



ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

Основные показатели рынка						
	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	BRENT CRUDE OIL	
09 августа	1 325,72	356,20	32,94	43,97	106,57	
16 августа	1 323,42	356,74	33,00	43,85	110,25	
Изменение	▼ -0,2%	▲ 0,2%	▲ 0,2%	▼ -0,3%	▲ 3,5%	

Стоимость пая в течение недели						
	09 августа	12 августа	13 августа	14 августа	15 августа	16 августа
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	23 438,69	23 462,47	23 472,98	23 495,46	23 491,20	23 498,76
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	6 251,26	6 323,01	6 401,27	6 465,43	6 467,68	6 364,47
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	42 189,69	42 542,67	42 809,00	43 005,27	43 027,83	42 731,96
Сбербанк – Фонд денежного рынка	22 023,86	22 035,59	22 038,61	22 041,44	22 045,17	22 049,10
Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	627,75	636,87	646,94	650,88	645,79	635,75
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 333,72	2 338,20	2 341,88	2 345,20	2 346,25	2 347,34
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2 776,43	2 809,97	2 839,68	2 860,69	2 856,21	2 817,38
Сбербанк – Электроэнергетика	765,42	768,57	773,04	773,76	769,97	765,88
Сбербанк – Металлургия	582,72	594,97	606,55	611,74	615,40	606,13
Сбербанк – Телекоммуникации	2 490,94	2 507,54	2 523,04	2 547,12	2 542,34	2 515,70
Сбербанк – Потребительский сектор	1 122,15	1 128,20	1 132,99	1 139,42	1 138,33	1 117,67
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 504,32	1 517,48	1 529,52	1 549,58	1 549,17	1 524,26
Сбербанк – Финансовый сектор	639,89	637,99	642,99	647,07	645,78	636,57
Сбербанк – Фонд активного управления	851,12	855,76	862,69	872,36	872,55	861,70
Сбербанк – Индекс РТС Стандарт	1 102,89	1 112,68	1 129,08	1 140,98	1 132,82	1 114,30
Сбербанк – БРИК	745,02	755,01	766,02	776,32	771,58	765,49
Сбербанк – Инфраструктура	763,89	769,21	774,35	778,43	781,39	770,37
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	554,11	564,13	582,60	583,97	594,96	605,51
Сбербанк – Агросектор	1 121,26	1 123,82	1 123,38	1 132,01	1 130,99	1 118,86
Сбербанк – Глобальный интернет	1 336,14	1 342,21	1 350,61	1 362,67	1 362,62	1 339,89
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	820,52	831,67	844,37	852,84	849,67	835,78
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 175,64	1 175,21	1 174,29	1 171,90	1 171,85	1 171,21
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	968,43	973,97	980,24	983,60	982,14	974,68
Сбербанк – Еврооблигации	1 040,40	1 039,27	1 040,25	1 043,79	1 045,86	1 041,01

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	59,4	32,9	10,8	3,7	1,9	5,3	
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Долгосрочный прирост капитала	-15,0	-4,6	-0,7	-8,0	3,7	-3,3	
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Сбалансированная	4,0	6,0	6,2	-2,2	3,2	1,7	
Сбербанк – Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	37,7	18,2	6,9	3,1	1,4	4,0	
Сбербанк – Фонд акций компаний с гос. участием	Компании с госучастием	-10,3	-4,9	-5,6	-13,8	2,3	-10,1	
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Облигации 3-го эшелона	54,1	36,4	13,4	6,1	2,4	7,4	
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Компании малой и средней кап-ции	26,4	-7,2	-3,3	-8,0	1,0	-3,7	
Сбербанк – Электроэнергетика	Электроэнергетика	-38,9	-55,2	-25,8	-31,3	0,4	-25,9	
Сбербанк – Металлургия	Металлургия	-47,1	-43,9	-19,3	-22,8	-5,8	-19,8	
Сбербанк – Телекоммуникации	Телекоммуникации	150,9	68,0	31,4	17,6	10,8	25,3	
Сбербанк – Потребительский сектор	Потребительские товары	53,3	19,6	23,5	7,5	6,4	16,0	
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	47,7	31,2	3,7	-3,9	8,3	-0,5	
Сбербанк – Финансовый сектор	Финансовые услуги	-21,6	-9,8	2,6	-4,7	2,6	3,2	
Сбербанк – Фонд активного управления	Активное управление	-3,1	-12,4	-0,5	-3,7	-1,1	1,2	
Сбербанк – Индекс РТС Стандарт	Индексный фонд	н/д	0,3	-0,4	-10,7	1,0	-6,6	
Сбербанк – БРИК	Страны БРИК	н/д	н/д	2,8	-3,1	4,2	-0,8	
Сбербанк – Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	н/д	-2,0	-7,7	5,2	-4,6	
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Компании рынка драгоценных металлов	н/д	н/д	-20,2	-22,2	-3,2	-24,0	
Сбербанк – Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	3,0	0,5	-0,2	3,9	
Сбербанк – Глобальный интернет	Интернет-сектор	н/д	н/д	25,4	20,1	17,9	26,6	
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Голубые фишки	н/д	н/д	0,9	-6,3	4,5	-1,9	
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Облигации 1-го эшелона	н/д	н/д	7,1	0,6	-2,0	2,1	
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Сбалансированная	н/д	н/д	3,7	-4,4	1,6	-0,8	
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-16,1	-17,5	-6,6	-14,7	
Коммерческая недвижимость	Коммерческая недвижимость	-26,3	4,5	0,2	3,9	4,6	5,9	

По состоянию на 31 июля 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

Российский фондовый рынок четвертую неделю подряд не может выйти в зеленую зону. Но на этот раз в перетягивании каната между «быками» и «медведями» лишь под конец недели победили последние. Основными позитивными драйверами стали хорошая макростатистика из Китая и Европы, а также повышение цен на черное золото из-за беспорядков в Египте и официально объявленного в этой стране чрезвычайного положения. С другой стороны макроэкономическая картина в России ухудшается, а угроза сворачивания программы QE3 в США становится все реальнее, что приводит к бегству инвесторов из рискованных активов. Индексы США начали коррекцию с рекордных высот, что оказывает дополнительное негативное давление на развивающиеся рынки.

