



### ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

Основные показатели рынка						
	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	URALS	
24 мая	1 388,52	351,34	31,47	40,40	102,29	
31 мая	1 331,43	351,49	31,59	40,97	99,33	
Изменение	▼ -4,1%	▲ 0,0%	▲ 0,4%	▼ 1,4%	▼ -2,9%	

Стоимость пая в течение недели						
	24 мая	27 мая	28 мая	29 мая	30 мая	31 мая
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	23 303,30	23 297,60	23 303,28	23 320,43	23 344,77	23 371,30
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	6 117,28	6 067,93	6 162,92	6 066,85	6 062,17	6 036,61
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	41 698,66	41 553,82	41 868,03	41 427,76	41 296,21	41 223,21
Сбербанк – Фонд денежного рынка	21 757,44	21 768,14	21 770,61	21 773,40	21 775,68	21 779,28
Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	619,64	617,63	624,14	614,54	612,04	606,36
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 307,13	2 307,30	2 307,87	2 308,99	2 309,31	2 311,87
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2 707,63	2 679,13	2 721,33	2 697,45	2 697,89	2 695,73
Сбербанк – Электроэнергетика	829,50	828,97	839,22	832,03	826,14	808,19
Сбербанк – Metallургия	596,44	590,81	599,41	591,22	596,91	591,45
Сбербанк – Телекоммуникации	2 280,61	2 264,62	2 272,50	2 252,02	2 254,97	2 257,99
Сбербанк – Потребительский сектор	1 082,73	1 073,24	1 103,60	1 094,90	1 093,75	1 085,81
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 417,02	1 411,26	1 423,47	1 411,03	1 414,25	1 408,25
Сбербанк – Финансовый сектор	631,03	627,54	636,46	631,12	629,72	627,98
Сбербанк – Фонд активного управления	863,46	859,45	864,57	860,30	856,96	854,15
Сбербанк – Индекс РТС Стандарт	1 109,12	1 102,57	1 114,53	1 092,64	1 087,09	1 077,29
Сбербанк – БРИК	716,41	712,23	721,01	712,26	715,00	708,98
Сбербанк – Инфраструктура	710,94	706,79	711,31	715,72	709,10	705,65
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	552,45	547,96	555,75	560,53	581,54	583,75
Сбербанк – Агросектор	1 165,10	1 161,89	1 159,97	1 174,77	1 170,94	1 173,22
Сбербанк – Глобальный интернет	1 182,72	1 177,35	1 182,61	1 171,76	1 178,47	1 174,26
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	798,53	795,54	801,70	793,79	790,70	784,49
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 184,11	1 184,64	1 184,30	1 181,42	1 178,06	1 175,13
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	957,25	954,55	959,30	953,47	948,84	944,89
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	751,32
Сбербанк – Еврооблигации	1 021,06	1 017,09	1 015,52	1 016,89	1 021,24	1 023,07

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	61,3	37,1	11,9	6,3	2,3	4,7
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Долгосрочный прирост капитала	-34,9	-4,7	4,1	-2,7	-9,5	-6,9
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Сбалансированная	-13,2	6,3	9,1	2,4	-4,3	-1,3
Сбербанк – Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	38,6	19,4	7,1	3,7	1,7	3,1
Сбербанк – Фонд акций компаний с гос. участием	Компании с госучастием	-29,3	-6,0	-2,3	-9,7	-14,1	-13,2
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Облигации 3-го эшелона	50,2	40,0	13,7	8,1	3,9	6,2
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Компании малой и средней кап-ции	5,1	-6,2	4,2	2,2	-9,5	-4,4
Сбербанк – Электроэнергетика	Электроэнергетика	-44,5	-54,2	-12,3	-19,4	-26,5	-22,8
Сбербанк – Metallургия	Metallургия	-58,7	-44,6	-15,3	-16,1	-19,0	-18,9
Сбербанк – Телекоммуникации	Телекоммуникации	82,5	54,4	20,6	17,4	4,0	14,9
Сбербанк – Потребительский сектор	Потребительские товары	23,6	27,5	32,8	24,3	2,5	15,6
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	12,0	27,2	3,1	-5,9	-8,8	-8,1
Сбербанк – Финансовый сектор	Финансовые услуги	-34,8	-8,7	4,1	1,0	-4,2	1,2
Сбербанк – Фонд активного управления	Активное управление	-21,7	-7,3	4,5	6,0	-4,7	1,8
Сбербанк – Индекс РТС Стандарт	Индексный фонд	н/д	н/д	2,9	-4,9	-9,9	-9,3
Сбербанк – БРИК	Страны БРИК	н/д	н/д	1,3	-2,3	-3,4	-4,8
Сбербанк – Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	н/д	2,1	-6,6	-12,5	-9,8
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Компании рынка драгоценных металлов	н/д	н/д	-18,4	-20,5	-16,1	-22,4
Сбербанк – Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	22,7	12,6	5,5	9,6
Сбербанк – Глобальный интернет	Интернет сектор	н/д	н/д	16,6	12,0	6,9	13,0
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Голубые фишки	н/д	н/д	2,2	-2,2	-10,1	-7,2
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Облигации 1-го эшелона	н/д	н/д	10,7	4,4	1,3	3,2
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Сбалансированная	н/д	н/д	5,5	0,1	-5,6	-3,1
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-13,7	-18,9	-10,5	-11,6
Коммерческая недвижимость	Коммерческая недвижимость	-27,8	-4,1	1,0	-4,3	-0,6	1,27

По состоянию на 31 мая 2013 года  
 \*Данные фонда Коммерческая недвижимость по состоянию на 30 апреля 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.

## НОВОСТИ КОМПАНИИ

ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» под управлением «Сбербанк Управление Активами» стал лауреатом Национальной профессиональной премии «Финансовый Олимп 2012» в номинации «Популярный ПИФ – результат

и успех». Премия «Финансовый Олимп» является одной из самых авторитетных финансовых наград на российском рынке и вручается лучшим компаниям и топ-менеджерам финансового сектора по итогам года.

