



ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

Основные показатели рынка						
	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	BRENT CRUDE OIL	
13 декабря	1 391,85	364,66	32,75	45,15	108,17	
20 декабря	1 429,91	364,94	32,95	45,06	111,21	
Изменение	▲ 2,7%	▲ 0,1%	▲ 0,6%	▼ -0,2%	▲ 2,8%	

Стоимость пая в течение недели						
	13 декабря	16 декабря	17 декабря	18 декабря	19 декабря	20 декабря
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	23 528,82	23 560,27	23 588,68	23 564,63	23 524,99	23 501,62
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	6 652,72	6 666,45	6 716,30	6 724,44	6 788,19	6 803,01
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	44 035,27	44 067,40	44 345,06	44 424,64	44 748,54	44 740,09
Сбербанк – Фонд денежного рынка	22 419,06	22 433,92	22 431,29	22 433,91	22 438,95	22 443,37
Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	656,89	659,83	666,26	667,62	676,31	678,53
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 368,62	2 370,21	2 370,68	2 365,89	2 365,07	2 366,39
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2 916,74	2 925,39	2 944,50	2 948,55	2 963,17	2 960,58
Сбербанк – Электроэнергетика	588,83	594,06	600,70	594,94	591,64	592,33
Сбербанк – Metallургия	603,90	607,48	614,83	620,45	629,17	631,91
Сбербанк – Телекоммуникации	2 987,61	2 999,94	3 007,24	3 019,59	3 041,19	3 037,38
Сбербанк – Потребительский сектор	1 181,56	1 185,26	1 188,24	1 189,33	1 203,02	1 202,55
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 691,82	1 692,62	1 710,08	1 719,56	1 734,33	1 734,55
Сбербанк – Финансовый сектор	663,34	665,11	671,98	669,75	677,18	675,61
Сбербанк – Фонд активного управления	945,19	952,21	962,88	968,96	976,27	975,36
Сбербанк – БРИК	793,66	796,41	797,15	792,23	801,60	792,81
Сбербанк – Инфраструктура	772,28	774,87	785,95	794,24	799,10	799,94
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	499,44	500,84	507,09	507,99	510,26	503,01
Сбербанк – Агросектор	1 123,39	1 133,00	1 132,22	1 136,31	1 148,77	1 147,32
Сбербанк – Глобальный интернет	1 544,33	1 553,56	1 567,98	1 572,25	1 591,19	1 582,82
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	892,63	892,90	898,37	898,03	905,18	905,70
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 200,14	1 200,71	1 200,69	1 200,32	1 200,12	1 200,28
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	1 007,13	1 007,89	1 014,79	1 016,57	1 023,94	1 024,08
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	н/д	684,60	н/д	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Еврооблигации	1 038,50	1 042,60	1 043,39	1 042,87	1 045,00	1 045,72

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	125,4	29,2	7,4	1,0	1,5	5,8
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Долгосрочный прирост капитала	155,1	-10,6	9,6	12,6	8,2	4,8
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Сбалансированная	137,9	2,8	10,3	7,8	3,8	6,4
Сбербанк – Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	98,6	19,1	6,5	2,8	1,3	5,9
Сбербанк – Фонд акций компаний с гос. участием	Компании с госучастием	153,4	-11,9	-1,3	9,3	4,5	-5,1
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Облигации 3-го эшелона	132,6	32,8	10,5	2,2	0,4	8,5
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Компании малой и средней кап-ции	317,8	-21,4	10,7	8,3	3,0	3,6
Сбербанк – Электроэнергетика	Электроэнергетика	6,1	-73,3	-44,2	-30,8	-25,7	-46,6
Сбербанк – Metallургия	Metallургия	117,5	-50,7	-11,9	5,1	4,5	-14,8
Сбербанк – Телекоммуникации	Телекоммуникации	849,0	70,0	54,8	31,9	19,3	51,5
Сбербанк – Потребительский сектор	Потребительские товары	501,9	5,0	38,4	11,4	11,9	28,8
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	292,0	31,8	14,6	21,7	8,4	11,8
Сбербанк – Финансовый сектор	Финансовые услуги	104,2	-20,8	10,0	8,9	11,2	10,2
Сбербанк – Фонд активного управления	Активное управление	137,4	-11,4	15,7	9,1	9,7	11,1
Сбербанк – БРИК	Страны БРИК	н/д	-16,7	12,9	15,6	9,1	10,0
Сбербанк – Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	н/д	4,2	11,6	7,3	0,6
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Компании рынка драгоценных металлов	н/д	н/д	-29,8	-11,7	-13,7	-31,5
Сбербанк – Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	10,1	-2,3	7,5	7,1
Сбербанк – Глобальный Интернет	Интернет-сектор	н/д	н/д	46,5	30,8	14,7	47,8
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Голубые фишки	н/д	н/д	12,8	15,4	8,7	7,1
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Облигации 1-го эшелона	н/д	н/д	6,4	2,0	3,3	5,2
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Сбалансированная	н/д	н/д	7,9	7,8	4,6	4,4
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-24,1	-6,4	-11,9	-17,3
Сбербанк – Еврооблигации	Еврооблигации	н/д	н/д	н/д	2,3	0,6	н/д
Коммерческая недвижимость	Коммерческая недвижимость	-31,0	5,5	2,0	1,8	1,5	6,7

По состоянию на 29 ноября 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.

Уважаемые клиенты!

Поздравляем вас с наступающим Новым годом и Рождеством! Желаем новых свершений, приятных открытий и исполнения самых удивительных желаний в 2014 году! Удачи, крепкого здоровья и, конечно, успешных инвестиций!