Макроэкономические мировые данные на этой неделе были лучше ожиданий. В Европе вышли превысившие прогнозы данные по ВВП за II квартал 2013 года. Также более благоприятные, чем ожидалось, оказались данные исследований экономических настроений в Германии и корпоративные показатели. Теперь официально признано, что восстановление европейской экономики уже началось, и это обнадежило участников рынка. В Китае порадовала последняя статистика, свидетельствующая об увеличении экспорта, импорта и промышленного производства (хотя темпы роста китайского ВВП за II квартал 2013 года снизились). Еженедельные данные по заявкам на пособие по безработице в США усилили ожидания того, что ФРС в сентябре начнет сокращать программу выкупа облигаций. Впрочем, данные по промышленному производству и загруженности мощностей в США за июль не внушили чрезмерного оптимизма.

Российская макроэкономическая конъюнктура немного ухудшилась. Промышленное производство в июле сократилось на 0,7% относительно уровня июля 2012 года, и в результате годовой рост производства за семь месяцев 2013 года был нулевым. Бюджет по-прежнему исполняется с профицитом, хотя его размер уменьшается. По данным Росстата, недельная инфляция (с 6 по 12 августа) была нулевой, то есть инфляция с начала года осталась на уровне 4,5%, что почти соответствует показателю за аналогичный период прошлого года (4,6%). За неделю с 7 по 14 августа чистый отток средств из фондов, ориентированных на Россию, сократился до \$18,72 млн по сравнению с \$79,42 млн неделей ранее.

В итоге за отчетный период долларовой Индекс РТС снизился на 0,2%, остановившись на отметке 1 323,42 пункта. Для сравнения: американский S&P 500 потерял 2,1%. С начала года российский рынок показывает падение на 13,3%, а американский — рост на 16,1%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** поднялся на 0,3% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали ГДР НОВАТЭКа (плюс 7,7%), среди аутсайдеров оказались акции «Роснефти» (минус 1,4%).

Финансовый директор НОВАТЭКа Марк Джетвей провел телефонную конференцию по результатам компании за II квартал 2013 года по МСФО. Компания повысила свой прогноз максимального уровня добычи Юрхаровского месторождения (65% консолидированной добычи

плюс доля в «Сибнефтегазе»). Этим, очевидно, объясняются несколько возросшие по сравнению с прошлогодними планами капвложения в месторождение. Восточный купол «Нортгаза» будет введен в разработку в IV квартале 2013 года, как и ожидалось. Пик добычи на этом месторождении, по оценкам руководства, составит 10,7 млрд м³ газа и 1,4 млн т конденсата. Компания подтвердила новые перерабатывающие мощности Пуровского завода (3 млн т с октября 2013 года и еще 3 млн т в начале следующего года) и завода в Усть-Луге (3 млн т с декабря этого года). На установке фракционирования в Усть-Луге компания уже зарабатывает дополнительно на \$50 на тонну продукции больше, чем при продаже конденсата. Наконец, работа над проектом Ямал СПГ идет полным ходом, и окончательное инвестиционное решение будет принято в этом квартале или в начале следующего. Что еще важнее, третий партнер становится более очевидным, и переговоры по 9%-ной доле с зарубежным консорциумом (готовым закупать СПГ проекта) значительно продвинулись. Это явно позитивный фактор.

Отраслевой индекс **энергетического сектора** вырос на 2,0% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали акции «РусГидро» (плюс 4,9%), среди аутсайдеров оказались бумаги «Кузбассэнерго» (минус 5,9%).

Германская E.ON опубликовала основные показатели своего российского подразделения (по которым можно судить о результатах «Э.ОН Россия»). EBITDA выросла на 3%, до \$466 млн. Рентабельность по EBITDA снова была на высоком уровне (38%). E.ON ожидает, что по итогам 2013 года EBITDA ее российского подразделения будет на уровне прошлого года.

В **финансовом секторе** потери индекса за неделю составили 0,4%. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги ВТБ (плюс 2,7%), а среди аутсайдеров — акции РОСБАНКа, потерявшие 10,9%.

В **секторе телекоммуникаций** рост индекса за неделю составил 1,4%. Одни из лучших результатов в отрасли показали ГДР Mail.ru (плюс 8,8%), а среди аутсайдеров — бумаги АФК «Система», потерявшие 1,7%.

«Ростелеком» в пятницу объявил, что с учетом числа акций, предъявленных к выкупу в течение 45 дней, и выделенной на выкуп акций суммы в 30,25 млрд руб. коэффициент выкупа составит 31,4%. Ожидается, что акционеры получат денежные выплаты приблизительно 9 сентября. Тот факт, что коэффициент выкупа выше, чем ожидалось, является позитивным для акционеров, предъявивших свои бумаги к выкупу. В результате выкупа сократится число акций в свободном обращении и вырастет доля казначейских акций. Как следствие, ожидается, что будет пересмотрен вес обыкновенных акций «Ростелекома» в индексе MSCI Russia. MSCI уже заявила, что будет следить за результатами выкупа, чтобы скорректировать вес акций в индексе. На данный момент неясно, как «Ростелеком» распорядится выкупленными акциями.

Индекс **сектора металлов и добычи** вырос на 2,0% за неделю, в лидерах отрасли оказались ГДР «Полиметалла» (плюс 4,4%), в аутсайдерах — акции «Распадской» (минус 2,8%).

ОК РУСАЛ опубликовала результаты за II квартал 2013 года, отражающие слабую конъюнктуру алюминиевого рынка. Средняя цена реализации компаний алюминия за отчетный период составила \$2 151 за тонну, что на 7% ниже уровня предыдущего квартала (\$2 306 за тонну), так как физическая премия повысилась всего на \$7 на тонну (до \$271 за тонну), а спотовая цена алюминия на Лондонской бирже металлов за три месяца с марта по май (из-за месячной задержки именно этот период соответствует продажам ОК РУСАЛ за II квартал 2013 года) сократилась на \$190 за тонну (с \$2 088 до \$1 902 за тонну). Физический объем продаж практически не изменился (1 млн т), и выручка ОК РУСАЛ снизилась с уровня I квартала 2013 года на 6%, до \$2,5 млрд. Давление на расходы компании во II квартале 2013 года ожидаемо уменьшилось: себестоимость сократилась на \$60 на тонну (с \$1 971 до \$1 911 на тонну) из-за ослабления рубля на 4%, снижения стоимости электроэнергии на 6% за квартал, а также ряда принятых компанией мер экономии. Таким образом, скорректированный показатель EBITDA составил \$174 млн, что на 28% меньше, чем за I квартал 2013 года (результат на 22% выше консенсус-прогноза, но это объясняется эффектом базы сравнения), а рентабельность по EBITDA уменьшилась до 7% с 9% по итогам предыдущего квартала. Свободные денежные потоки после выплаты процентов, как и прогнозировалось, оказались отрицательными (приблизительно минус \$90 млн), хотя дивиденды по акциям «Норильского никеля» и поступления от продажи в руки Millhouse пакета акций «Норникеля» (в общей сложности \$1,14 млрд) помогли сократить чистый долг на \$1,1 млрд, до \$9,9 млрд.