## НА РЫНКЕ АКЦИЙ

За прошедшую неделю российский фондовый рынок скатился вниз на фоне глобального бегства от риска. Мировые фондовые биржи вошли в зону высокой турбулентности из-за ожидания отмены программы количественного стимулирования в США. Инвесторы ищут любые предложения зафиксировать прибыль на перекупленных рынках США, Японии и Европы, но худшую динамику показывают развивающиеся рынки, ориентированные на экспорт.

Новые макроэкономические данные из США оказались слабее ожиданий, однако инвесторы полагают, что ухудшение экономических показателей в стране может быть благоприятно для акций, поскольку ФРС продолжит стимулирование экономики. Для США, Японии и Европы такая ситуация позитивна, а для ориентированных на экспорт экономик развивающихся стран – негативна, поскольку их динамика определяется состоянием реального сектора, а не спекулятивными вливаниями ликвидности. Пересмотренные данные по ВВП Соединенных Штатов за I квартал оказались ниже консенсус-прогноза, но статистика частного потребления была лучше, чем ожидалось. Также неожиданно увеличилось число первичных обращений за пособием по безработице.

Российская макроэкономическая ситуация стабильна. Годовая инфляция находится на уровне 7,3%. В апреле годовой рост денежной массы ускорился до 15,2%.

Итоги последнего пересмотра расчетной базы индекса MSCI Russia 10/40 вступают в силу 3 июня. В нем вес «Магнита» был увеличен с 4,7% до 9,0%, а совокупный вес МТС и АФК «Система», напротив, снижен до 4,5%. Вес МТС, в частности, снизился с 7,0% до 3,66%, а АФК «Система» – с 1,7% до 0,87%. Среди прочих значимых составляющих доля акций «Северстали» была увеличена с 2,7% до 3,5%, оставшись в нижнем сегменте категории среднего веса (объединяет компоненты с весом менее 4,0%). Вес ФСК ЕЭС увеличен на 0,8 п. п. – с 1,85% до 2,65%. Новая доля «Интер РАО ЕЭС» составляет 1,85%. На этом фоне объем торгов локальными акциями «Магнита» поднялся до исторического максимума – почти \$50 млн.

MSCI также подтвердила, что оценка доли акций банка ВТБ, находящихся в свободном обращении после вторичного размещения, пока пересматриваться не будет из-за 180-дневного моратория на торги ими. Таким образом, на данном этапе вес ВТБ в расчетной базе индекса останется на уровне 2,17%, а доля акций в свободном обращении – на уровне 25% (вместо возможных 3,3% и 39% соответственно). Это вызвало снижение котировок этих бумаг.

Динамика вложений фондов развивающихся рынков в Россию за неделю с 23 по 29 мая снова стала негативной. Отток составил \$267 млн

(0,12% активов под управлением). С начала года отток средств фондов развивающихся рынков из России составил \$195 млн. Среди развивающихся рынков ситуация хуже только у Китая.

В итоге за отчетный период долларový Индекс РТС снизился на 4,1%, остановившись на отметке 1 331,43 пункта. Для сравнения: американский S&P 500 потерял 1,1%. С начала года российский рынок показывает падение на 12,8%, а американский индекс вырос на 14,3%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** опустился на 2,4% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «ТНК-ВР Холдинг» (плюс 3,8%), среди аутсайдеров оказались акции «Татнефти» (минус 9,2%).

«Лукойл» опубликовал результаты за I квартал 2013 года по US GAAP. EBITDA компании составила \$4,7 млрд. Снижение чистой прибыли на 32% с уровня I квартала 2012 года не следует расценивать негативно, поскольку оно обусловлено чрезмерно низкой ставкой налога на прибыль в 2012 году. Свободные денежные потоки «Лукойла» за первые три месяца 2013 года составили \$615 млн, что вполне ожидаемо, так как совокупные капиталовложения компании выросли почти на \$1 млрд с уровня годичной давности, составив \$3,5 млрд. Продолжился рост капиталовложений в старые добывающие активы: относительно уровня I квартала они увеличились почти в три раза (на \$355 млн), до \$1,4 млрд. Инвестиции в старые месторождения обеспечили 36% роста совокупных капиталовложений (на долю переработки пришлось еще 28%). Увеличение затрат на старые месторождения более чем на миллиард долларов в год не вызывает оптимизма.

Инвестиционный комитет «Роснефти» одобрил покупку 49% в НГК «Итера» (СП «Роснефти» и «Итера») у Игоря Макарова и партнеров приблизительно за \$3 млрд.

Отраслевой индекс **энергетического сектора** рухнул на 5,1% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали акции ОГК-2 (плюс 3,8%), среди аутсайдеров оказались бумаги «Русгидро» (минус 10,1%).

ТГК-1 обьявила неаудированные результаты за I квартал 2013 года по МСФО. Скорректированная EBITDA составила \$222 млн, на 30% превысив уровень годичной давности в долларовом выражении. Подразумеваемая рентабельность по EBITDA составила 30%. Выручка от реализации электроэнергии и мощности (54% совокупной выручки) выросла на 20%, расходы на топливо повысились на 9%, постоянные денежные расходы (исключая расходы на закупку электроэнергии) оставались стабильными. Повышение рентабельности по EBITDA также было связано с хорошей динамикой выработки электроэнергии ГЭС (рост на 10%).

ОГК-2 объявила результаты за I квартал 2013 года по МСФО, показав рентабельность по EBITDA на уровне 18% против 10% за аналогичный период 2012 года. Скорректированная EBITDA составила \$165 млн, на 85% превысив уровень годичной давности в долларовом выражении. Несмотря на сокращение выработки электроэнергии, выручка оставалась почти стабильной за счет дополнительной выручки в рамках проекта ДПМ (Адлерская ТЭС, пущенная в эксплуатацию в январе 2013 года), роста цен на электроэнергию на свободном рынке и цен на существующие мощности (в рамках КОМ). Выработка электроэнергии в I квартале 2013 года сократилась на 12%, в основном за счет снижения выработки на Ставропольской (минус 41%), Псковской (минус 34%) и Рязанской (минус 30%) ГЭС. Падение выработки электроэнергии также повлияло на расходы на топливо, которые снизились на 8%. Примечательно, что постоянные денежные расходы оставались на уровне годичной давности, отчасти за счет существенного сокращения компенсаций сотрудникам (на 9%).

