



# ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

### Основные показатели рынка

	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	BRENT CRUDE OIL
31 января	1 301,02	369,68	35,24	48,10	107,99
07 февраля	1 341,49	370,49	34,73	46,95	107,92
Изменение	▲ 3,1%	▲ 0,2%	▼ -1,5%	▼ -2,4%	▼ -0,1%

### Стоимость пая в течение недели

	31 января	03 февраля	04 февраля	05 февраля	06 февраля	07 февраля
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	23 863,67	23 908,51	23 934,13	23 973,26	23 999,38	23 992,93
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	6 568,69	6 501,53	6 444,51	6 538,31	6 578,16	6 625,49
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	44 670,37	44 569,48	44 330,67	44 572,79	44 754,17	44 923,13
Сбербанк – Фонд денежного рынка	22 608,64	22 616,90	22 621,15	22 622,58	22 626,03	22 629,85
Сбербанк – Америка	685,43	685,31	678,64	687,07	677,53	681,08
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 420,12	2 423,97	2 423,26	2 421,42	2 423,73	2 423,47
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2 855,65	2 831,20	2 804,75	2 848,08	2 861,57	2 858,75
Сбербанк – Электроэнергетика	595,85	590,42	580,61	591,27	592,88	595,69
Сбербанк – Metallургия	640,64	633,55	617,55	624,97	632,29	636,34
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	2 937,40	2 924,32	2 903,99	2 907,76	2 907,56	2 893,67
Сбербанк – Потребительский сектор	1 120,61	1 119,68	1 114,72	1 128,41	1 135,73	1 138,15
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 714,98	1 706,79	1 685,46	1 700,46	1 708,08	1 728,31
Сбербанк – Финансовый сектор	687,34	680,50	670,11	678,90	678,77	680,03
Сбербанк – Фонд активного управления	972,46	983,40	984,77	995,73	1 001,42	1 008,46
Сбербанк – Развивающиеся рынки	802,51	802,18	791,14	814,17	800,29	810,53
Сбербанк – Инфраструктура	756,88	750,91	741,78	754,88	768,25	771,85
Сбербанк – Европа	551,98	549,39	540,65	543,59	536,09	540,70
Сбербанк – Агросектор	1 141,52	1 137,19	1 125,32	1 144,25	1 136,08	1 140,00
Сбербанк – Глобальный интернет	1 585,77	1 575,72	1 550,12	1 563,74	1 556,61	1 561,83
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	892,98	888,78	880,65	890,54	894,73	901,44
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 211,71	1 211,97	1 212,20	1 212,57	1 213,06	1 213,23
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	1 021,25	1 017,90	1 012,93	1 018,03	1 022,85	1 026,63
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	735,08	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Еврооблигации	1 117,30	1 116,75	1 118,14	1 122,45	1 110,43	1 105,42

### 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	142,5	28,7	5,2	1,5	1,8	1,7
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Долгосрочный прирост капитала	131,4	-21,8	-3,6	4,8	-3,8	-4,0
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Сбалансированная	144,1	-2,2	2,8	5,2	0,5	-0,5
Сбербанк – Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	106,1	19,2	6,1	2,9	1,4	0,5
Сбербанк – Америка*	ETF	202,9	-18,1	-6,0	9,1	1,4	-0,2
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Облигации 3-го эшелона	161,3	32,9	9,8	3,5	2,7	1,2
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Компании малой и средней кап-ции	296,1	-29,3	-3,2	5,2	-2,6	-4,7
Сбербанк – Электроэнергетика	Электроэнергетика	43,6	-71,9	-47,2	-23,1	-4,6	-1,9
Сбербанк – Metallургия	Metallургия	85,3	-54,7	-15,4	9,6	2,9	-0,3
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	Телекоммуникации	815,0	57,4	40,2	19,2	3,9	-4,7
Сбербанк – Потребительский сектор	Потребительские товары	414,3	-12,2	10,6	2,9	-3,4	-7,7
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	235,9	17,5	8,0	12,4	-1,0	-2,4
Сбербанк – Финансовый сектор	Финансовые услуги	150,9	-28,3	2,2	7,3	4,5	-0,3
Сбербанк – Фонд активного управления	Активное управление	132,8	-14,3	10,3	14,5	9,2	-2,3
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	ETF	н/д	-15,2	5,2	8,5	0,9	0,7
Сбербанк – Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	н/д	-6,4	1,4	-2,1	-5,6
Сбербанк – Европа*	ETF	н/д	н/д	-24,8	-3,4	-2,9	7,6
Сбербанк – Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	3,1	2,7	3,3	-0,9
Сбербанк – Глобальный Интернет	Интернет-сектор	н/д	н/д	44,8	20,5	7,6	-1,0
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Голубые фишки	н/д	-14,6	1,0	7,7	-2,2	-1,5
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Облигации 1-го эшелона	н/д	20,3	4,9	4,2	0,9	0,6
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Сбалансированная	н/д	2,1	0,9	5,5	0,1	-0,5
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-16,3	1,4	0,8	9,5
Сбербанк – Еврооблигации	Еврооблигации	н/д	н/д	н/д	7,5	10,8	7,5
Коммерческая недвижимость**	Коммерческая недвижимость	-21,3	5,7	3,9	0,6	-1,3	3,9

По состоянию на 31 января 2014 года

\*\*Данные фонда «Коммерческая недвижимость» по состоянию на 31 декабря 2013 года

\*Фонд «Сбербанк – Америка» (ранее «Сбербанк – Акции компаний с государственным участием») сформирован 9 января 2007 года. Фонд «Сбербанк – Развивающиеся рынки» (ранее «Сбербанк – БРИК») сформирован 14 октября 2010 года. Фонд «Сбербанк – Европа» (ранее «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 – Еврооблигации» сформирован 17 апреля 2013 года.

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

На минувшей неделе российский фондовый рынок частично отыграл потери прошлых недель. Основными причинами роста индексов стали благоприятное решение ЕЦБ по процентным ставкам, рост глобальных индексов, восстановление российской валюты и улучшающийся новостной фон. Позитивные отзывы спортсменов и впечатляющее открытие Олимпиады в Сочи добавили оптимизма покупателям российских акций. Подросшие цены на «черное золото» также оказали поддержку рынку. По итогам заседания ЕЦБ принял решение не менять ключевые процентные ставки. Кроме того, регулятор подтвердил достаточно благоприятный взгляд на перспективы региона и заявил о возможности снижения ставок в марте и повышения ликвидности в предстоящие два месяца.

Макроэкономические новости были неоднозначными. В США в декабре прошлого года индекс ISM для обрабатывающей промышленности вырос лишь до 51,3 вместо ожидавшихся 56,0, объем промышленных заказов сократился на 1,5%. Однако индекс ISM в непроизводственном секторе США за январь подрос, а статистика по количеству обращений за пособиями по безработице за неделю, как первичных, так и вторичных, вновь превзошла рыночные ожидания. Очередное свидетельство восстановления рынка труда пришло в пятницу – уровень безработицы в январе снизился до 6,6%, приблизившись к целевому значению 6,5%.