«Сбербанк Управление Активами»

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Прошедшая неделя оказалась благоприятной для российского фондового рынка. ФРС США не огорчила мировые биржи, объявив на своем заседании о сокращении программы выкупа облигаций всего на \$10 млрд, до \$75 млрд, в месяц и подтвердив сохранение мягкой кредитно-денежной политики. ФРС также дала обещание поддерживать процентные ставки на исключительно низком уровне в течение продолжительного времени, после того как уровень безработицы упадет ниже 6,5% (ранее говорилось о том, что ставки будут низкими, пока безработица остается выше 6,5%). Экономические данные из США оказались смешанными: выросли первичные и повторные заявки на пособие по безработице, а также снизились продажи на вторичном рынке жилья в ноябре. Зато уточненные данные по ВВП США за III квартал свидетельствуют о том, что в июле–сентябре крупнейшая экономика мира выросла на 4,1% (ранее рост оценивался в 3,6%).

В пятницу Президент России Владимир Путин подписал указ о помиловании Михаила Ходорковского, что явилось еще одним подтверждением того, что в России постепенно происходят внутренние изменения. Теперь рынок будет ждать от правительства новых позитивных шагов, поскольку государство стремится стимулировать экономический рост в 2014 году и улучшить новостной фон в преддверии Олимпийских игр в Сочи.

Российские макроэкономические данные за ноябрь показывают небольшую стагнацию в экономической активности. В ноябре объем промышленного производства сократился на 1% относительно уровня ноября прошлого года, а за 11 месяцев 2013 года снижение составило 0,1%.оборот розничной торговли в ноябре вырос на 4,5% с уровня ноября 2012 года, а за 11 месяцев 2013 года его рост составил 3,9%. Динамика инвестиционной активности также немного улучшилась: инвестиции выросли на 0,2% относительно уровня ноября 2012 года, но за 11 месяцев сократились на 0,8%. С 1 по 16 декабря инфляция составила 0,2%, так же как и годом ранее. Таким образом, годовая инфляция осталась на уровне 6,5%. Заявление ФРС США привело к благоприятному для российского рынка росту нефтяных котировок. Из Европы пришли оптимистичные данные по динамике производства за ноябрь в Германии и Евросоюзе в целом (производство превысило уровень годичной давности).

Отток из фондов развивающихся рынков за неделю, завершившуюся 18 декабря, оказался максимальным в декабре, составив \$3 006 млн против \$1 891 млн неделей ранее. Совокупный отток за декабрь уже достиг \$6,7 млрд. Получается, что декабрь, скорее всего, окажется худшим месяцем года после мая (отток уже превысил ноябрьский показатель и почти равен августовскому). С начала года из фондов акций развивающихся рынков выведено уже \$11 млрд. Отток с фондового рынка России составил \$482 млн

по сравнению с притоком в объеме \$11,3 млн неделей ранее.

В итоге за отчетный период долларовой Индекс РТС поднялся на 2,7%, остановившись на отметке 1 429,91 пункта. Для сравнения: американский S&P 500 приобрел 2,4%. С начала года российский рынок показывает падение на 6,4%, а американский индекс вырос на 27,5%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** подрос на 2,5% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали акции «Газпрома» (плюс 5,6%), среди аутсайдеров оказались ГДР НОВАТЭКа (минус 0,7%).

Как сообщается в пресс-релизе НОВАТЭКа, компания договорилась с «Роснефтью» об обмене своих 51% в «Сибнефтегазе» на 19,6% в «СеверЭнергии». Расчеты в денежной форме не проводились. Теперь НОВАТЭК контролирует 59,8% в «СеверЭнергии», остальная доля принадлежит «Газпром нефти».

«Газпром» снизил стоимость газа для «Нафтогаза Украины» до \$268,5 за тыс. м³. В настоящее время «Газпром» продает газ «Нафтогазу» по цене около \$390 за тыс. м³ и платит 30%-ную экспортную пошлину с цены, превышающей \$330 за тыс. м³ (стоимость для Ostchem, другого украинского покупателя «Газпрома», составляет \$260 за тыс. м³). В текущем году «Нафтогаз Украины», вероятно, закупит у Газпрома лишь 13 млрд м³ газа, но это связано с уменьшением запасов. В будущем году объем закупок, как ожидается, может снова приблизиться к прежнему уровню (около 20 млрд м³).

«Башнефть» сообщила, что в результате раздела активов «Система-инвест» она получит 38,1 млн своих обыкновенных акций (20,2% от их общего количества, или 16,8% акционерного капитала) и погасит их к июлю 2014 года. АФК «Система» получит остальную часть дочерней компании со всеми активами. Долг «Система-инвест» перед «Башнефтью» фактически будет списан. Тем акционерам, которые воздержатся или проголосуют против сделки на ВОСА 3 февраля, будет выставлена оферта по цене 1 983 руб. за обыкновенную акцию и 1 403 руб. за привилегированную. Дата закрытия реестра для участия в собрании – 23 декабря. После ВОСА у инвесторов будет 45 дней, чтобы представить акции к выкупу, выплаты будут производиться в период с 21 марта по 21 апреля 2014 года. «Башнефть» планирует погасить все привилегированные акции, которые могут быть представлены к выкупу. Компания может потратить на выкуп до 20,7 млрд руб. (\$630 млн).

Отраслевой индекс **энергетического сектора** подрос на 4,5% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «Интер РАО ЕЭС» (плюс 15,5%), среди аутсайдеров оказались акции «Иркутскэнерго» (минус 9,6%).