В **финансовом секторе** потери индекса за неделю составили 0,9%. Одни из лучших результатов показали акции Банка «Санкт-Петербург» (плюс 5,6%), а среди аутсайдеров – бумаги банка «Уралсиб», потерявшие 9,2%.

Банк «Санкт-Петербург» объявил результаты за I квартал 2013 года по МСФО и провел телефонную конференцию. Чистая прибыль банка составила 1,1 млрд руб., показав рост в несколько раз по сравнению с аналогичным периодом 2012 года за счет очень низкой базы сравнения, а также оказалась выше прогноза. При этом доход на средний капитал составил 10,6%, впервые со II квартала 2011 года превысив отметку в 10%. Чистый процентный доход вырос на 2% по сравнению с I кварталом 2012 года, но комиссионный доход за период увеличился на 23%. Динамика расходов также оказалась лучше ожиданий, но основным фактором, обусловившим это опережение, был хороший доход от торговых/ валютных/ прочих операций (530 млн руб. против прогноза в 307 млн руб.), и неясно, насколько он может быть устойчивым. Что касается остальных статей, то отчисления в резервы были чуть выше, чем ожидалось, на фоне сохранения вопросов относительно качества активов. Похоже, трудные времена для банка подходят к концу: по коэффициентам «цена/ прибыль 2013о» в 3,5 и «цена/ капитал 2013о» в 0,3 с учетом допэмиссии банк выглядит довольно дешево, однако в сентябре предстоит публичное размещение с сильным эффектом возможного размыва долей и сохранения некоторых проблемных вопросов. Рост кредитов был довольно хорошим. В розничном сегменте рост составил 16% по сравнению с IV кварталом 2012 года (61% по сравнению с I кварталом 2012 года), потребительские кредиты выросли на 24%. Чистая процентная маржа снизилась на 13 б. п., до 3,65%, по сравнению с I кварталом 2012 года (на 33 б. п. по сравнению с IV кварталом).

В **секторе телекоммуникаций** потери индекса за неделю составили 2,4%. Одни из лучших результатов показали бумаги «Армады» (плюс 4,9%), среди аутсайдеров – бумаги «Ростелекома», потерявшие 5,2%.

Индекс **сектора металлов и добычи** упал на 1,2% за неделю, в лидерах отрасли оказались бумаги «Норникеля» (плюс 0,7%), в аутсай-

дерах – АДР «Мечела» (минус 15,9%).

ТМК опубликовала отчетность за I квартал 2013 года, согласно которой скорректированная EBITDA составила \$246 млн, что на 7% превысило консенсус-прогноз. Падение продаж на 2% относительно уровня IV квартала 2012 года не помешало компании продемонстрировать 6%-ный рост EBITDA – исключительно за счет улучшения структуры продаж на российском рынке. Увеличившиеся объемы сбыта в сегментах бесшовных труб и труб большого диаметра, которые отличаются более высокой добавленной стоимостью, нивелировали эффект от негативной динамики совокупных продаж. По оценкам ТМК, по итогам 2013 года EBITDA будет не меньше, чем в 2012 году, однако экстраполяция показателей за I квартал позволяет предположить, что по итогам года EBITDA составит всего \$985 млн. Таким образом, чтобы достичь заявленного целевого уровня в \$1,05 млрд, компании потребуются дальнейшие позитивные изменения. Чистый долг в конце I квартала составил более \$3,7 млрд, то есть коэффициент «чистый долг/ EBITDA» предположительно равен 3,7 (с учетом приобретения GIP). Капиталовложения в 2013 и 2014 годах, по оценкам самой компании, должны составить по \$400 млн.

«Мечел» ведет переговоры о продаже 25%-ной доли в Ванинском морском торговом порту с негосударственным пенсионным фондом «Благосостояние», подконтрольным РЖД. «Мечел» приобрел 83% Ванинского морского торгового порта в начале 2013 года. Вскоре после этого 54%-ный пакет был перепродан консорциуму неназванных инвесторов. По данным СМИ, среди этих инвесторов был и НПФ «Благосостояние».

Индекс **потребительского сектора** потерял 1,2% за неделю. В лидерах отрасли оказались акции «Магнита» (плюс 0,8%), в аутсайдерах – бумаги «М.Видео» (минус 7,0%).

За первые четыре месяца 2013 года пассажирооборот российских авиаперевозчиков вырос на 21,4%, до 61,5 млрд пассажиро-километров, по сравнению с уровнем годичной давности. По традиции наибольший вклад в прирост внесли международные рейсы, где пассажирооборот вырос на 27,9%, до 41 млрд пассажиро-километров (67% всех рейсов), тогда как на внутренних рейсах этот показатель увеличился только на 10%, до 20 млрд пассажиро-километров (33%). В апреле пассажирооборот увеличился почти на 20%: рост на международных рейсах составил 27%, на внутренних – 8%. Пассажирооборот Группы «Аэрофлот» за январь-апрель 2013 года вырос на 22% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года (на 60 б. п. превысив средний рост по сектору), тогда как пассажиропоток увеличился на 17,5% (на 30 б. п. превысив рост по рынку). В апреле пассажирооборот Группы «Аэрофлот» увеличился на 18,8%, чуть отстав от рынка. Причина – значительное (на 32%) падение пассажирооборота «ВладАвиа», основного проблемного дочернего предприятия группы. Остальные «дочки», в том числе ОАО «Аэрофлот» сам по себе, показали сильный результат. Другие крупнейшие авиалинии России тоже показали хорошие результаты: «Трансаэро» (рост 20%), S7 вместе с «Глобусом» (рост 23,3%). При этом положительная динамика у «ЮТэйр» замедлилась до 9,5%.

## НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

На мировых рынках не ослабевают опасения по скорому сворачиванию программы QE3 в США. Выход позитивной экономической статистики только усиливает данные опасения. Так, Индекс потребительского доверия в США в мае вырос до 76,2 п. (максимум с января 2008 года), превысив ожидания в 71,0 п. Чикагский индекс деловой активности в мае также достиг максимума с марта 2012 года, составив 58,7 п. (при ожидании 50,0 п.). Выход же слабых экономических данных подпитывает надежды на продолжение программы, позволяя рынкам несколько отыгрывать понесенные потери.