В России недельная инфляция остается на уровне 0,1%, годовые темпы роста замедлились до 6,1%.

За неделю, завершившуюся 5 февраля, отток капитала с развивающихся рынков акций достиг нового максимума – \$6,337 млрд против \$4,604 млрд неделей ранее. С начала года инвесторы вывели с развивающихся рынков акций около \$16 млрд. Из России инвесторы забрали \$600 млн за неделю и \$1,786 млрд с начала года. Однако за последние два дня тренд стал разворачиваться в сторону притока.

В итоге за отчетный период долларовой Индекс РТС поднялся на 3,1%, остановившись на отметке 1 341,49 пункта. Для сравнения: американский S&P 500 прибавил 0,8%. С начала года российский рынок показывает падение на 7,0%, а американский индекс опустился на 2,8%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** вырос на 3,5% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали ГДР НОВАТЭКа (плюс 5,4%), среди аутсайдеров оказались ГДР «Интегры» (минус 9,3%).

«Роснефть» опубликовала результаты за 2013 год по МСФО. За IV квартал 2013 года выручка составила \$41,5 млрд, EBITDA – \$8,4 млрд, чистая прибыль – \$4,2 млрд. Операционная прибыль в целом оказалась на уровне ожиданий. Высокая чистая прибыль была связана с очень низкой эффективной ставкой налога. «Роснефть» начала наращивать капвложения в IV квартале 2013 года: они составили \$5,6 млрд, то есть достигли абсолютного максимума за квартал. В 2013 году инвестиции составили \$17,5 млрд при прогнозе компании \$22 млрд – это результат медленного формирования бюджета в год интеграции с ТНК-ВР. Свободные денежные потоки (исключая предо-

плату, то есть кредиты от покупателей) составили \$1 млрд в IV квартале 2013 года (с учетом аномально низкой эффективной ставки налога на прибыль) и \$5,7 млрд за 2013 год. Этого не вполне достаточно для финансирования дивидендов за прошлый год и процентных платежей, но сумма, тем не менее, значительная. «Роснефть» подтвердила свое намерение выплатить 25% консолидированной чистой прибыли в виде дивидендов. Пока это главный фактор привлекательности компании в глазах инвесторов. Дивиденды за 2013 год составят 12,86 руб. на акцию, что соответствует доходности 5,1%.

ЦДУ ТЭК опубликовало данные по добыче газа за январь 2014 года. Добыча «Газпрома» снизилась на 2,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. За 12 прошедших лет показатель января был хуже только в кризисном 2009 году. Погода в России, теплая в первой половине января, явно не способствовала увеличению добычи. Январская добыча НОВАТЭКа также была ниже из-за погодных условий. Годовой органический рост добычи компании на уровне 2,2% обеспечен с учетом вклада «Нортгаза» (добыча которого увеличилась в 2,5 раза), тогда как основные дочерние предприятия показали годовое снижение добычи приблизительно на 3%.

ЦДУ ТЭК опубликовало данные по добыче жидких углеводородов за январь 2014 года. Добыча нефти и конденсата в январе составила 10,62 млн барр. в сутки, превысив показатель января прошлого года на 1,4% и оставшись практически на уровне декабря 2013 года.

Отраслевой индекс **энергетического сектора** поднялся на 3,1% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «Интер РАО ЕЭС» (плюс 10,3%), среди аутсайдеров оказались акции «ТГК-6» (минус 1,5%).

«ТГК-1» сообщила, что выработка электроэнергии в 2013 году снизилась на 3,6%. Выработка ТЭС выросла на 2,5% за период в основном благодаря пуску в эксплуатацию новых энергоблоков. Выработка новых энергоблоков, построенных в рамках контрактов ДПМ, обеспечила 21,5% совокупной выработки «ТГК-1» и превысила уровень 2012 года на 38,3%. Динамика выработки ГЭС в 2013 году была слабой (снижение на 11,2% по сравнению с 2012 годом). В основном это связано с резким падением выработки ГЭС во II полугодии 2013 года (на 27% по сравнению со II полугодием 2012 года) за счет снижения уровней водности в регионе.

В **финансовом секторе** за неделю индекс вырос на 3,4%. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги Сбербанка (плюс 4,2%), а в число аутсайдеров попали ГДР «НОМОС-Банка», потерявшие 3,6%.

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал результаты за 2013 год и, соответственно, за IV квартал 2013 года по РСБУ. Предварительная оценка чистой прибыли за 2013 год по РСБУ (до событий после отчетной даты) равна 3 361 млн руб., что в несколько раз превышает уровень за аналогичный период предыдущего года. Это подразумевает чистую прибыль по РСБУ в размере 780 млн руб. за IV квартал 2013 года, или на 47% ниже уровня III квартала 2013 года, в основном за счет уве-

личения почти вдвое отчислений в резерв (этот показатель мало соотносится с результатами по МСФО главным образом из-за разницы в сроках формирования резервов по старым проблемным кредитам) и за счет высокой ставки налога. Чистый процентный доход вырос на 2% с уровня III квартала 2013 года при чистой процентной марже 4,1% (это на 10 б. п. ниже уровня III квартала 2013 года). Согласно балансовому отчету, который, как правило, в большей степени коррелирует с результатами по МСФО, в IV квартале 2013 года рост существенно замедлился. Объем валовых кредитов сократился на 2%, корпоративные кредиты снизились на 4% по сравнению с III кварталом 2013 года, отчасти благодаря сезонным погашениям. Рост корпоративных кредитов за год, следовательно, был ниже, чем в целом по сектору, составив лишь 7%. Рост розничных кредитов тоже замедлился в IV квартале 2013 года, но все равно составил 7% к III кварталу 2013 и 59% к уровню годичной давности. Розничные депозиты выросли на 4% по сравнению с III кварталом 2013 года и на 22% относительно уровня годичной давности. Капитал банка увеличился на \$100 млн за счет размещения субординированных облигаций для включения в капитал второго уровня в IV квартале 2013 года, так что коэффициент Н1 комфортный — он равен 13,9%.

Московская Биржа опубликовала операционные результаты за январь 2014 года. В январе годовой рост на Московской Бирже отмечался во всех сегментах за исключением облигаций, а совокупный объем торгов увеличился на 39% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, поскольку такие сегменты, как деривативы, денежный рынок и валютный рынок несколько выиграли в условиях нестабильности. По сравнению с декабрем 2013 года, однако, отмечалось сезонное снижение темпов роста, отчасти связанное с меньшим числом торговых сессий.

В секторе **телекоммуникаций** прирост индекса за неделю составил 5,4%. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «Яндекса» (плюс 6,8%), а среди аутсайдеров оказались ГДР IBS Group, упавшие в цене на 5,2%.