По итогам первого полугодия Highland Gold Mining представила нейтральные операционные показатели. Совокупный объем добычи компании составил 106 тысяч унций золота, что на 3,0% выше показателя за первое полугодие 2012 года и на 7% меньше, чем по итогам второго полугодия 2012 года.

НЛМК представил сильные финансовые показатели за II квартал 2013 года: EBITDA увеличилась на 30% относительно уровня I квартала, превысив консенсус-оценку на 5 п. п. Выручка, составив \$2,8 млрд, осталась практически на уровне предыдущего квартала, поскольку объем совокупных продаж в течение квартала не изменился. Средние цены немного снизились на фоне ослабления рубля, однако это снижение было нивелировано увеличением в структуре продаж доли продукции с высокой добавленной стоимостью (с 35% до 37%). EBITDA компании выросла на 26%, до \$399 млн, по сравнению с I кварталом, однако с поправкой на убыток, вызванный обесценением ТМЗ на NLMK International, показатель составляет \$414 млн. Рентабельность по EBITDA восстановилась с 11% до 15% на фоне снижения относительно уровня I квартала на 4% денежных расходов на производство слябов, вызванного падением внутренних цен на металлический лом и уголь, а также ослаблением курса рубля (70% расходов НЛМК номинировано в рублях). Кроме того, за счет изменений в географической структуре продаж компания показала снижение сбытовых затрат (на 12% относительно уровня I квартала 2013 года). Достигнув дна в I квартале, ключевое подразделение компании по производству стального проката нормализовало динамику показателей: EBITDA выросла до \$214 млн с \$83 млн в I квартале, а рентабельность по EBITDA соста-

вила 10% против 4% в предыдущем квартале. Даже после поправок показатели NLMK International выглядят слабо: убыток в части EBITDA увеличился до \$47 млн с \$26 млн в I квартале 2013 года на фоне сокращения физических поставок на 3% и увеличения расходов на слябы. По словам руководства, в III квартале 2013 года НЛМК должен показать рост производства на 4% в поквартальном выражении. Операционный денежный поток за II квартал увеличился на 7%, до \$279 млн, тогда как оборотный капитал практически не изменился. Капвложения в поквартальном выражении выросли на 44%, до \$221 млн, на фоне запуска калужского завода, при этом свободный денежный поток компании после уплаты процентов остался «в плюсе» (\$93 млн против \$114 млн в I квартале 2013 год). Чистый долг был практически на прежнем уровне (\$3,9 млрд), однако рост коэффициента «чистый долг/EBITDA» продолжился, достигнув 2,4 (против 2,2 за I квартал).

Индекс **потребительского сектора** поднялся на 1,7% за неделю. В лидерах отрасли оказались бумаги «Верофарма» (плюс 6,5%), в аутсайдерах – бумаги «Русского Моря» (минус 10,5%).

Группа «Эталон» объявила о назначении Кирилла Багаченко новым главой департамента корпоративных инвестиций и связей с инвесторами (с 12 августа). Кирилл Багаченко работал в одной из наиболее известных в России управляющих компаний – ТКВ BNP Paribas Investment Partners. Под его управлением находились фонды с общим объемом активов около \$3 млрд.

X5 Retail Group опубликовала отчетность за II квартал 2013 года по МСФО: EBITDA превысила консенсус-прогноз на 2 п. п., выручка соответствует показателю, опубликованному в операционной отчетности за II квартал: она составила \$4,2 млрд, в рублевом выражении это на 8% превышает показатель за II квартал 2012 года, при этом торговые площади увеличились на 12,5%. Валовая рентабельность сократилась на 80 б. п. по сравнению с предыдущим кварталом – до 23,6% (мы ожидали, что она составит 24,0%). Разница обусловлена сезонными факторами, а также более высоким коэффициентом товарных потерь в сегменте овощей и фруктов в мае-июне. При этом валовая рентабельность заметно выше соответствующего показателя годичной давности (во II квартале 2012 года она составила 22,8%). Чистая прибыль выросла на 7,0% относительно уровня годичной давности и составила \$73,7 млн, превысив консенсус-прогноз на 15,0 п. п. В основном это связано с менее значительной, чем ожидалось, амортизацией в минувшем квартале (в октябре-декабре 2012 года в результате переоценки уменьшилась балансовая стоимость активов). Примечательно, что эффективная ставка налогообложения, которая в I квартале составила 25,0%, по итогам II квартала снизилась до 24,0%, несмотря на рост товарных потерь. В январе-июне X5 Retail Group генерировала положительные операционные денежные потоки на сумму \$78 млн. Такая ситуация нетипична для первого полугодия: первую половину 2012 года компания завершила с отрицательным сальдо операционных денежных потоков (минус \$8,0 млн). Позитивные изменения связаны с более эффективным управлением оборотным капиталом (прежде всего, налоговыми обязательствами). При этом капиталовложения по итогам первого полугодия 2013 года составили всего \$258 млн. Для сравнения: в первой половине

2012 года они достигли \$375 млн, а на весь 2013 год компания прогнозирует \$950 млн. Это позволяет предположить, что фактические денежные потоки по итогам 2013 года могут оказаться выше, чем ожидается.