В результате доходность 10-летних казначейских облигаций США за неделю выросла еще на 12 б. п., достигнув 2,13%. Российские еврооблигации, как более рискованные активы, находятся под еще большим давлением. Доходность индикативного выпуска «Россия-2030» выросла еще на 32 б. п., до 3,46%, CDS на риск России расширился до 155 б. п. Индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan снизился на 1,27%. На текущей неделе возможны размещения рублевых еврооблигаций «Россельхозбанка» и еврооблигаций РЖД, номинированных в швейцарских франках.

Российский рубль продолжил снижение. Национальная валюта потеряла еще 12 коп. относительно курса доллара США (до 31,59 руб.) и 32 коп. относительно стоимости бивалютной корзины (до 35,81 руб.). Годовая ставка кроссвалютных свопов выросла на 6 б. п., до 6,33%.

Ликвидность в банковской системе сократилась на 3,2%, до 1 027,1 млрд руб., индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня осталась на прежнем уровне в 6,51%.

Распродажа на мировых площадках не могла не затронуть и локальный рынок. Индекс государственных облигаций ММВБ снизился еще на 1,32%. Более других потеряли в цене длинные бумаги. На прошедшей неделе аукцион по размещению выпуска ОФЗ хоть и состоялся, но результаты оказались очень слабыми. Размещенный объем выпуска 5-летних ОФЗ-25081 составил 0,934 млрд руб. при предложении в 20 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 6,35% годовых, что на 1 б. п. ниже верхней границы ранее объявленного ориентира. Индекс корпоративных облигаций Cbonds повысился на 0,04%.

### Размещенные выпуски

(закрытые книги заявок на размещение выпусков)

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/оферта	Ставка купона
ДВМП, БО-1	5 000	3 года	10,25%

### Размещение/закрытие книг заявок на неделе

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/оферта	Ориентир организатора размещения по купону
Банк Зенит, 04	5 000	2 года	8,75-9,00%
Москва, 25067	20 000	3 года	7,00%
ММК, 19	5 000	5 лет	8,90-9,10%
Альфа Укрфинанс, 01	3 000	1 год	12,75-13,50%
Чувашская республика, 34010	1 500	3,17 года (дюрация)	7,98-8,32% (ориентир по доходности)
РТК-Лизинг, БО-2	2 000	1 год	12,25-12,75%
НК Роснефть, 06	10 000	5 лет	7,85-8,00%
НК Роснефть, 09	15 000	5 лет	7,85-8,00%
НК Роснефть, 10	15 000	5 лет	7,85-8,00%
Ростелеком, 16	3 000	1 год	7,40-7,70%

## В МАКРОЭКОНОМИКЕ

Денежная масса (агрегат M2) в апреле выросла по сравнению с мартом на 1,4%, тогда как годом ранее рост составил 0,8%. Таким образом, годовое увеличение денежного агрегата M2 к концу апреля ускорилось до 15,2% с мартовских 14,6%. Ускорение роста денежной массы связано со смягчением позиции Минфина на денежном рынке. С начала этого года регулятор выступал в роли нетто-кредитора денежного рынка в значительно большей мере, чем годом ранее. Тем не менее в соответствии с планом исполнения бюджета Минфин начнет активно привлекать заимствования, что приведет к замедлению роста денежной массы.

За первые 27 дней мая индекс потребительских цен вырос на 0,6%

против 0,5% за аналогичный период прошлого года. Получается, что годовая инфляция незначительно ускорилась до 7,3% (с 7,2% в конце апреля). Недельный показатель также повысился, отступив от «нормального» уровня в 0,1%, зафиксированного в марте-апреле. Ускорение инфляции в последний весенний месяц было связано с повышением темпов роста денежной массы M2 в апреле.

В целом инфляция демонстрирует смешанную динамику. ЦБ РФ вряд ли начнет снижать процентные ставки до тех пор, пока не проявится инфляционный тренд.

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

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк - Фонд облигаций Илья Муромец	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	61,4%	57,9%
3 года	34,9%	26,6%
1 год	10,5%	9,1%
6 месяцев	6,9%	5,2%
3 месяца	1,8%	2,3%
1 месяц	0,1%	1,0%
с начала года	3,4%	3,6%

**Показатель риска**

	Сбербанк - Фонд облигаций Илья Муромец	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	2,1%	1,0%
Коэффициент Шарпа	3,01	4,72
Альфа	1,8%	
Бета	0,92	
R-квадрат	0,22	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Финансы	41,2
Металлургия	14,5
Транспорт	10,9
Электроэнергетика	7,9
Денежные средства	7,1
Потребительский сектор	5,6
Нефть и газ	4,8
Телекоммуникации	3,3
Депозиты	2,1
Прочее	1,2
Машиностроение	1,2

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Башнефть, 07	4,8
Вертолеты России, 01	4,8
Банк ВТБ, БО-22	4,5
ДВМП, 2020	4,4
Газпромбанк, 07	4,2
РУСАЛ Братск, 8	3,8
Кузбассэнерго-Финанс, 02	3,7
ВЭБ-Лизинг, 10	3,4
Ростелеком, 18	3,3
РЕСО-Гарантия, 03	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	-26,6%	-12,4%
3 года	-13,3%	-4,5%
1 год	-7,9%	-6,2%
6 месяцев	-5,5%	-2,7%
3 месяца	-11,3%	-9,7%
1 месяц	-5,1%	-2,8%
с начала года	-6,7%	-5,2%

**Показатель риска**

	Сбербанк - Фонд Акций Добрыня Никитич	Индекс РТС
Стандартное отклонение	17,3%	20,0%
Коэффициент Шарпа	-0,70	-0,52
Альфа	-4,7%	
Бета	0,71	
R-квадрат	0,71	

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

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 30 апреля 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 31 мая 2013 года. Все данные указаны в рублях.