Совет директоров «Ростелекома» одобрил рамочное трехстороннее соглашение с Tele2 Россия и «T2 Рус Холдинг». Оно определяет некоторые условия создания совместного предприятия. Большая часть информации об условиях СП «Ростелекома» и Tele2 Россия уже была обнародована ранее, новостью стало лишь то, что «Ростелекому» предоставлена возможность увеличить свою долю в СП до контрольного пакета. Это станет возможным тогда, когда совместное предприятие будет реорганизовано в акционерное общество. «Ростелеком» сможет либо приобрести акции допэмиссии, либо выкупить часть пакета у Tele2 Россия. Процесс создания СП предполагает два этапа. На первом «Ростелеком» внесет в уставный капитал совместного предприятия дочерних операторов мобильной связи (включая «Скай Линк») и подпишет MVNO-соглашения, которые обеспечат СП возможность использовать частоты «Ростелекома». На втором этапе компания должна внести в СП остальные мобильные активы, обособить которые сложнее (соответствующее решение было одобрено годовым собранием акционеров 30 декабря прошлого года). После этого будут подписаны дополнительные MVNO-соглашения, что обеспечит «Ростелекому» возможность использовать полученные

СП частоты UMTS. В конечном итоге доля «Ростелекома» в СП составит 45% (остальные 55% получит Tele2 Россия).

Индекс **сектора металлов и добычи** вырос на 3,8% за неделю, в лидерах отрасли оказались акции «Распадской» (плюс 8,0%), в аутсайдерах оказались АДР «Мечела» (минус 5,7%).

«Северсталь» объявила о планах с марта повысить цены для российского рынка на большинство видов проката на 2-7%, а на толстолистовой прокат — на 6-10% начиная с марта. Основной причиной повышения является стремление компании приблизить российские цены к уровням очищенных экспортных цен, так как с начала года они находятся ниже этих уровней, и с ослаблением рубля разница усиливается.

ММК представил нейтральные операционные показатели за IV квартал 2013 года. Объем производства в целом остался на уровне предыдущего квартала (2,7 млн т), структура ассортимента также не изменилась (доля продукции с высокой добавленной стоимостью — 48%). Объемы экспорта восстановились до 459 тыс. т (18% продукции), что обусловлено реакцией компании на усиление конкуренции и сокращение премии на внутреннем рынке. Цены реализации продукции ММК на российском рынке не изменились относительно III квартала 2013 года, а экспортные цены несколько выросли, что в целом отражает динамику соответствующих ценовых ориентиров.

«Мечел» опубликовал нейтральные производственные показатели за IV квартал 2013 года. Объем продаж коксующегося угля, как и ожидалось, вырос на 3% по сравнению с предыдущим кварталом и составил 2,7 млн т (в III квартале объем экспортных поставок был ниже из-за наводнения на Дальнем Востоке). Добыча рядового угля в октябре—декабре почти не изменилась, составив 7,1 млн т (это лишь на 1% больше, чем в предыдущем квартале). Выпуск стальной продукции сократился еще на 9% относительно III квартала 2013 года — негативная динамика объясняется низким внутренним спросом на сортовой прокат, что также нашло отражение в опубликованных ранее производственных показателях Evraz. Объем продаж стали упал на 18%, однако такое падение в основном объясняется тем, что уменьшился объем реализуемой «Мечелом» продукции «Эстар».

Индекс **потребительского сектора** поднялся на 2,2% за неделю. В лидерах отрасли оказались бумаги «М.Видео» (плюс 6,6%), в аутсайдеры попали ГДР «Фармстандарта» (минус 12,5%).

Рынок российских авиаперевозчиков в декабре 2013 года вырос на 10,2% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, что предполагает замедление темпов роста с 12,9% в ноябре. За год пассажирооборот увеличился на 15,0%, до 225 млрд пкм (на международных рейсах рост составил 18,5%, на внутренних — 9,0%). Пассажирооборот в целом по группе «Аэрофлот» в декабре 2013 года увеличился на 6,9% в сравнении с декабрем 2012 года, а за весь 2013 год вырос на 14,3%. Рост пассажирооборота отдельно по ОАО «Аэрофлот» составил 13,3% в декабре и 19,2% за год, что выше средних темпов по рынку. Коэффициент занятости пассажирских кресел всей группы в 2013 году оставался практически неизменным на уровне 78,2%.

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

На прошедшей неделе на долговых и валютных рынках развивающихся стран наблюдалось восстановление после продолжительной распродажи. В конце недели дополнительную поддержку росту оказали слабые данные о создании рабочих мест в США, которые некоторые инвесторы могли расценить как повод для отсрочки сворачивания программы QE3. Так, число созданных в январе рабочих мест составило лишь 113 тыс. против ожидаемых 180 тыс. Декабрьский, исключительно низкий показатель был оставлен без существенного пересмотра – 75 тыс. Вероятно, на данные января, как и на данные декабря, продолжала оказывать влияние аномально холодная погода в США. Безработица снизилась до 6,60% с предыдущего значения 6,70%. На текущей неделе запланировано первое выступление перед Конгрессом новой главы ФРС Джанет Йеллен, и инвесторы ожидают от нее подтверждения приверженности мягкому курсу денежной политики.

Между тем на передний план в США снова выходит угроза дефолта. В пятницу, 7 февраля, наступил срок, после которого правительство будет вынуждено прибегать к «чрезвычайным мерам» для финансирования своей деятельности.

На прошедшей неделе состоялось выступление главы ЕЦБ Марио Драги, который не преподнес новостей относительно дальнейшего смягчения монетарной политики в еврозоне, однако заявил, что инфляция не должна снижаться или расти с текущих уровней. Это оказало поддержку курсу евро.

На этом фоне доходность 10-летних казначейских облигаций США (UST) зафиксировалась на отметке 2,68% годовых, увеличившись на 4 б. п. за прошедшую неделю. Цены большинства российских еврооблигаций продемонстрировали положительную коррекцию, что выразилось

в росте индекса российских еврооблигаций JP Morgan на 0,66%. 5-летний CDS на Россию сузился на 15 б. п., до 185,5 б. п.

Вместе с другими валютами развивающихся рынков российский рубль прервал падение и несколько восстановил свои позиции. Курс рубля к доллару США вырос на 40 коп., до 34,76 руб., и на 28 коп., до 40,39 руб., к бивалютной корзине. Банк России на прошедшей неделе продолжил сдвигать вверх границы бивалютного коридора – в общей сумме на 20 коп. Актуальные на начало текущей недели границы валютного коридора составляют 34,45-41,45 руб.

Ликвидность российского банковского сектора снизилась за прошедшую неделю на 189,6 млрд руб. и составила 997,3 млрд руб. Индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня снизилась на 1,20 б. п., до 5,40% годовых.

Аукционы по размещению ОФЗ были вновь отменены на прошедшей неделе, что оказало поддержку вторичному рынку. Вместе с дорожающей национальной валютой гособлигации показали положительную переоценку, доходности вдоль кривой снизились в пределах 15 б. п. Индекс российских государственных облигаций вырос на 1,07%.