«РусГидро» опубликовала отчетность за девять месяцев 2013 года по МСФО и провела телефонную конференцию. Скорректированная EBITDA за период выросла в долларовом выражении на 26% относительно уровня годичной давности до \$1 644 млн. Показатель EBITDA в отчетности компании на 3% превысил консенсус-прогноз. Рост EBITDA в основном обеспечил сегмент гидрогенерации, который показал высокие операционные результаты. Выработка ГЭС за девять месяцев 2013 года увеличилась на 23% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года. Рентабельность по EBITDA в сегменте гидрогенерации повысилась до 66%. Операционные результаты сегмента гидрогенерации за IV квартал 2013 года должны быть на уровне прошлого года. Кроме того, руководство компании заявило, что представленный ранее прогноз EBITDA на 2013 год (70 млрд руб.) был основан на консервативных оценках и фактический показатель может быть выше. Также ожидается, что свободные денежные потоки компании могут стать положительными в 2015 году. Компания прогнозирует, что при коэффициенте дивидендных выплат в 25% чистой прибыли по РСБУ она выплатит за 2013 год дивиденды в размере 5-7 млрд руб.

В **финансовом секторе** за неделю индекс вырос на 4,0%. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги ВТБ (плюс 4,9%), а среди аутсайдеров – акции УРАЛСИБа, потерявшие 6,2%.

В **секторе телекоммуникаций** рост индекса за неделю составил 0,1%. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги АФК «Система» (плюс 9,1%). Среди аутсайдеров были бумаги «Ростелекома», упавшие на 0,4%.

АФК «Система» объявила о реструктуризации «Системы-инвест», в результате которой во владении холдинга останется 8,4% уставного капитала «Башнефти», 90,5% акций Башкирской электросетевой компании и 21,5% уставного капитала «Уфаоргсинтеза». Остальные активы и обязательства «Системы-инвест», то есть 20,2% обыкновенных акций «Башнефти» и долг перед «Башнефтью» в размере около 36 млрд руб., будут переданы «Башнефти-Инвест», новой 100%-ной дочерней компании «Башнефти». Нефтяная компания погасит обыкновенные акции, которые она получит от «Системы-инвест», после чего доля АФК «Система» в уставном капитале «Башнефти» составит 70,5%.

Индекс **сектора металлов и добычи** вырос на 3,3% за неделю, в лидерах отрасли оказались АДР «Мечела» (плюс 9,6%), в аутсайдерах – бумаги Polyus Gold (минус 1,1%).

«Уралкалий» опубликовал операционную отчетность за III квартал 2013 года. Выручка компании снизилась всего на 2% относительно II квартала до \$856 млн. Падение отпускных цен на удобрения (на 13% за квартал) было компенсировано увеличением объемов производства (на 8%). Совокупные продажи в физическом выражении в III квартале 2013 года составили 2,6 млн тонн, что на 100 тысяч тонн меньше объемов производства, а за девять месяцев 2013 года достигли 6,9 млн тонн. Средняя цена реализации на условиях FCA упала на \$39 за тонну, то есть ее динамика была лучше динамики спотовых цен на калийные удобрения (цена за тонну на условиях CFR ЮВА снизилась примерно на \$126). «Уралкалий» сообщил, что в III квартале денежная себестоимость продаж снизилась на 18% и составила около \$47 на тонну (по итогам первого полугодия \$58 на тонну). Чистый долг в конце

III квартала составил \$4,3 млрд против \$2,7 млрд в конце июня. С учетом \$1,3 млрд, израсходованных на выкуп доли Зелимхана Муцова, и \$260 млн, которые были потрачены на обратный выкуп акций в июле (до окончательного отказа от соответствующей программы), можно предположить, что по итогам III квартала свободные денежные потоки «Уралкалия» после выплаты процентов в целом были близки к нулю.

Индекс **потребительского сектора** снизился на 0,3% за неделю. В лидерах отрасли оказались бумаги «Черкизово» (плюс 1,2%), в аутсайдерах – акции «Русского моря» (минус 7,2%).

Рост консолидированной выручки Группы ДИКСИ в ноябре замедлился до 23,9%, тогда как в октябре он составлял 25%, хотя торговые площади в ноябре увеличивались прежними темпами (23,4%). Наиболее значительное замедление роста было зафиксировано в магазинах шаговой доступности: до 27% против 36% в октябре, что обусловлено более медленным расширением торговых площадей и сокращением часов работы большинства магазинов. Совокупная сеть Группы ДИКСИ в ноябре увеличилась на 25 магазинов, с начала года компания открыла 220 торговых точек против 279 за тот же период годом ранее. Это, в целом, соответствует объявленным ранее намерениям компании ограничить рост торговой сети в текущем году, чтобы не привлекать дополнительных заемных средств. В результате в конце ноября сеть насчитывала 1 719 магазинов, а совокупная торговая площадь увеличилась на 23,4% по сравнению с тем же периодом 2012 года.

«Росинтер» опубликовал результаты за III квартал 2013 года по МСФО. Выручка компании упала на 7,6% с уровня годичной давности до 2,5 млрд руб. в связи с закрытием убыточных и непрофильных ресторанов и проведением ремонта нескольких других точек, что потребовало их закрытия приблизительно на две недели. Ситуацию ухудшило снижение сопоставимых продаж на 2,5% в III квартале из-за оттока клиентов, который составил 5,8%. Валовая рентабельность упала до 14,3%, что стало самым низким уровнем за все время существования публичной компании. Такая ситуация обусловлена тем, что выручка сокращалась быстрее, чем себестоимость продаж, в то время как аренда и материалы выросли относительно уровней прошлого года. В итоге валовая прибыль в III квартале 2013 года снизилась на 26% с уровня III квартала 2012 года до 354 млн руб. Общие, коммерческие и административные расходы (за вычетом амортизации) практически не изменились в процентном отношении к выручке по сравнению с предыдущим кварталом и в III квартале 2013 года составили 11,5% от выручки, поскольку сокращение затрат на оплату труда было нивелировано увеличением рекламных расходов. Скорректированная EBITDA (до списаний и обесценения активов) составила всего 18 млн руб. при рентабельности 0,7%, тогда как во II квартале 2013 года рентабельность достигала 5,6%, а год назад – 7,0%. Отметим при этом, что в III квартале «Росинтер» также понес убыток в размере 32 млн руб. от продажи активов и их обесценения (1,3% выручки), и в результате рентабельность по EBITDA стала отрицательной (минус 0,6%). Наряду с финансовыми расходами это привело к чистому убытку в размере 131 млн руб. Руководство компании представило новый прогноз на текущий год: выручка ожидается на уровне 10,3 млрд руб., рентабельность по EBITDA до списаний и обесценения составит 4,0%. В 2014 году компания ожидает выручку в размере 11 млрд руб. благодаря открытию 20 собственных ресторанов и еще 20 по франшизе. Компания прогнозирует, что в будущем году рентабельность по скорректированной EBITDA составит 6%.