**Структура фонда**

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

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	13,5
Сбербанк прив.	9,5
Новатэк	9,5
Банк ВТБ ГДР	5,6
Эталон	5,5
Сбербанк	5,3
Э.ОН Россия	5,2
Глобалтранс ГДР	5,0
Норильский Никель АДР	4,8
Лукойл	4,0



**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	-6,2%	22,8%
3 года	-1,7%	11,0%
1 год	1,2%	1,4%
6 месяцев	1,2%	1,3%
3 месяца	-5,2%	-3,7%
1 месяц	-2,5%	-0,9%
с начала года	-1,4%	-0,8%

**Показатель риска**

	Сбербанк- Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	10,2%	10,2%
Коэффициент Шарпа	-0,29	-0,27
Альфа	-0,7%	
Бета	0,82	
R-квадрат	0,70	

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	40,6
Нефть и газ	22,6
Финансы	11,6
Денежные средства	5,6
Металлургия	4,6
Недвижимость	4,3
Электроэнергетика	3,8
Потребительский сектор	3,5
Телекоммуникации	2,4
Депозиты	1,0

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Сбербанк	6,5
Газпром	6,4
Лукойл	5,7
Хоум Кредит энд Финанс Банк, БО-02 (обл.)	5,5
Банк ВТБ	4,7
Вертолеты России, 02 (обл.)	4,6
Роснефть	4,2
Кузбассэнерго-Финанс, 02 (обл.)	4,2
Металлоинвест, 03 (обл.)	3,9
РМК-Финанс, 04 (обл.)	3,7

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

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк - Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
5 лет	10,1%	-29,2%
3 года	-16,6%	-26,6%
1 год	-9,0%	-23,9%
6 месяцев	-3,1%	-10,2%
3 месяца	-8,9%	-17,1%
1 месяц	-3,3%	-8,5%
с начала года	-4,6%	-13,6%

**Показатель риска**

	Сбербанк - Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	16,1%	21,7%
Коэффициент Шарпа	-0,82	-1,29
Альфа	0,9%	
Бета	0,50	
R-квадрат	0,48	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Электроэнергетика	17,6
Недвижимость	15,6
Потребительский сектор	14,7
Телекоммуникации	13,2
Транспорт	10,5
Металлургия	8,7
Нефть и газ	7,8
Машиностроение	3,7
Медиа и ИТ	3,2
Денежные средства	2,9
Химическая промышленность	2,2

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
АФК Система	9,0
Фармстандарт	8,1
Нижнекамскнефтехим прив.	6,5
Алроса	6,3
Эталон	5,8
Э.ОН Россия	5,6
Аэрофлот	5,6
Мостотрест	5,5
Глобалтранс ГДР	4,9
ТГК-1	4,8

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 30 апреля 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 31 мая 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	-44,2%	-60,2%
3 года	-59,4%	-60,9%
1 год	-39,6%	-38,7%
6 месяцев	-25,8%	-25,5%
3 месяца	-31,6%	-30,0%
1 месяц	-19,1%	-14,7%
с начала года	-26,2%	-25,8%

**Показатель риска**

	Сбербанк - Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	32,7%	30,5%
Коэффициент Шарпа	-1,34	-1,40
Альфа	-7,8%	
Бета	0,84	
R-квадрат	0,63	

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

**Структура фонда**

	Вес, %
Генерирующие компании	48,8
Сетевые компании	46,9
Денежные средства	4,0
Сбытовые компании	0,2

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Э.ОН Россия	14,9
МРСК Центра	13,5
ФСК ЕЭС	12,9
МРСК Волги	11,3
ТГК-1	10,2
МРСК Центра и Приволжья	9,1
Интер РАО ЕЭС	7,6
РусГидро	5,4
Энел ОГК-5	4,1
Мосэнерго	3,9

**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	-54,6%	-47,7%
3 года	-49,3%	-43,1%
1 год	-23,9%	-26,9%
6 месяцев	-14,6%	-16,7%
3 месяца	-18,0%	-21,3%
1 месяц	-7,0%	-4,2%
с начала года	-14,8%	-20,9%

**Показатель риска**

	Сбербанк - Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	19,7%	24,3%
Коэффициент Шарпа	-1,42	-1,28
Альфа	-7,3%	
Бета	0,67	
R-квадрат	0,71	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Черная металлургия	33,2
Удобрения	26,2
Драгоценные металлы	20,7
Цветная металлургия	14,3
Денежные средства	5,7

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Норильский никель	14,3
ТМК	10,1
ММК ГДР	10,0
Акрон	9,7
PolyMetal International plc	9,6
ФосАгро ГДР	7,9
Евраз Груп	7,7
Уралкалий ГДР	6,0
Polyus Gold International Ltd	5,9
Алроса	5,1

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 30 апреля 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 31 мая 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	85,4%	4,4%
3 года	41,0%	-0,9%
1 год	9,4%	-3,2%
6 месяцев	11,8%	2,2%
3 месяца	6,2%	-6,4%
1 месяц	2,6%	-5,0%
с начала года	13,2%	-2,5%

**Показатель риска**

	Сбербанк - Телекоммуникации	Индекс ММВБ телекоммуникации
Стандартное отклонение	15,0%	19,4%
Коэффициент Шарпа	0,35	-0,38
Альфа	9,1%	
Бета	0,52	
R-квадрат	0,47	

Индекс ММВБ телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

**Структура фонда**

	Вес, %
Мобильная связь	47,1
Денежные средства	20,4
Интернет	18,7
ИТ	10,5
Фиксированная связь	3,4

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
MTC	13,6
Mail.ru	13,5
Kcell GDR	13,1
АФК Система	11,8
IBS group	10,5
Яндекс	5,2
Вымпелком	3,9
Ростелеком прив.	3,4
Vivo Participacoes SA ADR	2,6
Tim Participacoes SA ADR	2,0

**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	19,9%	62,4%
3 года	10,7%	35,3%
1 год	12,8%	13,2%
6 месяцев	14,0%	20,5%
3 месяца	1,0%	2,3%
1 месяц	-1,3%	0,5%
с начала года	9,0%	12,9%

**Показатель риска**

	Сбербанк - Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	18,6%	21,2%
Коэффициент Шарпа	0,46	0,43
Альфа	2,5%	
Бета	0,68	
R-квадрат	0,62	

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

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 30 апреля 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 31 мая 2013 года.

Все данные указаны в рублях.