Активность участников на вторичном рынке корпоративного долга была традиционно ниже по сравнению с рынком госбумаг. Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds вырос на 0,22% за прошедшую неделю.

Первичный локальный рынок корпоративных бумаг продолжает быть малоактивным ввиду высокой волатильности, на текущей неделе инвесторам могут быть предложены следующие бумаги.

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Оферта	Ориентир организаторов размещения по ставке купона, годовых
ИКБ «Совкомбанк», БО-01	2 000	полгода	12,00-12,50%
«Бинбанк», БО-04	5 000	1 год	12,00-12,50%

## В МАКРОЭКОНОМИКЕ

В период с 28 января по 3 февраля ИПЦ вырос на 0,1%. В последние три недели недельная инфляция нормализовалась на уровне 0,1%. Рост цен с начала года составил 0,7%, тогда как за аналогичный период прошлого года он был на уровне 1,1%. Соответственно, годовая инфляция замедлилась с 6,5% на начало года до 6,1%. Ослабление рубля не оказало существенного влияния на темпы инфляции. Тем не менее не исключено некоторое давление в будущем, когда импорт овощей и фруктов увеличится (как правило, это происходит во II квартале).

Рост ВВП в 2013 году составил всего 1,3%. Рост спроса замедлился: потребление (домашних хозяйств и госсектора) увеличилось в 2013 году на 3,4% (годом ранее его рост составил 6,9%). Инвестиции в основные средства уменьшились на 0,3%, инвестиции в товарно-материальные запасы сократились еще значительно. Таким образом, в периоды

неопределенности бизнес предпочитает инвестировать в иностранные активы, а не в производство, что и отражают данные показатели. В результате потребительский спрос частично удовлетворяется за счет товарных запасов, как и в 2009 году.

В конце января ЦБ РФ увеличил интервенции, и за последние два дня месяца они составили \$3,5 млрд. В январе власти продолжали проявлять чрезмерную щедрость: вместо стерилизации приблизительно 1 трлн руб., что, как правило, происходит в первый месяц года (так было и в январе 2013 года), власти стерилизовали лишь 230 млрд руб. в основном вследствие интервенций на валютном рынке. Вливание рублевой ликвидности не способствует снижению стоимости заимствований. Несмотря на усилия ЦБ РФ, направленные на удержание низких процентных ставок на денежном рынке, стоимость заимствований начала расти.

**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ОБЛИГАЦИЙ «СБЕРБАНК – ФОНД ОБЛИГАЦИЙ «ИЛЬЯ МУРОМЕЦ»**
**Цель инвестирования**

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

**Инвестиционная стратегия**

Средства фонда инвестируются в номинированные в рублях государственные, муниципальные и корпоративные облигации российских эмитентов со средней и высокой дюрацией. В портфель включаются облигации с возможностью роста курсовой стоимости за счет положительной переоценки кредитного риска (в результате повышения кредитных рейтингов, улучшения кредитного качества эмитента и т.д.) и изменения процентных ставок. Основную часть портфеля составляют эмитенты, имеющие высокое или адекватное кредитное качество (эмитенты 1-го и 2-го эшелона). В портфель на основе тщательного кредитного анализа также с небольшими весами включаются избранные эмитенты третьего эшелона, имеющие адекватное кредитное качество, что также позволяет увеличивать доходность портфеля.

**Динамика за период**

	Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	142,5%	84,0%
3 года	28,7%	25,6%
1 год	5,2%	8,2%
6 месяцев	1,5%	4,0%
3 месяца	1,8%	1,9%
1 месяц	1,7%	0,6%
с начала года	1,7%	0,6%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	7,0%	0,8%
Коэффициент Шарпа	0,15	5,33
Альфа	1,0%	
Бета	0,01	
R-квадрат	0,00	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Финансы	31,8
Металлургия	14,1
Субфедеральные облигации	12,1
Электроэнергетика	10,7
Машиностроение	9,6
Транспорт	12,1
Денежные средства	3,6
Недвижимость	3,1
Потребительский сектор	2,3
Депозиты	0,5

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Республика Мордовия, 34001	7,1
Газпромбанк, 07	5,8
ВЭБ-Лизинг, 13	5,6
РМК-Финанс, 04	5,3
Каркаде, БО-01	4,7
ЕвразХолдинг Финанс, 07	4,3
Новосибирская область, 34015	4,0
НПК Уралвагонзавод, БО- 01	3,9
НПК Уралвагонзавод, БО-02	3,5
Московский Кредитный Банк, 12	3,3

**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	131,4%	147,1%
3 года	-21,8%	-17,4%
1 год	-3,6%	-5,9%
6 месяцев	4,8%	6,2%
3 месяца	-3,8%	-3,4%
1 месяц	-4,0%	-2,9%
с начала года	-4,0%	-2,9%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Индекс РТС
Стандартное отклонение	13,0%	14,9%
Коэффициент Шарпа	-0,60	-0,67
Альфа	-1,6%	
Бета	0,62	
R-квадрат	0,52	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 января 2014 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 07 февраля 2014 года. Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

**Структура фонда**

	Вес, %
Финансы	19,8
Нефть и газ	18,9
Телекоммуникации	14,2
Потребительский сектор	12,3
Недвижимость	9,4
Электроэнергетика	7,0
Медиа и ИТ	5,3
Транспорт	4,3
Металлургия	4,2
Химическая промышленность	2,6
Денежные средства	2,0

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Сбербанк	11,3
Газпром	9,6
Пятерочка ГДР	8,2
Эталон	7,8
Банк ВТБ ГДР	7,1
Мегафон ГДР	6,9
Лукойл	6,4
Э.ОН Россия	5,7
Mail.ru	5,3
Глобалтранс ГДР	4,3

**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	144,1%	115,5%
3 года	-2,2%	4,1%
1 год	2,8%	1,2%
6 месяцев	5,2%	5,1%
3 месяца	0,5%	-0,7%
1 месяц	-0,5%	-1,1%
с начала года	-0,5%	-1,1%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	7,5%	7,5%
Коэффициент Шарпа	-0,18	-0,40
Альфа	0,8%	
Бета	0,72	
R-квадрат	0,53	

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	27,2
Нефть и газ	21,1
Денежные средства	20,5
Финансы	12,4
Телекоммуникации	5,5
Потребительский сектор	4,2
Электроэнергетика	3,0
Металлургия	2,7
Недвижимость	2,2
Депозиты	1,3

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Сбербанк	8,4
Газпром	7,4
Лукойл	6,5
ГТЛК, БО-02 (обл.)	5,0
Кузбассэнерго-Финанс, 02 (обл.)	4,2
РМК-Финанс, 04 (обл.)	4,2
ЕвразХолдинг Финанс, 5 (обл.)	3,4
Ютэйр-Финанс, БО-11 (обл.)	3,2
ДВМП, БО-02 (обл.)	3,1
Сургутнефтегаз	2,9

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

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

**Инвестиционная стратегия**

Фонд инвестирует в акции преимущественно российских компаний 2-го эшелона, которые имеют высокий потенциал роста курсовой стоимости вследствие того, что их бизнес и прибыль растут более высокими темпами, чем рынок в целом. В основном это предприятия, занятые в производстве потребительских товаров, энергетике, банковском секторе, телекоммуникациях и других быстрорастущих секторах российской экономики, а также компании, характеризующиеся высоким потенциалом повышения ликвидности.