«Фармстандарт» понизил цену возможного приобретения Bever Pharmaceutical с начальных \$630 млн до \$590 млн. Сделка будет финансироваться из казначейских акций, оцененных в \$542 млн, и денежными средствами в размере \$48 млн. В целях сделки казначейские акции были оценены, исходя из рыночной цены на 5 июля, то есть до коррекции. Цены были установлены на уровне \$20,76 за ГДР и 2 235 руб. за локальную акцию, что сейчас, соответственно, на 43%

и 35% выше преобладающих котировок. Сделку должно одобрить внеочередное собрание акционеров. Если сделка состоится, Александр Шустер (конечный бенефициар Bever Pharmaceutical) станет вторым по величине акционером «Фармстандарта», получив почти 19% акций. Компания также представила более ясное экономическое обоснование сделки. Покупка приведет к повышению совокупной валовой маржи «Фармстандарта» на 3,7 п. п., до 40,4%, в 2012 году проформа за счет экономии на активных фармацевтических ингредиентах (АФИ) для производства «Арбидола» и «Афобазола». Их совокупная себестоимость снизится с \$70 млн до \$10 млн. Это подразумевает дополнительно \$60 млн EBITDA. Эффект сохранится в дальнейшем в случае закрытия сделки.

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Очередная волна распродаж нахлынула на рынки в четверг после публикации статистики по экономике США, которая в очередной раз укрепила инвесторов в ожиданиях о скорейшем сворачивании программы количественного смягчения. Так, количество обращений за пособиями по безработице в США на прошлой неделе сократилось до 320 тысяч, что является минимальным показателем за последние шесть лет. В то же время темп роста потребительских цен в июле повысился на 0,2%, до 2,0%.

В результате доходность десятилетних казначейских бумаг США взлетела за прошедшую неделю на 25 б. п., до 2,83%. Котировки российских еврооблигаций просели: индекс корпоративных облигаций JP Morgan сократился на 0,44%, а 5-летний CDS на Россию расширился на 7,15 б.п. до 192,8 б. п.

Курс российского рубля к доллару снизился на 6 копеек, до 32,93 руб. и к бивалютной корзине — на 8 копеек, до 37,91 руб.

Российский локальный рынок на фоне летних отпусков торговался

малоактивно, кроме сегмента государственных ценных бумаг, который снизился вслед за глобальными рынками. Доходности ОФЗ расширились в пределах 14 б. п. вдоль кривой. Индекс государственных облигаций ММВБ сократился за неделю на 0,20%.

Аукционы по размещению ОФЗ прошли слабо. Минфин разместил лишь 3,7 млрд руб. выпуска ОФЗ-26210 (погашение 11 декабря 2019 года) из предложенного объема 10 млрд руб. с доходностью по верхней границе изначального ориентира — 6,85% годовых; и 7,1 млрд руб. выпуска ОФЗ-25081 (погашение 31 января 2018 года) из 10 млрд руб. также по доходности вблизи верхней границы ориентира — 6,43% годовых.

Объем ликвидности в российской банковской системе снизился на 18 млрд руб., до 968 млрд руб., индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня увеличилась на 27 б. п., до 6,25%, на фоне расчетов по страховым взносам в фонды. Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds вырос на 0,16%.

На прошедшей неделе состоялось закрытие книг заявок на следующие выпуски

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/оферта	Ориентир организатора размещения по купону
ОАО ФК «ОТКРЫТИЕ», 06	5 000	1 год	11,00%
РЕНЕССАНС КРЕДИТ, БО-03	1 847	3 года	10,87%*
Альфа-Банк, БО-09	5 000	3 года	8,35%
СУЭК Финанс, 05	10 000	3 года	8,70%

*Доходность вторичного размещения

На текущей неделе запланировано закрытие книг заявок на следующие выпуски

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/оферта	Ориентир организатора размещения по купону
АК БАРС, БО-3	5 000	1,5 года	9,00-9,50%
URANIUM ONE 02	12 500	7 лет	10,00-10,50%

В МАКРОЭКОНОМИКЕ

По данным Росстата, промышленное производство в июле сократилось на 0,7% относительно уровня июля 2012 года, и в результате годовой рост производства за семь месяцев 2013 года был нулевым. Промышленное производство в июле с учетом сезонной коррекции было на 0,9% ниже, чем в июне. В добывающем секторе и обрабатывающей промышленности динамика производства в июле была слабой: в первом секторе годовой рост составил 0,4%, во втором – производство сократилось на 1,5%. За семь месяцев 2013 года в добывающем секторе производство выросло на 0,9%, а в обрабатывающей промышленности сократилось на 0,2%. Последнее может быть связано с замедлением роста потребительского спроса, так как потребители тратят все большую часть текущего дохода на обслуживание долга: несмотря на то что совокупный объем долга невысок, процентные ставки почти в два раза превышают темпы роста номинальной заработной платы. Производство автомобилей в июле и за семь месяцев снизилось на 2% относительно уровней аналогичных периодов 2012 года. Такая же динамика наблюдалась в сегменте товаров длительного пользования. Динамика производства в машиностроительной отрасли также была негативной на фоне вялой инвестиционной активности (так, спрос на железнодорожные вагоны снизился из-за сокращения затрат РЖД). В то же время производство цемента и некоторых других строительных материалов продолжало расти (годовой рост производства цемента составил 10,8% в июле и 8,3% за семь месяцев 2013 года), а значит, динамика в строительстве должна улучшиться во втором полугодии 2013 года.

По данным Росстата, недельная инфляция по итогам недели (с 6 по 12 августа) была нулевой, то есть инфляция с начала года осталась на уровне 4,5%, что почти соответствует показателю за аналогичный период прошлого года (4,6%). Цены на морковь, лук, капусту и картофель за неделю снизились на 4-6%. При этом подорожали мороженая рыба, яйцо, сливочное масло и молоко. Несмотря на то что в текущем году ожидается достаточно хороший урожай (об-

щая урожайность зерновых выше, чем в 2012 году, приблизительно на 30%, а урожайность пшеницы – на 35-36%), цены на хлеб продолжают расти. Это свидетельствует о том, что инфляционный потенциал российской экономики по-прежнему довольно высок.