«Нафта Москва» продала 35,92% акций ГК ПИК предпринимателю Александру Мамуту и экс-сенатору Сергею Гордееву. Теперь первый владеет 16,02%, а второй – 19,9% акций девелопера. Оба покупателя, сама компания и инвестбанк «Открытие Капитал», выступающий консультантом по сделке, уже подтвердили факт приобретения. Сделка финансировалась из собственных и заемных средств и рассматривается как долгосрочная стратегическая

инвестиция. Стоимость сделки пока не разглашается, однако исходя из уровней закрытия пятницы 35,92% акций ГК ПИК стоили \$510 млн. Смена собственника – долгожданная и благоприятная новость для ГК ПИК: она должна уменьшить неопределенность в отношении дальнейшего стратегического развития группы и ослабить опасения по поводу появления на рынке переизбытка ее акций.

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

На прошедшей неделе ФРС США объявила о сокращении ежемесячных объемов выкупа активов в рамках программы QE3 на \$10 млрд, до \$75 млрд. При этом в пресс-релизе было подчеркнуто, что дальнейший темп сокращения будет зависеть от выходящих макроэкономических данных, а ставки будут оставаться на низком уровне настолько долго, насколько это необходимо для снижения безработицы ниже уровня 6,5%. Рынок воспринял заявление ФРС США достаточно спокойно, доходность 10-летних US Treasuries, сразу после итогов заседания поднимавшаяся до 2,92% годовых, закончила неделю на отметке 2,89% годовых.

Из важной макроэкономической статистики, которая была опубликована на прошлой неделе, можно отметить финальную оценку по росту ВВП США в III квартале 2013 года, которая составила 4,1% против предыдущей оценки 3,6%, что позитивно повлияло на настроения инвесторов.

Котировки российских еврооблигаций показали умеренно позитивную динамику на фоне заявления ФРС. Индекс российских корпоративных облигаций JP Morgan вырос на 0,15% за неделю, 5-летний CDS на Россию сузился на 12,7 б. п., до 159,5 б. п.

Котировки российского рубля продемонстрировали умеренное снижение по итогам прошедшей недели. Курс рубля к доллару США снизился на 12 коп., до 32,99 руб., и на 9 коп., до 38,46 руб., к бивалютной корзине. Банк России дважды на прошедшей неделе сдвигал границы бивалютного коридора в сумме на 10 коп. Теперь границы валютного коридора составляют 32,95-39,95 руб.

Аукцион по размещению 10-летних бумаг ОФЗ-26215 прошел с хорошим спросом со стороны инвесторов. Бумаги были размещены в объеме 19,0 млрд руб. (88% от предложения) с доходностью на уровне ранее объявленной верхней границы индикативного диапазона – 7,83% годовых. В то же время предложенные также 3-летние бумаги ОФЗ-25082 практически не встретили спроса со стороны инвесторов. Спрос составил 0,35 млрд руб. при предложении в 19,6 млрд руб. Доходность также сложилась на уровне верхней границы – 7,83% годовых.

На вторичном рынке государственного долга динамика в сумме по итогам недели была невыраженной. Индекс российских государственных облигаций вырос на 0,12% по итогам недели.

Объем ликвидности в российской банковской системе сократился на 46 млрд руб., до 1 235 млрд руб. Индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня по итогам недели выросла на 22 б. п., до 6,76% годовых. В российском банковском секторе наблюдается напряженная ситуация с ликвидностью ввиду снижения объемов межбанковского рынка после отзыва банковских лицензий ЦБ РФ и наступления налогового периода.

На рынке корпоративных облигаций наблюдалась слабо негативная динамика. Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds вырос за неделю на 0,08%.

На прошедшей неделе были закрыты книги заявок на следующие выпуски корпоративных облигаций:

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/ оферта	Ставка купона, годовых
Роснефть, БО-05 и БО-06	20 000 и 20 000	5 лет	7,95%
АК ТРАНСАЭРО, БО-02	2 500	2 года	12,50%
Внешэкономбанк, БО-04	не менее 10 000	5 лет	8,40%

На текущей неделе запланирован аукцион по размещению следующего выпуска:

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/ оферта	Ориентир организаторов размещения по ставке купона, годовых
Томская область	2 000	5 лет	менее 8,95%

В МАКРОЭКОНОМИКЕ

Оборот розничной торговли в ноябре вырос на 4,5% с уровня ноября 2012 года, а за 11 месяцев 2013 года его рост составил 3,9%. Таким образом, в конце года наблюдается умеренное ускорение роста оборота розничной торговли и потребления населения. Динамика инвестиционной активности также немного улучшилась: инвестиции выросли на 0,2% относительно уровня ноября 2012 года, но за 11 месяцев 2013 года сократились на 0,8%. Производство в сельскохозяйственном секторе в ноябре увеличилось на 18,3% с уровня того же месяца прошлого года, рост за 11 месяцев 2013 года составил 6,8%. В целом уровень внутреннего спроса на фоне очень умеренного увеличения импорта (годовой рост за 10 месяцев 2013 года составил всего 2,5%) должен способствовать ускорению годового роста ВВП.