**Структура фонда**

	Вес, %
Розничная торговля	39,4
Фармацевтика	23,1
Потребительские товары	13,4
Транспорт	9,4
Недвижимость	5,6
Строительство	4,2
Машиностроение	2,6
Денежные средства	2,3

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Дикси Групп	14,4
Фармстандарт	13,7
Магнит	10,8
Протек	9,4
М.Видео	9,1
Мироновский хлебпродукт	5,9
Эталон	5,6
Аэрофлот	5,6
Пятерочка ГДР	5,1
Мостотрест	4,2



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

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк - Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
5 лет	-31,6%	-49,7%
3 года	-23,3%	-37,6%
1 год	-5,3%	-16,5%
6 месяцев	-1,9%	-8,4%
3 месяца	-7,1%	-13,8%
1 месяц	0,4%	-1,8%
с начала года	0,6%	-6,8%

**Показатель риска**

	Сбербанк - Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	17,7%	22,8%
Коэффициент Шарпа	-0,53	-0,90
Альфа	3,1%	
Бета	0,61	
Р-квадрат	0,64	

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

**Структура фонда**

	Вес, %
Банки - первый эшелон	45,3
Банки - второй эшелон	36,5
ETF	8,5
Биржи	7,0
Денежные средства	2,6

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Сбербанк прив.	13,9
Банк Возрождение	10,9
Банк Санкт-Петербург	9,8
China Construction Bank	9,4
Банк ВТБ ГДР	9,0
Банк Уралсиб	8,9
ICBC	8,4
Московская Биржа	7,0
Haluk Bank GDR	6,9
Банк ВТБ	4,7

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

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

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк - Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
5 лет	31,7%	-9,3%
3 года	15,0%	5,7%
1 год	-5,4%	-3,0%
6 месяцев	-8,1%	-3,6%
3 месяца	-11,3%	-10,6%
1 месяц	-3,0%	-4,4%
с начала года	-8,1%	-8,1%

**Показатель риска**

	Сбербанк - Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
Стандартное отклонение	14,8%	19,6%
Коэффициент Шарпа	-0,65	-0,37
Альфа	-5,7%	
Бета	0,55	
Р-квадрат	0,54	

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

**Структура фонда**

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	47,4
Газовые компании	25,5
Нефтесервисные компании	10,3
Денежные средства	8,7
Нефтепроводные компании	4,9
Нефтеперерабатывающие компании	3,2

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	13,1
Новатэк	12,4
Лукойл	11,7
Башнефть прив.	7,6
Татнефть прив.	5,9
Роснефть	5,9
Газпром нефть	5,8
С.А.Т. oil	5,5
Буровая компания "Евразия"	4,9
Транснефть прив.	4,9

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 30 апреля 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 31 мая 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	-21,6%	-12,4%
3 года	-15,1%	-4,5%
1 год	-15,0%	-6,2%
6 месяцев	-10,1%	-2,7%
3 месяца	-15,8%	-9,7%
1 месяц	-7,9%	-2,8%
с начала года	-12,2%	-5,2%

**Показатель риска**

Сбербанк - Фонд акций компаний с государственным участием		Индекс РТС
Стандартное отклонение	20,1%	20,0%
Коэффициент Шарпа	-0,95	-0,52
Альфа	-11,4%	
Бета	0,75	
Р-квадрат	0,58	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Нефть и газ	34,4
Финансы	27,9
Электроэнергетика	12,5
Транспорт	9,3
Денежные средства	9,2
Металлургия	6,6

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	13,4
Газпром нефть	13,2
Сбербанк прив.	10,7
Аэрофлот	9,3
Роснефть	7,9
Банк ВТБ	7,4
Алроса	6,6
Банк ВТБ ГДР	6,2
ФСК ЕЭС	4,5
Российские сети	4,5

**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - ФОНД АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ»**
**Цель инвестирования**

Фонд нацелен на получение дохода на кратко- и среднесрочном инвестиционном горизонте путем инвестирования в акции, а также производные инструменты преимущественно российских эмитентов, имеющих высокий потенциал роста и/или высокую волатильность.

**Инвестиционная стратегия**

Фонд инвестирует средства в диверсифицированный портфель акций преимущественно российских эмитентов, обладающих достаточной ликвидностью, значительным потенциалом роста и/или высокой волатильностью. Портфель сконцентрирован на ликвидных акциях и «голубых фишках». Выбор ценных бумаг в портфель фонда осуществляется на основе оценки их текущей стоимости относительно потенциала роста в кратко- и среднесрочной перспективе.

**Динамика за период**

Сбербанк - Фонд активного управления		Индекс РТС
5 лет	-13,6%	-12,4%
3 года	-14,9%	-4,5%
1 год	-1,1%	-6,2%
6 месяцев	2,0%	-2,7%
3 месяца	-2,6%	-9,7%
1 месяц	-3,1%	-2,8%
с начала года	2,3%	-5,2%

**Показатель риска**

Сбербанк - Фонд активного управления		Индекс РТС
Стандартное отклонение	12,6%	20,0%
Коэффициент Шарпа	-0,42	-0,52
Альфа	-1,1%	
Бета	0,40	
Р-квадрат	0,43	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Денежные средства	59,6
Телекоммуникации	9,0
Электроэнергетика	8,2
Потребительский сектор	6,4
Недвижимость	5,8
Химическая промышленность	4,6
Транспорт	2,2
Финансы	2,0
Нефть и газ	1,1
Металлургия	1,0

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Эталон	5,2
Э.ОН Россия	4,3
МТС	4,1
ФСК ЕЭС	4,0
АФК Система	2,9
ФосАгро ГДР	2,5
Авангард ГДР	2,4
Глобалтранс ГДР	2,2
Акрон	2,1
Миновский хлебопродукт	2,1

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 30 апреля 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 31 мая 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	39,5%	43,5%
3 года	18,5%	16,7%
1 год	7,0%	6,8%
6 месяцев	3,7%	3,3%
3 месяца	1,7%	1,6%
1 месяц	0,6%	0,5%
с начала года	2,6%	2,2%

**Показатель риска**

	Сбербанк - Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,5%	0,02%
Коэффициент Шарпа	5,55	10,1