По официальной информации Минфина, профицит федерального бюджета в январе-июле 2013 года составил 236,7 млрд руб. Это меньше показателя за первое полугодие 2013 года (367,9 млрд руб.) и означает, что в июле бюджет был исполнен с дефицитом: расходы увеличились до 1,2 трлн руб. (в первом полугодии объем ежемесячных расходов в среднем составлял около 980 млрд руб.), тогда как совокупные доходы в минувшем месяце остались неизменными (около 1,071 трлн руб., что соответствует среднемесячному показателю за первое полугодие 2013 года). Между тем ослабление рубля на фоне относительно высоких цен на нефть обеспечивает значительный приток налоговых поступлений от нефтегазовой отрасли (годовой план по нефтяным доходам уже выполнен на 61,4%).

В январе-июле 2013 года Минфин РФ привлек крайне небольшой объем средств на внутреннем долговом рынке (около 8,7 млрд руб.), при том что запланированный объем заимствований на весь год более масштабен (1,231 трлн руб. в валовом выражении и 346 млрд руб. в чистом выражении). Крайне маловероятно, что в оставшиеся месяцы года правительству удастся наверстать упущенное и, в соответствии с бюджетным правилом, перевести привлеченные средства в Резервный фонд. Минфин может отказаться от своих «угрожающих» намерений приступить к покупкам валюты на рынке, так что на самом деле давления на курс рубля со стороны правительства, возможно, не возникнет. Кроме того, намерения Минфина закупить валюту может охладить тот факт, что в связи с наблюдающимся с начала года ослаблением рубля иностранная валюта подорожала не только для населения и корпоративного сектора, но также и для правительства.

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	59,4%	59,7%
3 года	32,9%	25,2%
1 год	10,8%	9,5%
6 месяцев	3,7%	4,1%
3 месяца	1,9%	1,8%
1 месяц	1,0%	1,1%
с начала года	5,3%	5,4%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,8%	0,8%
Коэффициент Шарпа	3,57	6,34
Альфа	2,9%	
Бета	0,67	
R-квадрат	0,10	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	41,6
Транспорт	12,4
Металлургия	12,3
Электроэнергетика	6,5
Машиностроение	4,9
Строительство	4,7
Нефть и газ	4,3
Депозиты	4,0
Денежные средства	3,8
Телекоммуникации	2,8
Потребительский сектор	2,7

По состоянию на 9 августа 2013 года

10 крупных позиций

	Вес, %
Пропертиз Финанс, 01	4,7
РУСАЛ Братск, 08	4,7
Башнефть, 07	4,3
Вертолеты России, 01	4,2
Банк ВТБ, БО-22	3,9
Газпромбанк, 07	3,7
Кузбассэнерго-Финанс, 02	3,1
ЕвразХолдинг Финанс, 07	3,0
РЕСО-Гарантия, 03	2,9
ВЭБ-Лизинг, 10	2,8

По состоянию на 9 августа 2013 года

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ «ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Индекс РТС
5 лет	-15,0%	-6,3%
3 года	-4,6%	-3,3%
1 год	-0,7%	-2,6%
6 месяцев	-8,0%	-11,3%
3 месяца	3,7%	-1,8%
1 месяц	5,9%	3,0%
с начала года	-3,3%	-6,9%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Индекс РТС
Стандартное отклонение	16,1%	20,7%
Коэффициент Шарпа	-0,30	-0,32
Альфа	-0,2%	
Бета	0,70	
R-квадрат	0,85	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 июля 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 16 августа 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	31,3
Финансы	22,3
Недвижимость	10,0
Электроэнергетика	8,1
Транспорт	7,1
Телекоммуникации	5,4
Потребительский сектор	4,7
Металлургия	4,0
Химическая промышленность	3,7
Медиа и ИТ	2,3
Машиностроение	0,8
Денежные средства	0,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром	14,6
Сбербанк	7,1
Сбербанк прив.	6,8
Эталон	6,7
Лукойл	6,2
Банк ВТБ ГДР	5,5
Новатэк	5,1
Э.ОН Россия	5,0
Глобалтранс ГДР	3,9
Дикси Групп	3,5

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	4,0%	26,7%
3 года	6,0%	10,9%
1 год	6,2%	3,5%
6 месяцев	-2,2%	-3,6%
3 месяца	3,2%	0,0%
1 месяц	4,0%	2,0%
с начала года	1,7%	-0,7%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	10,2%	10,5%
Коэффициент Шарпа	0,20	-0,07
Альфа	2,7%	
Бета	0,88	
R-квадрат	0,85	

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	42,7
Нефть и газ	24,5
Финансы	9,2
Денежные средства	6,7
Металлургия	5,5
Недвижимость	3,7
Электроэнергетика	3,5
Депозиты	3,2
Телекоммуникации	1,2

10 крупных позиций

	Вес, %
Росбанк, БО-04 (обл.)	8,4
Газпром	8,2
Лукойл	7,1
Сбербанк	6,0
ДВМП, БО-02 (обл.)	5,1
Вертолеты России, 02 (обл.)	4,6
Мечел, БО-04 (обл.)	4,1
Ютэйр-Финанс, БО-11 (обл.)	4,0
Кузбассэнерго-Финанс, 02 (обл.)	4,0
ТГК-2, БО-01 (обл.)	3,9

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	26,4%	-25,5%
3 года	-7,2%	-24,3%
1 год	-3,3%	-15,3%
6 месяцев	-8,0%	-21,2%
3 месяца	1,0%	-4,9%
1 месяц	1,1%	0,3%
с начала года	-3,7%	-17,9%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	13,7%	18,5%
Коэффициент Шарпа	-0,54	-1,06
Альфа	3,1%	
Бета	0,54	
R-квадрат	0,55	

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

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимость	20,5
Электроэнергетика	18,0
Телекоммуникации	12,3
Транспорт	11,1
Нефть и газ	10,5
Металлургия	7,8
Потребительский сектор	6,6
Денежные средства	5,3
Медиа и ИТ	4,1
Машиностроение	3,0
Химическая промышленность	0,8

10 крупных позиций

	Вес, %
Эталон	8,1
АФК Система	7,4
Алроса	6,6
Нижнекамскнефтехим прив.	6,2
ТГК-1	5,4
Мостотрест	5,3
Группа ЛСР	5,2
Глобалтранс ГДР	5,0
Э.ОН Россия	4,9
МТС	4,9

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 июля 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 16 августа 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	-38,9%	-57,9%
3 года	-55,2%	-58,9%
1 год	-25,8%	-31,9%
6 месяцев	-31,3%	-34,0%
3 месяца	0,4%	-5,7%
1 месяц	3,0%	4,0%
с начала года	-25,9%	-30,0%