С 1 по 16 декабря инфляция составила 0,2%, так же как и годом ранее. Получается, что годовая инфляция осталась на уровне 6,5%. Поскольку с начала года потребительские цены выросли на 6,3%, по итогам года инфляция также должна составить около 6,5%, что близко к уровню 2012 года (6,6%).

В ноябре объем промышленного производства сократился на 1% относительно уровня ноября прошлого года, а за 11 месяцев 2013 года снижение составило 0,1%. Сокращение производства в годовом выражении было обусловлено календарным эффектом: в ноябре 2013 года было 20 рабочих дней, а в ноябре 2012 на один рабочий день больше. Впрочем, даже с поправкой на календарный и сезонный эффект помесечная динамика промышленного производства была негативной (сокращение составило 0,2%). Рост относительно уровней 2012 года был зафиксирован только в добывающей отрасли, где производство в ноябре выросло на 1,1%, а за 11 месяцев 2013 года – на 1,2%. Производство в обрабатывающей промышленности, а также производство и распределение электроэнергии, газа и воды в ноябре сократилось относительно уровней предыдущего года соответственно на 0,9% и 4,6%, а за 11 месяцев 2013 года – на 0,6% и 0,7% соответственно. Таким образом, динамика промышленного производства по итогам текущего года может балансировать между стагнацией и умеренным сокращением.

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	125,4%	85,6%
3 года	29,2%	25,5%
1 год	7,4%	9,0%
6 месяцев	1,0%	3,7%
3 месяца	1,5%	1,9%
1 месяц	0,7%	0,5%
с начала года	5,8%	8,1%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	6,9%	0,7%
Коэффициент Шарпа	0,47	6,75
Альфа	0,5%	
Бета	0,56	
R-квадрат	0,00	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	31,3
Металлургия	19,8
Транспорт	17,4
Электроэнергетика	7,6
Машиностроение	6,0
Денежные средства	5,5
Нефть и газ	5,2
Строительство	4,8
Потребительский сектор	1,9
Депозиты	0,4

По состоянию на 18 октября 2013 года

10 крупных позиций

	Вес, %
РУСАЛ Братск, 08	5,5
Вертолеты России, 01	5,3
АК БАРС БАНК, БО-03	5,3
Башнефть, 07	5,2
СУЭК-Финанс, 05	5,1
Банк ВТБ, БО-22	4,8
РМК-Финанс, 04	4,8
О1 Пропертиз Финанс, 01	4,8
Кузбассэнерго-Финанс, 02	4,7
Газпромбанк, 07	4,6

По состоянию на 18 октября 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	155,1%	155,8%
3 года	-10,6%	-7,0%
1 год	9,6%	4,2%
6 месяцев	12,6%	10,5%
3 месяца	8,2%	8,5%
1 месяц	-0,4%	-2,1%
с начала года	4,8%	0,2%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Индекс РТС
Стандартное отклонение	12,5%	14,9%
Коэффициент Шарпа	0,43	0,00
Альфа	5,4%	
Бета	0,61	
R-квадрат	0,55	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 29 ноября 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 20 декабря 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	22,3
Нефть и газ	21,5
Телекоммуникации	11,2
Потребительский сектор	9,5
Недвижимость	8,9
Электроэнергетика	7,1
Медиа и ИТ	5,1
Металлургия	4,6
Транспорт	4,3
Денежные средства	3,4
Химическая промышленность	2,2

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	13,3
Газпром	11,0
Банк ВТБ ГДР	7,6
Эталон	7,6
Лукойл	6,0
Э.ОН Россия	5,1
Mail.ru	5,1
Пятерочка ГДР	4,9
МТС	4,8
Дикси Групп	4,6

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	137,9%	120,7%
3 года	2,8%	9,2%
1 год	10,3%	6,6%
6 месяцев	7,8%	7,1%
3 месяца	3,8%	5,2%
1 месяц	-0,1%	-0,8%
с начала года	6,4%	4,1%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	7,7%	7,5%
Коэффициент Шарпа	0,80	0,33
Альфа	4,3%	
Бета	0,75	
R-квадрат	0,56	

Индекс РТС/IFX-Cbonds — 50% РТС/50% IFX-Cbonds

Индекс РТС — ценовой, взвешенный по рыночной капитализации индекс широкого рынка акций России. Индекс IFX-Cbonds — индекс корпоративных облигаций, совместно рассчитываемый агентствами «Интерфакс» и «Сбондс.ру»

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	38,4
Нефть и газ	25,3
Финансы	13,9
Потребительский сектор	5,9
Телекоммуникации	5,8
Недвижимость	3,8
Электроэнергетика	2,5
Металлургия	1,8
Денежные средства	1,5
Депозиты	1,2

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	10,7
Лукойл	8,6
Газпром	6,2
ДВМП, БО-02 (обл.)	5,6
Республика Мордовия, 34001 (обл.)	5,6
Роснефть	5,5
ГТЛК, БО-02 (обл.)	4,9
Ютэйр-Финанс, БО-11 (обл.)	4,4
Кузбассэнерго-Финанс, 02 (обл.)	4,1
РМК-Финанс, 04 (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	317,8%	153,6%
3 года	-21,4%	-39,3%
1 год	10,7%	-15,4%
6 месяцев	8,3%	-2,1%
3 месяца	3,0%	-2,2%
1 месяц	-0,3%	-2,7%
с начала года	3,6%	-19,0%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	10,8%	14,5%
Коэффициент Шарпа	0,61	-1,35
Альфа	14,6%	
Бета	0,41	
R-квадрат	0,32	

