
МХП, 2020	4,3
Банк Русский стандарт, 2018	4,3
ДВМП, 2020	4,2
Номос Капитал, 2019	4,2
Укрэлизныця, 2018	4,1
Агрохолдинг Мрия, 2018	4,1
Феррэкспо, 2016	4,0
Газпром, 2028	3,9

Динамика за период – по состоянию на 28 июня 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.
 Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 19 июля 2013 года.
 Все данные указаны в рублях.

ЗАКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД НЕДВИЖИМОСТИ «КОММЕРЧЕСКАЯ НЕДВИЖИМОСТЬ»**Цель инвестирования**

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

Инвестиционная стратегия

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

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимое имущество	87,2
Ден.ср-ва и деб.задолженность	12,8

по состоянию на 28 июня 2013 года

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

123317, Москва,
Пресненская наб., дом 10
Москва **(495) 5000 100**
Бесплатный номер по России **(800) 100 3 111**

www.sberbank-am.ru

Закрытое акционерное общество «Сбербанк Управление Активами» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФСФР России №177-06044-001000 от 7 июня 2002 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и иными документами можно по адресу: 123317, Москва, Пресненская наб., дом 10. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-45141428. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 0011-46360962. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ «Сбербанк – Фонд денежного рынка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 24 декабря 2002 года за номером 0082-59794722. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд рискованных облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0327-76077399. ОПИФ акций «Сбербанк – Металлургия» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0597-94120779. ОПИФ акций «Сбербанк – Телекоммуникации» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ акций «Сбербанк – Электроэнергетика» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ЗПИФ недвижимости «Коммерческая недвижимость» – правила фонда зарегистрированы ФСФР России 25 августа 2004 года за номером 0252-74113866. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 декабря 2006 года за номером 0716-94122086. ОПИФ акций «Сбербанк – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 1 марта 2007 года за номером 0757-94127221. ОПИФ акций «Сбербанк – Нефтегазовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 мая 2007 года за номером 0832-94125989. ОПИФ акций «Сбербанк – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 августа 2007 года за номером 0913-94127681. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. ОПИФ индексный «Сбербанк – Индекс РТС Стандарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 июня 2010 года за номером 1805-94168504. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – БРИК» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ акций «Сбербанк – Инфраструктура» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 13 января 2011 года за номером 2034-94167976. ОПИФ акций «Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ акций «Сбербанк – Агросектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 24 мая 2011 года за номером 2132-94173439. ОПИФ акций «Сбербанк - Глобальный Интернет» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705. ОПИФ акций «Сбербанк - Фонд акций первого эшелона» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1992-94172581. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк - Фонд Сбалансированный II» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1990-94172345. ОПИФ облигаций «Сбербанк - Фонд облигаций первого эшелона» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1991-94172500. ОПИФ товарного рынка «Сбербанк - Фонд драгоценных металлов» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 за номером 2168-94176260. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569.