Показатели риска

	Сбербанк – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	28,6%	30,5%
Коэффициент Шарпа	-1,05	-1,19
Альфа	-0,8%	
Бета	0,81	
R-квадрат	0,77	

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Генерирующие компании	51,9
Сетевые компании	47,0
Денежные средства	1,0
Сбытовые компании	0,1

10 крупных позиций

	Вес, %
Э.ОН Россия	14,7
ФСК ЕЭС	13,0
МРСК Центра	11,9
ТГК-1	11,7
МРСК Волги	11,1
МРСК Центра и Приволжья	10,3
Интер РАО ЕЭС	8,5
Мосэнерго	4,9
РусГидро	4,8
Энел ОГК-5	4,5

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	-47,1%	-41,8%
3 года	-43,9%	-43,4%
1 год	-19,3%	-24,4%
6 месяцев	-22,8%	-29,2%
3 месяца	-5,8%	-10,0%
1 месяц	5,5%	2,8%
с начала года	-19,8%	-28,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	21,0%	26,6%
Коэффициент Шарпа	-1,12	-1,07
Альфа	-4,2%	
Бета	0,67	
R-квадрат	0,76	

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

Структура фонда

	Вес, %
Черная металлургия	56,5
Удобрения	15,0
Цветная металлургия	12,6
Драгоценные металлы	8,6
Денежные средства	7,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Евраз Груп	15,2
ТМК	14,7
Северсталь	14,5
Норильский никель	12,6
ММК ГДР	10,5
ФосАгро ГДР	8,6
Алроса	8,6
Акрон	5,7
Ашинский металлургический завод	1,6
ФосАгро	0,7

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 июля 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 16 августа 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	150,9%	19,9%
3 года	68,0%	9,3%
1 год	31,4%	2,8%
6 месяцев	17,6%	-4,0%
3 месяца	10,8%	2,5%
1 месяц	5,7%	9,9%
с начала года	25,3%	0,0%

Показатели риска

	Сбербанк – Телекоммуникации	Индекс ММВБ Телекоммуникации
Стандартное отклонение	11,7%	17,6%
Коэффициент Шарпа	2,33	-0,08
Альфа	27,8%	
Бета	0,39	
R-квадрат	0,36	

Индекс ММВБ Телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

Структура фонда

	Вес, %
Мобильная связь	45,7
Денежные средства	20,4
Интернет	14,8
ИТ	13,4
Фиксированная связь	5,6

10 крупных позиций

	Вес, %
Mail.ru	14,8
АФК Система	14,4
Вымпелком	14,4
МТС	13,8
IBS group	13,4
Ростелеком прив.	5,6
Vivo Participacoes SA ADR	1,6
Tim Participacoes SA ADR	1,5

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	53,3%	77,4%
3 года	19,6%	37,0%
1 год	23,5%	23,6%
6 месяцев	7,5%	5,8%
3 месяца	6,4%	3,4%
1 месяц	1,2%	-0,8%
с начала года	16,0%	16,7%

Показатели риска

	Сбербанк – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	15,8%	16,9%
Коэффициент Шарпа	1,23	1,15
Альфа	5,2%	
Бета	0,73	
R-квадрат	0,63	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 июля 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 16 августа 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	43,9
Потребительские товары	12,7
Недвижимость	10,9
Фармацевтика	8,2
Денежные средства	6,3
Интернет	5,3
Строительство	5,2
Мобильная связь	4,2
Транспорт	3,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Дикси Групп	13,9
Магнит	12,4
Эталон	10,7
М.Видео	9,7
Протек	8,2
Пятерочка ГДР	7,8
Mail.ru	5,3
Мостотрест	5,2
Мироновский хлебпродукт	5,0
Авангард ГДР	4,8

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	-21,6%	-43,7%
3 года	-9,8%	-27,1%
1 год	2,6%	-6,2%
6 месяцев	-4,7%	-10,6%
3 месяца	2,6%	3,8%
1 месяц	5,2%	2,9%
с начала года	3,2%	-3,3%

Показатели риска

	Сбербанк – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	15,5%	22,8%
Коэффициент Шарпа	-0,10	-0,46
Альфа	4,0%	
Бета	0,53	
R-квадрат	0,63	

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Банки - первый эшелон	36,6
Банки - второй эшелон	36,1
ETF	25,0
Денежные средства	2,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк прив.	12,2
Банк Санкт-Петербург	12,0
Банк Возрождение	10,7
Банк ВТБ ГДР	8,6
Halyk Bank GDR	8,4
iShares EURO STOXX Banks DE (ETF)	8,2
iShares STOXX Europe 600 Banks (ETF)	8,0
Банк ВТБ	6,4
Банк Уралсиб	5,0
iShares Dow Jones US Regional Banks Index Fund (ETF)	4,4

*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	47,7%	-0,1%
3 года	31,2%	14,1%
1 год	3,7%	6,4%
6 месяцев	-3,9%	-6,4%
3 месяца	8,3%	4,8%
1 месяц	7,9%	5,2%
с начала года	-0,5%	-3,7%

Показатели риска

	Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и газа
Стандартное отклонение	14,9%	20,5%
Коэффициент Шарпа	-0,03	0,11
Альфа	-1,8%	
Бета	0,59	
R-квадрат	0,70	

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	55,5
Газовые компании	25,8
Нефтесервисные компании	9,5
Нефтепроводные компании	5,6
Нефтеперерабатывающие компании	3,5
Денежные средства	0,1

10 крупных позиций

	Вес, %
Лукойл	13,9
Газпром	13,3
Новатэк	12,5
Роснефть	10,5
Башнефть прив.	9,5
Татнефть прив.	8,6
С.А.Т. oil	6,7
Транснефть прив.	5,6
Газпром нефть ADR	5,5
Газпром нефть	4,8

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 июля 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 16 августа 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	-10,3%	-6,3%
3 года	-4,9%	-3,3%
1 год	-5,6%	-2,6%
6 месяцев	-13,8%	-11,3%
3 месяца	2,3%	-1,8%
1 месяц	5,7%	3,0%
с начала года	-10,1%	-6,9%