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	37,2
Денежные средства	27,6
Финансы	18,7
Государственные облигации	10,4
Машиностроение	6,1

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
ОФЗ 26200	10,4
Глобэксбанк, БО-07	6,2
Уралвагонзавод, 01	6,1
Московский Кредитный банк, БО-02	6,0
Русфинанс Банк, БО-07	3,6
Связь-Банк, БО-02	3,0

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

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк - Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	54,5%	57,9%
3 года	37,4%	26,6%
1 год	11,9%	9,1%
6 месяцев	8,4%	5,2%
3 месяца	3,6%	2,3%
1 месяц	1,5%	1,0%
с начала года	4,9%	3,6%

**Показатель риска**

	Сбербанк - Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,7%	1,0%
Коэффициент Шарпа	4,67	4,72
Альфа	4,0%	
Бета	0,78	
R-квадрат	0,25	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Финансы	29,3
Потребительский сектор	13,8
Денежные средства	13,0
Транспорт	10,7
Металлургия	10,4
Электроэнергетика	9,0
Депозиты	5,0
Нефть и газ	3,7
Телекоммуникации	3,1
Медиа и ИТ	1,9

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
ТКС Банк, 2018	4,7
Каркаде, БО-01	4,3
ДВМП, 2020	4,0
Башнефть, 07	3,7
КрайинвестБанк, БО-02	3,7
Мираторг Финанс, БО-03	3,7
РМК-Финанс, 04	3,7
Вертолеты России, 02	3,6
ТКС Банк, БО-12	3,6
Кузбассэнерго-Финанс, 02	3,5

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 30 апреля 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 31 мая 2013 года. Все данные указаны в рублях.

**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ «СБЕРБАНК - БРИК»**
**Цель инвестирования**

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

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

**Показатель риска**

	Сбербанк - БРИК	Индекс MSCI BRIC
Стандартное отклонение	15,1%	13,9%
Коэффициент Шарпа	-0,61	-0,03
Альфа	-8,8%	
Бета	0,96	
R-квадрат	0,81	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Китай	42,2
Россия	27,1
Денежные средства	22,1
Бразилия	8,6

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
SPDR S&P China (ETF)	14,0
iShares MSCI China Index (ETF)	13,4
Лукойл	7,7
iShares MSCI Brazil Index Fund (ETF)	6,0
China Petroleum & Chemical ADR	5,6
Норильский никель	4,3
Уралкалий	4,1
Пятерочка ГДР	4,1
Baidu	4,0
Транснефть прив.	3,6

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

**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК - ИНФРАСТРУКТУРА»**
**Цель инвестирования**

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк - Инфраструктура	Индекс РТС
1 год	-9,6%	-6,2%
6 месяцев	-10,6%	-2,7%
3 месяца	-12,3%	-9,7%
1 месяц	-6,4%	-2,8%
с начала года	-9,3%	-5,2%

**Показатель риска**

	Сбербанк - Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	15,2%	20,0%
Коэффициент Шарпа	-0,91	-0,52
Альфа	-8,6%	
Бета	0,49	
R-квадрат	0,44	

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

**Структура фонда**

	Вес, %
Недвижимость	35,6
Транспорт	27,9
Металлургия	10,9
Нефть и газ	9,1
Машиностроение	8,7
Денежные средства	7,8

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Эталон	12,6
Группа ЛСР	11,6
Мостотрест	11,4
Global Ports GDR	11,3
ТМК	10,9
Трансконтейнер ГДР	9,9
Транснефть прив.	9,1
Соллерс	8,7
НМТП	6,7

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 30 апреля 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 31 мая 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	-22,8%	-39,3%
6 месяцев	-25,4%	-45,0%
3 месяца	-19,6%	-29,7%
1 месяц	-12,4%	-22,8%
с начала года	-21,5%	-33,5%

**Показатель риска**

	Сбербанк-Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
Стандартное отклонение	24,3%	42,9%
Коэффициент Шарпа	-1,11	-1,01
Альфа	-5,8%	
Бета	0,49	
Р-квадрат	0,77	

Индекс Market Vectors Junior Gold Miners – отражает динамику золотодобывающих компаний

**Структура фонда**

	Вес, %
Драгоценные металлы	58,6
ETF	26,2
Цветная металлургия	15,1
Денежные средства	0,1

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Алроса	14,9
Polymetal International plc	14,0
Норильский никель	13,4
iShares S&P/TSX Global Gold (ETF)	9,3
Powershares Global Gold (ETF)	9,0
BMO Junior Gold Index (ETF)	7,8
Polyus Gold International Ltd	7,6
Barrick Gold	5,7
Newmont Mining	4,6
Kinross Gold	4,3

\*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 интернетсектора – 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	8,2%	19,4%
6 месяцев	7,6%	15,4%
3 месяца	1,9%	7,3%
1 месяц	2,0%	3,2%
с начала года	7,4%	14,7%

**Показатель риска**

	Сбербанк - Глобальный интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	12,7%	14,8%
Коэффициент Шарпа	0,31	1,03
Альфа	-5,7%	
Бета	0,63	
Р-квадрат	0,57	

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

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 30 апреля 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 31 мая 2013 года. Все данные указаны в рублях.

**Структура фонда**

	Вес, %
Интернет	44,4
Денежные средства	22,7
Мобильная связь	15,8
ETF	11,1
Розничная торговля	3,7
Фиксированная связь	2,4

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Powershares Nasdaq Internet (ETF)	11,1
Mail.ru	6,8
МТС	6,6
Google	6,5
АФК Система	6,5
E-bay	6,0
Tencent	4,9
Яндекс	4,8
Baidu	4,4
М.Видео	3,7

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



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

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк-Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
1 год	10,7%	-0,3%
6 месяцев	6,4%	-7,1%
3 месяца	0,7%	-6,5%
1 месяц	0,0%	-1,3%
с начала года	4,2%	-3,3%

**Показатель риска**

	Сбербанк-Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
Стандартное отклонение	10,0%	15,5%
Коэффициент Шарпа	0,66	-0,29
Альфа	8,4%	
Бета	0,40	
R-квадрат	0,40	

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	29,3
Удобрения	24,8
Потребительские товары	24,7
Розничная торговля	16,0
Сельское хозяйство	5,2

**10 Крупных позиций**

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

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

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

**Показатель риска**

	Сбербанк — Фонд акций первого эшелона	Индекс ММВБ
Стандартное отклонение	17,5%	18,7%
Коэффициент Шарпа	-0,63	-0,54
Альфа	-2,5%	
Бета	0,84	
R-квадрат	0,84	

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 30 апреля 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 31 мая 2013 года.