**Динамика за период**

	Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
5 лет	296,1%	167,8%
3 года	-29,3%	-40,6%
1 год	-3,2%	-18,5%
6 месяцев	5,2%	3,4%
3 месяца	-2,6%	2,0%
1 месяц	-4,7%	-0,5%
с начала года	-4,7%	-0,5%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	11,6%	14,5%
Коэффициент Шарпа	-0,64	-1,56
Альфа	0,7%	
Бета	0,36	
R-квадрат	0,21	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Электроэнергетика	18,8
Недвижимость	18,2
Потребительский сектор	15,4
Нефть и газ	13,6
Медиа и ИТ	10,3
Денежные средства	5,3
Транспорт	5,1
Телекоммуникации	4,5
Химическая промышленность	4,3
Финансы	3,5
Машиностроение	1,0

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Эталон	9,3
Пятерочка ГДР	8,5
Э.ОН Россия	8,4
IBS group	6,3
Дикси Групп	5,9
ТГК-1	5,4
Глобалтранс ГДР	5,1
Группа ЛСР	4,9
Ростелеком прив.	4,5
ФосАгро ГДР	4,3

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 января 2014 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 07 февраля 2014 года.

Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

**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	43,6%	22,5%
3 года	-71,9%	-69,9%
1 год	-47,2%	-44,8%
6 месяцев	-23,1%	-16,3%
3 месяца	-4,6%	-5,2%
1 месяц	-1,9%	-2,5%
с начала года	-1,9%	-2,5%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	24,6%	29,2%
Коэффициент Шарпа	-2,09	-1,68
Альфа	-24,5%	
Бета	0,55	
R-квадрат	0,44	

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

**Структура фонда**

	Вес, %
Генерирующие компании	64,9
Сетевые компании	30,0
Денежные средства	5,1
Сбытовые компании	0,1

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Э.ОН Россия	15,4
ТГК-1	15,1
Энел ОГК-5	14,6
Российские сети	8,8
ФСК ЕЭС	7,6
Интер РАО ЕЭС	7,4
МРСК Центра и Приволжья	5,2
РусГидро	5,1
Мосэнерго	4,8
МРСК Волги	4,2

**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	85,3%	80,8%
3 года	-54,7%	-56,3%
1 год	-15,4%	-22,1%
6 месяцев	9,6%	10,0%
3 месяца	2,9%	4,3%
1 месяц	-0,3%	0,4%
с начала года	-0,3%	0,4%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	15,9%	16,5%
Коэффициент Шарпа	-1,23	-1,59
Альфа	-2,8%	
Бета	0,64	
R-квадрат	0,46	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Черная металлургия	54,9
Удобрения	14,5
Драгоценные металлы	14,4
Цветная металлургия	9,8
Денежные средства	6,4

**10 крупных позиций**

	Вес, %
ФосАгро ГДР	14,5
Северсталь	14,5
Алроса	14,4
ММК ГДР	13,2
НЛМК	13,0
ТМК ГДР	13,0
Норильский никель	6,1
ОК Русал	3,7
ТМК	1,2

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 января 2014 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 07 февраля 2014 года. Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК – ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ТЕХНОЛОГИИ»**
**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 и Технологии	Индекс ММВБ Телекоммуникации
5 лет	815,0%	249,4%
3 года	57,4%	-11,9%
1 год	40,2%	-2,6%
6 месяцев	19,2%	1,5%
3 месяца	3,9%	-12,3%
1 месяц	-4,7%	-8,9%
с начала года	-4,7%	-8,9%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	Индекс ММВБ Телекоммуникации
Стандартное отклонение	11,6%	18,2%
Коэффициент Шарпа	3,12	-0,37
Альфа	38,4%	
Бета	0,35	
R-квадрат	0,31	

Индекс ММВБ Телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

**Структура фонда**

	Вес, %
Мобильная связь	27,1
Денежные средства	25,0
Интернет	24,6
ИТ	12,5
Фиксированная связь	10,8

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Mail.ru	14,3
Ростелеком прив.	10,8
Мегафон	9,8
IBS group	9,8
МТС	8,6
UrtheCast Corp.	7,0
Global Telecom Holding GDR	5,8
Яндекс	3,3
МТС АДР	2,9
Apple Inc	2,7

**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	414,3%	470,0%
3 года	-12,2%	-4,0%
1 год	10,6%	4,1%
6 месяцев	2,9%	-1,6%
3 месяца	-3,4%	-5,8%
1 месяц	-7,7%	-9,3%
с начала года	-7,7%	-9,3%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	14,2%	14,2%
Коэффициент Шарпа	0,45	0,00
Альфа	6,5%	
Бета	0,61	
R-квадрат	0,38	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 января 2014 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 07 февраля 2014 года. Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

**Структура фонда**

	Вес, %
Розничная торговля	52,6
Потребительские товары	9,2
Недвижимость	9,1
Не указан	8,4
Денежные средства	8,2
Интернет	7,5
Сельское хозяйство	3,7
Фиксированная связь	1,3

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Дикси Групп	13,9
Магнит	13,6
Пятерочка ГДР	10,1
М.Видео	9,3
Эталон	9,1
Группа Черкизово, GDR	5,3
Mail.ru	4,5
Starbucks	3,8
Группа Черкизово	3,8
Monsanto Co	3,7



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

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

**Инвестиционная стратегия**

Фонд инвестирует в обыкновенные и привилегированные акции преимущественно российских коммерческих банков 1-го и 2-го эшелонов. Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

**Динамика за период**

	Сбербанк – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
5 лет	150,9%	129,5%
3 года	-28,3%	-39,8%
1 год	2,2%	-0,5%
6 месяцев	7,3%	11,3%
3 месяца	4,5%	2,7%
1 месяц	-0,3%	-6,5%
с начала года	-0,3%	-6,5%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	12,9%	17,1%
Коэффициент Шарпа	-0,15	-0,27
Альфа	0,3%	
Бета	0,49	
R-квадрат	0,44	

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

**Структура фонда**

	Вес, %
Банки - первый эшелон	41,6
Банки - второй эшелон	32,1
ETF	21,4
Денежные средства	5,0