Показатели риска

Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием		Индекс РТС
Стандартное отклонение	19,2%	20,7%
Коэффициент Шарпа	-0,51	-0,32
Альфа	-4,4%	
Бета	0,81	
Р-квадрат	0,79	

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

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	39,2
Финансы	28,7
Электроэнергетика	13,1
Транспорт	10,3
Металлургия	7,2
Денежные средства	1,6

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром	15,3
Газпром нефть	15,0
Аэрофлот	10,3
Сбербанк прив.	9,0
Роснефть	8,9
Банк ВТБ	7,3
Алроса	7,2
Банк ВТБ ГДР	6,7
Сбербанк	5,6
Российские сети	4,4

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	-3,1%	-6,3%
3 года	-12,4%	-3,3%
1 год	-0,5%	-2,6%
6 месяцев	-3,7%	-11,3%
3 месяца	-1,1%	-1,8%
1 месяц	1,1%	3,0%
с начала года	1,2%	-6,9%

Показатели риска

Сбербанк – Фонд активного управления		Индекс РТС
Стандартное отклонение	10,4%	20,7%
Коэффициент Шарпа	-0,45	-0,32
Альфа	-2,1%	
Бета	0,38	
Р-квадрат	0,60	

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

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	36,4
Потребительский сектор	17,4
Денежные средства	10,4
Телекоммуникации	9,8
Недвижимость	7,4
Транспорт	6,9
Металлургия	6,8
Электроэнергетика	2,3
Медиа и ИТ	2,1
Машиностроение	0,5

10 крупных позиций

	Вес, %
Лукойл	11,8
Газпром	11,1
Новатэк	7,3
МТС	6,8
Норильский никель	6,8
Магнит	5,5
Глобалтранс ГДР	5,1
Эталон	5,0
Сургутнефтегаз	4,4
Пятерочка ГДР	4,1

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 июля 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 16 августа 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	37,7%	42,3%
3 года	18,2%	16,2%
1 год	6,9%	5,5%
6 месяцев	3,1%	2,0%
3 месяца	1,4%	0,4%
1 месяц	0,5%	0,0%
с начала года	4,0%	2,6%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,03%	0,02%
Коэффициент Шарпа	9,43	9,78

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

Структура фонда

	Вес, %
Депозиты	35,1
Государственные облигации	24,1
Денежные средства	19,0
Финансы	16,5
Машиностроение	5,2

10 крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 25076	24,1
Московский Кредитный банк, БО-02	5,4
Глобэксбанк, БО-07	5,3
Уралвагонзавод, 01	5,2
Русфинанс Банк, БО-07	3,2
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 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	54,1%	59,7%
3 года	36,4%	25,2%
1 год	13,4%	9,5%
6 месяцев	6,1%	4,1%
3 месяца	2,4%	1,8%
1 месяц	1,0%	1,1%
с начала года	7,4%	5,4%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,2%	0,8%
Коэффициент Шарпа	7,39	6,34
Альфа	6,0%	
Бета	0,60	
R-квадрат	0,17	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	29,5
Денежные средства	11,0
Транспорт	10,3
Металлургия	10,2
Потребительский сектор	9,0
Депозиты	9,0
Электроэнергетика	7,0
Строительство	4,9
Машиностроение	3,8
Нефть и газ	2,3
Телекоммуникации	1,9
Медиа и ИТ	1,2

По состоянию на 9 августа 2013 года

10 крупных позиций

	Вес, %
Пропертиз Финанс, 01	4,9
Мираторг Финанс, БО-03	4,6
Ренессанс Капитал, БО-05	4,4
РМК-Финанс, 04	4,0
НПК Уралвагонзавод, БО-02	3,8
Ютэйр-Финанс, БО-11	3,7
РУСАЛ Братск, 08	3,2
КрайинвестБанк, БО-02	3,1
Совкомбанк, 01	3,0
Каркаде, БО-01	2,9

По состоянию на 9 августа 2013 года

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 июля 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 16 августа 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, АDR/ГДР ликвидных и крупных компаний Бразилии, России, Индии и Китая, паи глобальных биржевых индексных фондов (ETF) на эти страны, российские ценные бумаги, а также АDR/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	2,8%	-1,1%
6 месяцев	-3,1%	-8,9%
3 месяца	4,2%	-6,8%
1 месяц	7,8%	1,3%
с начала года	-0,8%	-6,2%

Показатели риска

	Сбербанк – БРИК	Индекс MSCI BRIC
Стандартное отклонение	13,5%	12,6%
Коэффициент Шарпа	-0,10	-0,42
Альфа	3,3%	
Бета	0,89	
R-квадрат	0,73	

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

Структура фонда

	Вес, %
Китай	44,6
Россия	38,4
Бразилия	11,6
Денежные средства	5,4

10 крупных позиций

	Вес, %
iShares MSCI China Index (ETF)	13,4
SPDR S&P China (ETF)	13,2
Газпром	13,0
iShares MSCI Brazil Index Fund (ETF)	9,4
МТС	7,0
Baidu	6,0
China Petroleum & Chemical ADR	5,9
Пятерочка ГДР	3,8
Эталон	3,8
Сбербанк прив.	3,7

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

Показатели риска

	Сбербанк – Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	12,9%	20,7%
Коэффициент Шарпа	-0,47	-0,32
Альфа	-4,1%	
Бета	0,30	
R-квадрат	0,24	

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

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимость	38,4
Транспорт	24,6
Металлургия	12,1
Машиностроение	8,0
Денежные средства	6,9
Нефть и газ	5,2
Электроэнергетика	4,8

10 крупных позиций

	Вес, %
Эталон	15,8
Группа ЛСР	12,2
ТМК	12,1
Мостотрест	10,4
Трансконтейнер ГДР	9,6
Global Ports GDR	8,2
Соллерс	8,0
НМТП	6,8
Транснефть прив.	5,2
ФСК ЕЭС	4,8

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 июля 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 16 августа 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	-20,2%	-43,8%
6 месяцев	-22,2%	-40,8%
3 месяца	-3,2%	-15,8%
1 месяц	10,6%	13,1%
с начала года	-24,0%	-44,0%

Показатели риска

	Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
Стандартное отклонение	27,5%	47,2%
Коэффициент Шарпа	-0,89	-1,02
Альфа	0,3%	
Бета	0,51	
Р-квадрат	0,81	