Все данные указаны в рублях.

**Структура фонда**

	Вес, %
Нефть и газ	33,4
Финансы	22,1
Электроэнергетика	11,7
Металлургия	10,5
Транспорт	8,9
Телекоммуникации	5,6
Недвижимость	4,6
Денежные средства	3,3

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Газпром	13,9
Новатэк	12,0
Норильский никель	10,5
Сбербанк прив.	10,1
Э.ОН Россия	8,2
Банк ВТБ	7,7
Лукойл	7,4
МТС	5,6
Глобалтранс ГДР	5,6
Эталон	4,6

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

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

**Инвестиционная стратегия**

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

**Динамика за период**

	Сбербанк-Фонд облигаций первого эшелона	Индекс гос. обл. ММВБ-сов. доход
1 год	10,6%	15,2%
6 месяцев	6,5%	8,8%
3 месяца	2,7%	3,3%
1 месяц	1,9%	3,2%
с начала года	4,2%	4,8%

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

**Показатель риска**

	Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Индекс гос. обл. ММВБ-сов. доход
Стандартное отклонение	2,0%	4,1%
Коэффициент Шарпа	3,21	2,67
Альфа	1,9%	
Бета	0,41	
R-квадрат	0,75	

**Структура фонда**

	Вес, %
Государственные облигации	58,4
Транспорт	11,3
Финансы	7,1
Денежные средства	7,0
Нефть и газ	6,4
Телекоммуникации	4,8
Электроэнергетика	4,6
Недвижимость	0,3

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
ОФЗ 26207	36,4
ОФЗ 46021	10,3
ОФЗ 46018	8,6
РЖД, 28	7,7
Ростелеком, 15	4,8
Альфа-Банк, БО-08	4,8
Роснефть, 04	4,3
Западный скоростной диаметр (01, 02)	3,6
ФСК ЕЭС, 19	3,5
ОФЗ 46014	2,5

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

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

*Индекс ММВБ – ценовой, взвешенный по рыночной капитализации композитный фондовый индекс, включающий 50 наиболее ликвидных акций крупнейших российских эмитентов. Индекс корпоративных облигаций ММВБ – взвешенный по объемам выпусков индекс облигаций корпоративных эмитентов, допущенных к обращению на Фондовой бирже ММВБ.*

**Показатель риска**

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	50% Индекс ММВБ / 50% Индекс ММВБ Корпоративных облигаций
Стандартное отклонение	10,5%	9,5%
Коэффициент Шарпа	-0,36	-0,29
Альфа	-1,1%	
Бета	0,99	
R-квадрат	0,84	

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 30 апреля 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 31 мая 2013 года. Все данные указаны в рублях.

**Структура фонда**

	Вес, %
Облигации	43,9
Нефть и газ	21,6
Финансы	14,9
Металлургия	5,0
Недвижимость	4,9
Потребительский сектор	3,7
Электроэнергетика	3,4
Телекоммуникации	1,7
Денежные средства	1,0

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Сбербанк	6,6
Банк ВТБ	6,5
Газпром	6,2
Лукойл	5,1
Роснефть	4,4
Пятерочка ГДР	3,7
TransContainer, 02 (обл.)	3,6
МДМ Банк, 8 (обл.)	3,5
Номос-Банк, 11 (обл.)	3,3
Микояновский мясокомбинат, БО-01 (обл.)	3,3

**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	-8,8%	-6,1%
6 месяцев	-15,2%	-14,4%
3 месяца	-11,6%	-10,7%
1 месяц	-8,6%	-8,0%
с начала года	-8,7%	-7,7%

\*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	40,5
Серебро	27,8
Платина	25,9
Палладий	5,0
Денежные средства	0,8

**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, %
Финансы	32,6
Депозиты	23,4
Транспорт	9,1
Потребительский сектор	9,0
Денежные средства	8,0
Драгоценные металлы	4,6
Суверенные еврооблигации	4,5
Химическая промышленность	4,4
Металлургия	4,4

**10 Крупных позиций**

	Вес, %
Русфинанс Банк, БО-07	8,8
ТКС Банк, 2018	5,2
ХКФ Банк, 2020	4,9
ДВМП, 2020	4,7
Полюс Золото, 2020	4,6
Банк Русский стандарт, 2018	4,6
Номос Капитал, 2019	4,6
Киев, 2016	4,5
ВТБ Капитал, 2017	4,5
Агрохолдинг Мрия, 2018	4,5

Динамика за период – по состоянию на 30 апреля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.  
 Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 31 мая 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**

	<b>Вес, %</b>
Недвижимое имущество	80,5
Ден.ср-ва и деб.задолженность	19,5

*по состоянию на 30 апреля 2013 года*

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

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

[www.sberbank-am.ru](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: 125009 Москва, Романов переулок, дом 4. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-45141428. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 0011-46360962. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ «Сбербанк – Фонд денежного рынка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 24 декабря 2002 года за номером 0082-59794722. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд рискованных облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0327-76077399. ОПИФ акций «Сбербанк – Металлургия» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0597-94120779. ОПИФ акций «Сбербанк – Телекоммуникации» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ акций «Сбербанк – Электроэнергетика» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ЗПИФ недвижимости «Коммерческая недвижимость» – правила фонда зарегистрированы ФСФР России 25 августа 2004 года за номером 0252-74113866. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 декабря 2006 года за номером 0716-94122086. ОПИФ акций «Сбербанк – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 1 марта 2007 года за номером 0757-94127221. ОПИФ акций «Сбербанк – Нефтегазовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 мая 2007 года за номером 0832-94125989. ОПИФ акций «Сбербанк – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 августа 2007 года за номером 0913-94127681. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. ОПИФ индексный «Сбербанк – Индекс RTS 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.