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Сбербанк	14,3
Банк Санкт-Петербург	11,9
Ishares EURO STOXX Banks DE (ETF)	11,4
Банк Возрождение	10,1
Halyk Bank GDR	10,0
iShares STOXX Europe 600 Banks (ETF)	10,0
Банк ВТБ	9,1
Банк ВТБ ГДР	6,4
Deutsche Bank Ag	5,9
Барклайс ПЛС	5,8

\*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	235,9%	114,6%
3 года	17,5%	5,7%
1 год	8,0%	0,9%
6 месяцев	12,4%	7,7%
3 месяца	-1,0%	-3,4%
1 месяц	-2,4%	-1,5%
с начала года	-2,4%	-1,5%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и газа
Стандартное отклонение	13,1%	15,3%
Коэффициент Шарпа	0,29	-0,21
Альфа	5,9%	
Бета	0,64	
R-квадрат	0,58	

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

**Структура фонда**

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	47,1
Газовые компании	23,9
Денежные средства	14,3
Нефтесервисные компании	11,6
Нефтеперерабатывающие компании	3,1

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	12,6
Новатэк	11,3
Лукойл	10,3
Сургутнефтегаз прив.	10,0
Буровая компания "Евразия"	8,4
Башнефть	7,7
Татнефть прив.	7,0
Вестернзагрос Ресурсес	4,6
Газпром нефть АДР	4,2
Газпром нефть	3,3

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 января 2014 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 07 февраля 2014 года. Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ФОНДОВ «СБЕРБАНК – АМЕРИКА»**
**Цель инвестирования**

Фонд предоставляет инвесторам возможность диверсифицировать свои вложения и заработать на возможном росте американского фондового рынка.

**Инвестиционная стратегия**

Фонд инвестирует в ETF SPDR S&P500, который следует динамике американского индекса акций S&P500. Инвестирование в ETF SPDR S&P 500 рекомендуется как часть общего инвестиционного портфеля.

**Динамика за период**

	<b>Сбербанк – Америка*</b>
5 лет	202,9%
3 года	-18,1%
1 год	-6,0%
6 месяцев	9,1%
3 месяца	1,4%
1 месяц	-0,2%
с начала года	-0,2%

**Динамика за период**

	<b>ETF SPDR S&amp;P500</b>
5 лет	118,6
3 года	64,5
1 год	39,7
6 месяцев	13,2
3 месяца	11,4
с начала года	3,9

\*Изменения в правила фонда ОПИФ фондов «Сбербанк – Америка» зарегистрированы 13 декабря 2013 года. Новая инвестиционная декларация действует с 28 января 2014 года.

Динамика за период – по состоянию на 31 января 2014 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Структура фонда, Топ 10 позиций – по состоянию на 07 февраля 2014 года. Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

**Структура фонда ETF SPDR S&P500**

	<b>Вес, %</b>
Нефть и газ	7,9
Банки	7,7
Фармацевтика	7,3
Потребительские товары	6,2
Вычислительная техника	5,7
Интернет	5,0
Страховые компании	4,1
Программное обеспечение	3,9
Медиа	3,7
Промышленные товары	3,3

**10 крупных позиций фонда ETF SPDR S&P500**

	<b>Вес, %</b>
Apple Inc	2,9
Exxon Mobil Corp	2,5
Google Inc	2,1
Microsoft Corp	1,7
General Electric Co	1,6
Johnson & Johnson	1,6
Wells Fargo & Co	1,4
Chevron Corp	1,3
JPMorgan Chase & Co	1,3
Procter & Gamble Co/The	1,3

**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**

	<b>Сбербанк – Фонд активного управления</b>	<b>Индекс РТС</b>
5 лет	132,8%	147,1%
3 года	-14,3%	-17,4%
1 год	10,3%	-5,9%
6 месяцев	14,5%	6,2%
3 месяца	9,2%	-3,4%
1 месяц	-2,3%	-2,9%
с начала года	-2,3%	-2,9%

**Показатели риска**

	<b>Сбербанк – Фонд активного управления</b>	<b>Индекс РТС</b>
Стандартное отклонение	9,5%	14,9%
Коэффициент Шарпа	0,65	-0,67
Альфа	9,5%	
Бета	0,33	
Р-квадрат	0,27	

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

**Структура фонда**

	<b>Вес, %</b>
Денежные средства	61,4
Нефть и газ	14,1
Недвижимость	7,6
Телекоммуникации	7,0
Финансы	4,4
Медиа и ИТ	3,3
Металлургия	2,2

**10 крупных позиций**

	<b>Вес, %</b>
Газпром	9,3
Мегафон ГДР	4,8
Сбербанк	4,4
Сургутнефтегаз	4,4
Эталон	3,9
Группа Компаний ПИК	3,7
Mail.ru	3,3
Ростелеком прив.	2,2
Алроса	2,2
Татнефть прив.	0,5

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 января 2014 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 07 февраля 2014 года. Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

**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	106,1%	
3 года	19,2%	19,5%
1 год	6,1%	6,8%
6 месяцев	2,9%	3,4%
3 месяца	1,4%	1,7%
1 месяц	0,5%	0,6%
с начала года	0,5%	0,6%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд денежного рынка
Стандартное отклонение	0,2%
Коэффициент Шарпа	8,88

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	57,2
Государственные облигации	16,3
Финансы	12,8
Депозиты	12,0
Машиностроение	1,7

**10 крупных позиций**

	Вес, %
ОФЗ 25068	8,4
ОФЗ 25076	7,9
Московский Кредитный банк, БО-05	3,0
РЕСО-Гарантия, 01	2,2
Банк Санкт-Петербург, БО-09	2,2
Банк Зенит, БО-03	2,2
Гражданские самолеты Сухого, БО-03	1,7
Глобэксбанк, БО-04	1,3
Русфинанс Банк, БО-07	1,0
Связь-Банк, БО-02	0,9

**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ОБЛИГАЦИЙ «СБЕРБАНК – ФОНД РИСКОВАННЫХ ОБЛИГАЦИЙ»**
**Цель инвестирования**

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

**Инвестиционная стратегия**

Объектами инвестирования являются российские рублевые облигации 2-го и 3-го эшелона, имеющие потенциал роста курсовой стоимости в средне- и долгосрочной перспективе и обладающие приемлемым уровнем надежности. Выбор бумаг для данной стратегии основывается на тщательном анализе кредитоспособности эмитента с учетом перспектив положительной переоценки кредитного риска и/или повышения рейтинга, а также возможных изменений в рыночной конъюнктуре.