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

Структура фонда

	Вес, %
Потребительский сектор	17,4
Недвижимость	16,8
Нефть и газ	14,7
Электроэнергетика	14,4
Медиа и ИТ	10,5
Телекоммуникации	8,6
Денежные средства	5,8
Финансы	5,7
Транспорт	5,3
Машиностроение	1,0

10 крупных позиций

	Вес, %
Пятерочка ГДР	9,8
Эталон	9,2
Дикси Групп	6,7
Э.ОН Россия	6,6
IBS group	6,5
Глобалтранс ГДР	5,3
Группа ЛСР	4,9
ТГК-1	4,9
МТС	4,4
Ростелеком прив.	4,2

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 29 ноября 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 20 декабря 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	6,1%	-13,3%
3 года	-73,3%	-71,0%
1 год	-44,2%	-43,6%
6 месяцев	-30,8%	-20,2%
3 месяца	-25,7%	-16,7%
1 месяц	-10,5%	-10,0%
с начала года	-46,6%	-44,4%

Показатели риска

	Сбербанк – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	25,1%	28,3%
Коэффициент Шарпа	-1,93	-1,69
Альфа	-20,8%	
Бета	0,58	
R-квадрат	0,44	

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Генерирующие компании	72,6
Сетевые компании	15,6
Денежные средства	11,8
Сбытовые компании	0,1

10 крупных позиций

	Вес, %
Интер РАО ЕЭС	15,7
Э.ОН Россия	14,5
ТГК-1	14,0
Энел ОГК-5	13,6
РусГидро	6,3
Мосэнерго	5,7
МРСК Центра и Приволжья	5,5
МРСК Волги	5,0
МРСК Центра	4,1
Иркутскэнерго	1,8

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	117,5%	108,5%
3 года	-50,7%	-51,9%
1 год	-11,9%	-21,8%
6 месяцев	5,1%	3,1%
3 месяца	4,5%	3,5%
1 месяц	-0,1%	-0,2%
с начала года	-14,8%	-25,1%

Показатели риска

	Сбербанк – Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	14,7%	16,3%
Коэффициент Шарпа	-1,09	-1,59
Альфа	-0,8%	
Бета	0,59	
R-квадрат	0,45	

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

Структура фонда

	Вес, %
Черная металлургия	60,5
Цветная металлургия	14,5
Драгоценные металлы	9,7
Удобрения	7,9
Денежные средства	7,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Северсталь	15,8
ТМК ГДР	15,3
НЛМК	14,5
Норильский никель	14,5
Алроса	9,7
ФосАгро ГДР	7,1
ММК ГДР	6,8
Евраз Груп	6,7
Ашинский металлургический завод	1,5
ФосАгро	0,8

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 29 ноября 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 20 декабря 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	849,0%	261,5%
3 года	70,0%	-1,0%
1 год	54,8%	13,3%
6 месяцев	31,9%	14,7%
3 месяца	19,3%	6,3%
1 месяц	5,3%	-8,1%
с начала года	51,5%	6,4%

Показатели риска

	Сбербанк – Телекоммуникации	Индекс ММВБ Телекоммуникации
Стандартное отклонение	10,9%	17,8%
Коэффициент Шарпа	4,65	0,51
Альфа	47,9%	
Бета	0,30	
R-квадрат	0,25	

Индекс ММВБ Телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	30,8
Денежные средства	27,5
Мобильная связь	22,5
ИТ	12,0
Фиксированная связь	7,2

10 крупных позиций

	Вес, %
Mail.ru	11,6
Яндекс	11,3
МТС	9,5
IBS group	9,4
Qivi	7,7
Ростелеком прив.	7,2
Вымпелком	4,2
Global Telecom Holding GDR	4,1
Мегафон ГДР	2,6
Apple Inc	2,5

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	501,9%	531,8%
3 года	5,0%	17,1%
1 год	38,4%	32,0%
6 месяцев	11,4%	9,7%
3 месяца	11,9%	8,8%
1 месяц	4,2%	2,7%
с начала года	28,8%	25,2%

Показатели риска

	Сбербанк – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	13,9%	14,2%
Коэффициент Шарпа	2,46	1,96
Альфа	16,4%	
Бета	0,64	
R-квадрат	0,44	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 29 ноября 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 20 декабря 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	57,3
Интернет	11,9
Потребительские товары	8,3
Недвижимость	8,0
Денежные средства	5,5
Банки - первый эшелон	4,8
Фиксированная связь	3,9
Фармацевтика	0,2

10 крупных позиций

	Вес, %
М.Видео	14,6
Пятерочка ГДР	14,1
Магнит	13,7
Дикси Групп	11,7
Эталон	8,0
Mail.ru	7,9
Сбербанк	4,8
Яндекс	4,0
Ростелеком прив.	3,9
Группа Черкизово, GDR	3,7

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
5 лет	104,2%	111,8%
3 года	-20,8%	-30,5%
1 год	10,0%	14,1%
6 месяцев	8,9%	18,0%
3 месяца	11,2%	15,5%
1 месяц	4,0%	5,3%
с начала года	10,2%	10,3%

Показатели риска

	Сбербанк – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	13,9%	17,0%
Коэффициент Шарпа	0,42	0,59
Альфа	0,2%	
Бета	0,57	
R-квадрат	0,49	

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Банки - второй эшелон	33,8
ETF	32,6
Банки - первый эшелон	28,9
Денежные средства	4,7