Индекс Market Vectors Junior Gold Miners – отражает динамику золотодобывающих компаний

Структура фонда

	Вес, %
Драгоценные металлы	48,3
ETF	23,8
Денежные средства	17,0
Цветная металлургия	10,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Polymetal International plc	12,4
Алроса	10,9
Норильский никель	10,0
BMO Junior Gold Index (ETF)	8,3
Barrick Gold	7,8
iShares S&P/TSX Global Gold (ETF)	7,8
Powershares Global Gold (ETF)	7,7
Kinross Gold	6,2
Goldcorp Inc	5,9
Newmont Mining	5,1

*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	25,4%	43,8%
6 месяцев	20,1%	33,0%
3 месяца	17,9%	24,0%
1 месяц	8,9%	11,6%
с начала года	26,6%	42,3%

Показатели риска

	Сбербанк – Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	12,7%	15,4%
Коэффициент Шарпа	1,67	2,57
Альфа	-3,6%	
Бета	0,63	
Р-квадрат	0,60	

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

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 июля 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 16 августа 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	40,0
Денежные средства	21,2
Мобильная связь	18,9
ETF	12,6
Розничная торговля	3,7
Фиксированная связь	3,6

10 крупных позиций

	Вес, %
Mail.ru	12,9
Powershares Nasdaq Internet (ETF)	12,6
АФК Система	7,3
MTC	6,5
Baidu	6,5
Google	5,6
E-bay	4,1
M.Видео	3,7
Ростелеком прив.	3,6
Мегафон	3,2

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

Динамика за период

	Сбербанк – Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
1 год	3,0%	-14,0%
6 месяцев	0,5%	-11,6%
3 месяца	-0,2%	-5,4%
1 месяц	-3,3%	0,1%
с начала года	3,9%	-8,6%

Показатели риска

	Сбербанк – Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
Стандартное отклонение	10,2%	11,9%
Коэффициент Шарпа	-0,11	-1,53
Альфа	4,4%	
Бета	0,30	
R-квадрат	0,13	

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

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	29,5
Розничная торговля	23,7
Потребительские товары	20,7
Удобрения	15,5
Сельское хозяйство	10,6

10 крупных позиций

	Вес, %
ФосАгро ГДР	11,0
Дикси Групп	9,2
Мироновский хлебопродукт	7,9
Авангард ГДР	7,6
Магнит	6,7
Syngenta AG	5,4
Monsanto Co	5,2
Пятерочка ГДР	4,6
Акрон	4,5
РусАгро	3,2

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

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	16,1%	18,1%
Коэффициент Шарпа	-0,20	-0,35
Альфа	2,0%	
Бета	0,81	
R-квадрат	0,85	

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 июля 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 16 августа 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	37,9
Финансы	22,8
Электроэнергетика	11,9
Транспорт	6,9
Металлургия	6,9
Телекоммуникации	6,4
Недвижимость	6,1
Денежные средства	1,1

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром	15,2
Лукойл	11,7
Банк ВТБ	9,1
Э.ОН Россия	8,4
Новатэк	7,6
Сбербанк	7,2
Норильский никель	6,9
Сбербанк прив.	6,4
МТС	6,4
Эталон	6,1

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

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

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Индекс гос.обл. ММВБ-сов. доход
Стандартное отклонение	3,7%	5,6%
Коэффициент Шарпа	0,80	1,02
Альфа	-0,4%	
Бета	0,59	
Р-квадрат	0,85	

Структура фонда

	Вес, %
Государственные облигации	69,8
Транспорт	11,6
Нефть и газ	7,0
Телекоммуникации	5,1
Электроэнергетика	3,6
Денежные средства	1,6
Прочее	1,3

10 крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 26207	51,0
ОФЗ 46018	9,1
РЖД, 28	7,8
ОФЗ 26212	7,1
Ростелеком, 15	5,1
Роснефть, 04	4,7
Западный скоростной диаметр (01, 02)	3,8
ФСК ЕЭС, 19	2,5
ОФЗ 46020	2,3
Газпром нефть, 10	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	3,7%	3,8%
6 месяцев	-4,4%	-3,6%
3 месяца	1,6%	0,5%
1 месяц	3,2%	2,3%
с начала года	-0,8%	-0,7%

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	9,7%	9,1%
Коэффициент Шарпа	-0,05	-0,04
Альфа	-0,2%	
Бета	0,97	
Р-квадрат	0,88	

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	40,8
Нефть и газ	21,4
Денежные средства	13,1
Финансы	10,4
Металлургия	5,7
Недвижимость	4,6
Электроэнергетика	3,1
Телекоммуникации	0,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром	8,4
Сбербанк	6,3
Лукойл	4,4
ТрансКонтейнер, 02 (обл.)	3,6
Норильский никель	3,6
Альфа-Банк, БО-08 (обл.)	3,4
Группа ЛСР, БО-3 (обл.)	3,4
Хоум Кредит энд Финанс Банк, БО-02 (обл.)	3,4
Ленэнерго, 04 (обл.)	3,4
Номос-Банк, 11 (обл.)	3,3

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 июля 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 16 августа 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	-16,1%	-13,1%
6 месяцев	-17,5%	-15,9%
3 месяца	-6,6%	-5,9%
1 месяц	9,1%	5,6%
с начала года	-14,7%	-13,1%

*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	39,8
Серебро	28,6
Платина	26,0
Палладий	5,3
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.

Структура фонда

	Вес, %
Депозиты	26,7
Финансы	26,6
Денежные средства	15,7
Потребительский сектор	7,8
Транспорт	7,7
Металлургия	7,6
Суверенные еврооблигации	4,5
Нефть и газ	3,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Феррэкспо, 2016	6,8
Русфинанс Банк, БО-07	6,7
Renaissance Consumer Funding Limited, 2018	5,3
Банк Русский стандарт, 2018	4,9
Номос Капитал, 2019	4,8
Киев, 2016	4,5
МХП, 2020	4,0
Агрохолдинг Мрия, 2018	3,9
ДВМП, 2020	3,9
Укрзализныця, 2018	3,9

Динамика за период – по состоянию на 31 июля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.
 Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 16 августа 2013 года.
 Все данные указаны в рублях.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимое имущество	83,6
Ден.ср-ва и деб.задолженность	16,4

По состоянию на 31 июля 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. 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.