**Динамика за период**

	Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	161,3%	84,0%
3 года	32,9%	25,6%
1 год	9,8%	8,2%
6 месяцев	3,5%	4,0%
3 месяца	2,7%	1,9%
1 месяц	1,2%	0,6%
с начала года	1,2%	0,6%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,5%	0,8%
Коэффициент Шарпа	3,73	5,33
Альфа	2,5%	
Бета	0,78	
R-квадрат	0,16	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 января 2014 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 07 февраля 2014 года.  
 Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

**Структура фонда**

	Вес, %
Финансы	17,7
Потребительский сектор	13,9
Металлургия	13,4
Транспорт	13,3
Денежные средства	12,9
Недвижимость	10,0
Электроэнергетика	9,9
Нефть и газ	4,6
Субфедеральные облигации	2,9
Медиа и ИТ	0,8
Депозиты	0,5

**10 крупных позиций**

	Вес, %
РМК-Финанс, 04	5,6
Трансаэро, 01	5,6
ТГК-9, 01	5,5
01 Пропертиз Финанс, 01	5,5
Комос Групп, БО-01	5,0
ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01	4,6
РСГ - Финанс, БО-01	4,6
Ютэйр-Финанс, БО-11	4,6
Микояновский мясокомбинат, БО-01	4,5
Каркаде, БО-01	4,5

**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ФОНДОВ «СБЕРБАНК – РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ»**
**Цель инвестирования**

Фонд предоставляет инвесторам возможность диверсифицировать свои вложения и заработать на возможном росте акций развивающихся рынков.

**Инвестиционная стратегия**

Фонд инвестирует в ETF Vanguard FTSE EM, который следует динамике индекса FTSE EM.

Инвестирование в ETF Vanguard FTSE EM рекомендуется как часть общего инвестиционного портфеля.

**Динамика за период**

Сбербанк – Развивающиеся рынки*	
3 года	-15,2%
1 год	5,2%
6 месяцев	8,5%
3 месяца	0,9%
1 месяц	0,7%
с начала года	0,7%

**Динамика за период**

ETF Vanguard FTSE EM	
5 лет	78,4%
3 года	-3,7%
1 год	-0,7%
6 месяцев	3,4%
3 месяца	-1,0%
с начала года	-1,3%

\*Изменения в правила фонда ОПИФ фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» зарегистрированы 13 декабря 2013 года. Новая инвестиционная декларация действует с 28 января 2014 года.

Динамика за период – по состоянию на 31 января 2014 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Структура фонда и Top 10 позиций – по состоянию на 31 декабря 2013 года. Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

**Структура фонда ETF Vanguard FTSE EM**

	Вес, %
Банки	30,3
Нефть и газ	16,6
Телекоммуникации	14,3
Полупроводники	6,2
Финансовые услуги	6,0
Продукты питания	5,8
Страховые компании	5,4
Потребительские товары	5,3
Химическая промышленность	5,3
Руда/Сталь	4,6

**10 крупных позиций фонда ETF Vanguard FTSE EM**

	Вес, %
China Construction Bank Co	1,8
China Mobile Ltd	1,7
Tencent Holdings Ltd	1,6
Industrial & Commercial Ba	1,6
Taiwan Semiconductor Man	1,3
Taiwan Semiconductor Man	1,3
Naspers Ltd	1,2
America Movil SAB de CV	1,1
Bank of China Ltd	1,1
MTN Group Ltd	1,1

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

**Показатели риска**

	Сбербанк – Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	15,6%	14,9%
Коэффициент Шарпа	-0,68	-0,67
Альфа	-5,7%	
Бета	0,48	
Р-квадрат	0,22	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Недвижимость	35,9
Металлургия	33,9
Транспорт	14,6
Нефть и газ	11,3
Денежные средства	4,3

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Эталон	14,2
Группа ЛСР	12,5
Северсталь	12,3
ТМК ГДР	12,2
Global Ports GDR	12,1
Транснефть прив.	11,3
НЛМК	9,4
Группа Компаний ПИК	9,1
Глобалтранс ГДР	2,6

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 января 2014 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 07 февраля 2014 года. Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ФОНДОВ «СБЕРБАНК – ЕВРОПА»**
**Цель инвестирования**

Фонд предоставляет инвесторам возможность диверсифицировать свои вложения и заработать на возможном росте европейского фондового рынка.

**Инвестиционная стратегия**

Фонд инвестирует в ETF Ishares Eurostoxx 50, который следует динамике индекса EURO STOXX 50.

Инвестирование в ETF Ishares Eurostoxx 50 рекомендуется как часть общего инвестиционного портфеля.

**Динамика за период**

Сбербанк – Европа*	
1 год	-24,8%
6 месяцев	-3,4%
3 месяца	-2,9%
1 месяц	7,6%
с начала года	7,6%

**Динамика за период**

ETF Ishares Eurostoxx 50	
5 лет	42,4%
3 года	19,9%
1 год	31,4%
6 месяцев	18,5%
3 месяца	7,5%
с начала года	4,2%

**Структура фонда ETF Ishares Eurostoxx 50**

	Вес, %
Банки	17,1
Страховые компании	9,7
Фармацевтика	8,7
Нефть и газ	8,6
Телекоммуникации	6,6
Машиностроение	6,2
Электроэнергетика	6,0
Химическая промышленность	5,5
Продукты питания	4,8
Промышленные товары	4,2

**10 крупных позиций фонда ETF Ishares Eurostoxx 50**

	Вес, %
Total SA	5,5
Sanofi	4,5
Bayer AG	4,2
Siemens AG	4,2
Banco Santander SA	3,9
BASF SE	3,9
BNP Paribas SA	3,3
Daimler AG	3,3
Allianz SE	3,0
SAP AG	2,9

\*Изменения в правила фонда ОПИФ фондов «Сбербанк – Европа» зарегистрированы 13 декабря 2013 года. Новая инвестиционная декларация действует с 28 января 2014 года.

Динамика за период – по состоянию на 31 января 2014 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Структура фонда, Top 10 позиций – по состоянию на 07 февраля 2014 года.

Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

**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	44,8%	77,2%
6 месяцев	20,5%	33,2%
3 месяца	7,6%	18,5%
1 месяц	-1,0%	6,3%
с начала года	-1,0%	6,3%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	10,4%	14,6%
Коэффициент Шарпа	3,93	5,00
Альфа	12,0%	
Бета	0,39	
Р-квадрат	0,32	

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

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 января 2014 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 07 февраля 2014 года. Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

**Структура фонда**

	Вес, %
Денежные средства	43,1
Интернет	25,1
Мобильная связь	18,6
Фиксированная связь	7,0
ИТ	6,1

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Mail.ru	11,3
МТС	10,5
Яндекс	8,4
Мегафон	8,2
Ростелеком прив.	7,0
IBS group	3,6
Tencent	2,7
Apple Inc	2,5
Priceline.com	1,6
Expedia	1,1

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

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

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

**Показатели риска**

	Сбербанк – Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
Стандартное отклонение	10,2%	10,5%
Коэффициент Шарпа	-0,10	-1,27
Альфа	3,3%	
Бета	0,33	
P-квадрат	0,12	

Индекс PTC / S&P GSCI Agriculture — 50% PTC / 50% S&P GSCI Agriculture  
 Индекс PTC — ценовой, взвешенный по рыночной капитализации индекс широкого рынка акций России  
 Индекс S&P GSCI Agriculture Index — товарно-сырьевой индекс Standard & Poor's, отражает динамику мировых цен на агрокультуры