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	14,8
Банк Санкт-Петербург	14,0
Ishares EURO STOXX Banks DE (ETF)	10,6
Банк Возрождение	10,5
iShares STOXX Europe 600 Banks (ETF)	9,6
Halyk Bank GDR	9,3
Банк ВТБ	7,2
Банк ВТБ ГДР	6,9
Ishares Dow Jones US Finance Sector (ETF)	6,2
Ishares Dow Jones US Regional Banks Index Fund (ETF)	6,2

*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	292,0%	131,6%
3 года	31,8%	18,1%
1 год	14,6%	8,2%
6 месяцев	21,7%	17,4%
3 месяца	8,4%	5,6%
1 месяц	-1,1%	-3,7%
с начала года	11,8%	3,4%

Показатели риска

	Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и газа
Стандартное отклонение	12,3%	15,1%
Коэффициент Шарпа	0,84	0,27
Альфа	7,9%	
Бета	0,62	
R-квадрат	0,60	

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	51,0
Газовые компании	23,8
Нефтесервисные компании	17,3
Денежные средства	4,4
Нефтеперерабатывающие компании	3,6

10 крупных позиций

	Вес, %
Лукойл	14,1
Новатэк	13,8
Буровая компания "Евразия"	13,8
Газпром	10,0
Татнефть прив.	9,9
Башнефть	8,1
Сургутнефтегаз прив.	6,8
Газпром нефть ADR	6,5
Газпром нефть	5,7
С.А.Т. oil	3,5

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 29 ноября 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 20 декабря 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	153,4%	155,8%
3 года	-11,9%	-7,0%
1 год	-1,3%	4,2%
6 месяцев	9,3%	10,5%
3 месяца	4,5%	8,5%
1 месяц	-1,9%	-2,1%
с начала года	-5,1%	0,2%

Показатели риска

Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	Индекс РТС	
Стандартное отклонение	15,5%	14,9%
Коэффициент Шарпа	-0,35	0,00
Альфа	-5,4%	
Бета	0,76	
Р-квадрат	0,56	

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

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	38,2
Финансы	29,6
Электроэнергетика	13,4
Транспорт	6,9
Телекоммуникации	6,7
Металлургия	4,1
Денежные средства	1,1

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром нефть	14,5
Газпром	13,6
Сбербанк	12,1
Роснефть	10,2
Банк ВТБ ГДР	7,5
Банк ВТБ	7,4
Аэрофлот	6,9
Ростелеком прив.	6,7
РусГидро	6,4
Алроса	4,1

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	137,4%	155,8%
3 года	-11,4%	-7,0%
1 год	15,7%	4,2%
6 месяцев	9,1%	10,5%
3 месяца	9,7%	8,5%
1 месяц	4,6%	-2,1%
с начала года	11,1%	0,2%

Показатели риска

Сбербанк – Фонд активного управления	Индекс РТС	
Стандартное отклонение	9,2%	14,9%
Коэффициент Шарпа	1,25	0,00
Альфа	11,5%	
Бета	0,32	
Р-квадрат	0,27	

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

Структура фонда

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

10 крупных позиций

	Вес, %
Эталон	8,9
Глобалтранс ГДР	6,8
МТС	6,8
Группа Компаний ПИК	5,5
Вымпелком	5,1
Mail.ru	4,9
Мегафон ГДР	4,9
Магнит	4,9
Сбербанк	4,8
Газпром	4,8

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 29 ноября 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 20 декабря 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	98,6%	37,0%
3 года	19,1%	14,9%
1 год	6,5%	3,2%
6 месяцев	2,8%	0,0%
3 месяца	1,3%	0,0%
1 месяц	0,4%	0,0%
с начала года	5,9%	2,6%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,3%	0,02%
Коэффициент Шарпа	7,05	9,67

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, %
Государственные облигации	28,5
Денежные средства	24,9
Финансы	22,6
Депозиты	21,0
Машиностроение	3,0

10 крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 25068	14,7
ОФЗ 25076	13,8
Московский Кредитный банк, БО-05	5,5
РЕСО-Гарантия, 01	3,9
Банк Санкт-Петербург, БО-09	3,8
Банк Зенит, БО-03	3,8
Гражданские самолеты Сухого, БО-03	3,0
Глобэксбанк, БО-04	2,3
Русфинанс Банк, БО-07	1,8
Связь-Банк, БО-02	1,5

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	132,6%	85,6%
3 года	32,8%	25,5%
1 год	10,5%	9,0%
6 месяцев	2,2%	3,7%
3 месяца	0,4%	1,9%
1 месяц	0,3%	0,5%
с начала года	8,5%	8,1%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,7%	0,7%
Коэффициент Шарпа	3,71	6,75
Альфа	1,5%	
Бета	0,99	
R-квадрат	0,18	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	27,1
Металлургия	15,9
Транспорт	15,3
Потребительский сектор	14,0
Электроэнергетика	9,3
Депозиты	6,8
Строительство	5,4
Машиностроение	2,3
Денежные средства	2,1
Телекоммуникации	1,1
Медиа и ИТ	0,7

По состоянию на 18 октября 2013 года

10 крупных позиций

	Вес, %
О1 Пропертиз Финанс, 01	5,4
РМК-Финанс, 04	5,4
Микояновский мясокомбинат, БО-01	5,4
Трансаэро, 01	5,3
ТГК-9, 01	5,1
Каркаде, БО-01	5,1
Банк Санкт-Петербург, БО-08	4,7
Ренессанс Капитал, БО-05	4,4
Ютэйр-Финанс, БО-11	4,3
Мираторг Финанс, БО-03	4,3