**Структура фонда**

	Вес, %
Розничная торговля	34,4
Сельское хозяйство	29,0
Потребительские товары	28,9
Удобрения	4,8
Денежные средства	3,0

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Группа Черкизово	16,0
Monsanto Co	15,9
Syngenta AG	13,1
Магнит	10,9
Дикси Групп	9,9
Пятерочка ГДР	9,5
Archer Daniels Midland	6,4
Русарго	6,4
ФосАгро	4,8
O'KEY	4,0

**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
3 года	-14,6%	-15,6%
1 год	1,0%	-6,0%
6 месяцев	7,7%	5,7%
3 месяца	-2,2%	-3,7%
1 месяц	-1,5%	-3,3%
с начала года	-1,5%	-3,3%

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

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Индекс ММВБ
Стандартное отклонение	13,1%	13,7%
Коэффициент Шарпа	-0,24	-0,74
Альфа	4,9%	
Бета	0,79	
P-квадрат	0,71	

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 января 2014 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 07 февраля 2014 года.  
 Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

**Структура фонда**

	Вес, %
Нефть и газ	32,2
Денежные средства	27,1
Финансы	11,0
Телекоммуникации	7,7
Недвижимость	6,6
Электроэнергетика	5,7
Медиа и ИТ	4,1
Транспорт	3,1
Металлургия	2,4

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Лукойл	11,1
Сбербанк	11,0
Газпром	11,0
Эталон	6,6
Э.ОН Россия	5,7
Мегафон ГДР	5,2
Сургутнефтегаз прив.	4,3
Яндекс	4,1
Новатэк	3,4
Глобалтранс ГДР	3,1

**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	Максимальная публичная ставка по депозитам Сбербанка
3 года	20,3%	26,0%
1 год	4,9%	2,8%
6 месяцев	4,2%	2,7%
3 месяца	0,9%	-0,2%
1 месяц	0,6%	0,6%
с начала года	0,6%	0,6%

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона
Стандартное отклонение	3,9%
Коэффициент Шарпа	0,18

**Структура фонда**

	Вес, %
Финансы	60,2
Субфедеральные облигации	20,3
Транспорт	7,2
Металлургия	6,3
Телекоммуникации	5,2
Денежные средства	0,8

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Русфинанс Банк, 15	8,0
Райффайзенбанк, БО-01	7,9
Россельхозбанк, 15	7,6
МСП Банк, БО-04	7,5
Новосибирская область, 34015	7,4
Минфин Республики Саха (Якутия), 35005	7,3
Западный скоростной диаметр (01, 02)	7,2
ЮниКредит Банк, БО-09	6,8
Новолипецкий металлургический комбинат, БО-13	6,3
Газпромбанк, БО-7	6,3

**ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ «СБЕРБАНК – ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ II»**
**Цель инвестирования**

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
3 года	2,1%	4,6%
1 год	0,9%	0,9%
6 месяцев	5,5%	4,7%
3 месяца	0,1%	-1,1%
1 месяц	-0,5%	-1,5%
с начала года	-0,5%	-1,5%

Индекс ММВБ/Индекс ММВБ корп. обл. – 50% Индекс ММВБ/50% Индекс ММВБ корп. обл.

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

Индекс корпоративных облигаций ММВБ – взвешенный по объемам выпусков индекс облигаций корпоративных эмитентов, допущенных к обращению на Фондовой бирже ММВБ.

**Показатели риска**

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
Стандартное отклонение	7,6%	7,0%
Коэффициент Шарпа	-0,43	-0,47
Альфа	-0,3%	
Бета	0,92	
R-квадрат	0,74	

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 января 2014 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 07 февраля 2014 года.

Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

**Структура фонда**

	Вес, %
Облигации	29,5
Нефть и газ	20,0
Денежные средства	18,3
Финансы	13,2
Телекоммуникации	6,0
Потребительский сектор	4,7
Металлургия	3,1
Электроэнергетика	2,7
Недвижимость	2,6

**10 крупных позиций**

	Вес, %
Сбербанк	9,6
Газпром	7,6
Лукойл	6,3
Банк Санкт-Петербург, БО-08 (обл.)	4,8
ГТЛК, БО-01 (обл.)	4,8
Московский Кредитный банк, БО-07 (обл.)	4,8
Смоленская область, 34001 (обл.)	4,7
ЕвразХолдинг Финанс, 2 (обл.)	3,3
Ростелеком прив.	3,3
Вологодская область, 34002 (обл.)	3,1

**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	-16,3%	-14,1%
6 месяцев	1,4%	2,1%
3 месяца	0,8%	1,5%
1 месяц	9,5%	8,8%
с начала года	9,5%	8,8%

\*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	40,4
Серебро	29,0
Платина	25,4
Палладий	4,9
Денежные средства	0,3

**ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ «СБЕРБАНК – ЕВРООБЛИГАЦИИ»**
**Цель инвестирования**

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

**Инвестиционная стратегия**

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

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

Средний кредитный рейтинг портфеля – «BB»/ «Ba2».

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

**Динамика за период**

	Сбербанк – Еврооблигации	Индекс CEMBI Russia
6 месяцев	7,5%	10,4%
3 месяца	10,8%	9,5%
1 месяц	7,5%	7,5%
с начала года	7,5%	7,5%

JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Russia Index (CEMBI Russia) – взвешенный по объемам выпусков индексов российских корпоративных еврооблигаций, номинированных в долл. США

Фонд сформирован 17 апреля 2013 года

**Структура фонда**

	Вес, %
Финансы	33,1
Денежные средства	22,8
Депозиты	22,0
Металлургия	10,3
Транспорт	4,3
Суверенные облигации	4,0
Машиностроение	3,6

**10 крупных позиций**

	Вес, %
ХКФ Банк, 2020	8,5
Банк Русский стандарт, 2018	7,9
Номос Капитал, 2019	4,1
Альфа-Банк, 2019	4,1
Россия, 2023	4,0
Полюс Золото, 2020	3,9
Uranium One Investments, 2018	3,6
Борец, 2018	3,6
Промсвязьбанк, 2019	3,3
Ренессанс Кредит, 2018	3,1

Динамика за период – по состоянию на 31 января 2014 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 07 февраля 2014 года.

Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.



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

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Структура фонда**

	<b>Вес, %</b>
Недвижимое имущество	79,8
Ден.ср-ва и деб.задолженность	20,2

*По состоянию на 31 декабря 2013 года*

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

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

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

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

ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-45141428. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 0011-46360962. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ «Сбербанк – Фонд денежного рынка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 24 декабря 2002 года за номером 0082-59794722. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд рискованных облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0327-76077399. ОПИФ акций «Сбербанк – Металлургия» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0597-94120779. ОПИФ акций «Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии» 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 фондов «Сбербанк – Америка» – 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 фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – 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 фондов «Сбербанк – Европа» – 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. ИПИФ 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.