По состоянию на 18 октября 2013 года

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 29 ноября 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 20 декабря 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
3 года	-16,7%	-11,7%
1 год	12,9%	7,1%
6 месяцев	15,6%	6,9%
3 месяца	9,1%	11,8%
1 месяц	3,0%	2,3%
с начала года	10,0%	4,4%

Показатели риска

	Сбербанк – БРИК	Индекс MSCI BRIC
Стандартное отклонение	11,6%	14,4%
Коэффициент Шарпа	0,76	0,20
Альфа	7,0%	
Бета	0,59	
Р-квадрат	0,56	

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

Структура фонда

	Вес, %
Россия	51,9
Китай	39,3
Бразилия	7,3
Денежные средства	1,5

10 крупных позиций

	Вес, %
Магнит	14,6
SPDR S&P China (ETF)	13,7
iShares MSCI China Index (ETF)	13,1
Сбербанк	10,1
Лукойл	10,1
МТС	7,7
China Petroleum & Chemical ADR	6,1
iShares MSCI Brazil Index Fund (ETF)	5,0
Эталон	4,1
Пятерочка ГДР	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	4,2%	4,2%
6 месяцев	11,6%	10,5%
3 месяца	7,3%	8,5%
1 месяц	1,8%	-2,1%
с начала года	0,6%	0,2%

Показатели риска

	Сбербанк – Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	14,4%	14,9%
Коэффициент Шарпа	0,00	0,00
Альфа	0,0%	
Бета	0,42	
Р-квадрат	0,19	

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

Структура фонда

	Вес, %
Металлургия	38,9
Недвижимость	33,8
Транспорт	13,7
Нефть и газ	11,6
Денежные средства	2,0

10 крупных позиций

	Вес, %
ТМК ГДР	14,5
Северсталь	14,4
Эталон	13,5
Группа ЛСР	12,1
Транснефть прив.	11,6
Global Ports GDR	11,1
НЛМК	10,0
Группа Компаний ПИК	8,2
Глобалтранс ГДР	2,6

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 29 ноября 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 20 декабря 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	-29,8%	-58,9%
6 месяцев	-11,7%	-30,9%
3 месяца	-13,7%	-33,4%
1 месяц	-9,3%	-12,8%
с начала года	-31,5%	-55,7%

Показатели риска

	Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
Стандартное отклонение	24,0%	46,9%
Коэффициент Шарпа	-1,42	-1,34
Альфа	-8,0%	
Бета	0,41	
Р-квадрат	0,68	

Индекс Market Vectors Junior Gold Miners – отражает динамику золотодобывающих компаний

Структура фонда

	Вес, %
Драгоценные металлы	48,6
ETF	28,3
Цветная металлургия	16,7
Денежные средства	6,5

10 крупных позиций

	Вес, %
Норильский никель	15,5
Алроса	14,5
Powershares Global Gold (ETF)	10,7
iShares S&P/TSX Global Gold (ETF)	10,6
Barrick Gold	8,9
Kinross Gold	7,4
BMO Junior Gold Index (ETF)	6,9
Newmont Mining	6,8
Goldcorp Inc	6,7
Polymetal International plc	4,4

*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	46,5%	72,3%
6 месяцев	30,8%	40,1%
3 месяца	14,7%	16,1%
1 месяц	4,2%	6,8%
с начала года	47,8%	70,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	11,2%	15,5%
Коэффициент Шарпа	3,79	4,41
Альфа	13,1%	
Бета	0,43	
Р-квадрат	0,37	

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

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 29 ноября 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 20 декабря 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	54,2
Мобильная связь	16,5
Денежные средства	15,6
Фиксированная связь	7,2
ИТ	6,5

10 крупных позиций

	Вес, %
Mail.ru	11,9
МТС	11,1
Ростелеком прив.	7,2
Facebook Inc.	6,9
Яндекс	6,7
Google	5,9
Amazon	5,3
Мегафон	4,5
IBS group	4,0
QIWI	4,0

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

Показатели риска

	Сбербанк – Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
Стандартное отклонение	10,0%	10,7%
Коэффициент Шарпа	0,59	-1,06
Альфа	9,8%	
Бета	0,34	
R-квадрат	0,14	

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

Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	40,8
Потребительские товары	27,4
Сельское хозяйство	23,8
Денежные средства	4,7
Удобрения	3,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Пятерочка ГДР	14,4
Магнит	13,7
Monsanto Co	13,0
Группа Черкизово	11,7
Syngenta AG	10,9
Дикси Групп	9,2
Авангард ГДР	6,0
Archer Daniels Midland	5,3
Русарго	4,4
O'KEY	3,4

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	12,8%	5,2%
6 месяцев	15,4%	9,6%
3 месяца	8,7%	8,4%
1 месяц	-0,9%	-2,0%
с начала года	7,1%	0,3%

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

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Индекс ММВБ
Стандартное отклонение	13,3%	13,4%
Коэффициент Шарпа	0,65	0,08
Альфа	7,7%	
Бета	0,84	
R-квадрат	0,74	

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 29 ноября 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 20 декабря 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	35,2
Денежные средства	18,5
Финансы	14,1
Недвижимость	7,8
Электроэнергетика	7,7
Телекоммуникации	7,4
Транспорт	4,6
Металлургия	2,5
Медиа и ИТ	2,1

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	12,2
Лукойл	11,8
Новатэк	11,0
Эталон	7,8
Э.ОН Россия	7,7
Газпром	6,8
МТС	5,0
Глобалтранс ГДР	4,6
Газпром нефть	3,3
Северсталь	2,5

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-»/ «Baa3»/ «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	6,4%	3,8%
6 месяцев	2,0%	0,7%
3 месяца	3,3%	1,2%
1 месяц	-0,2%	-2,1%
с начала года	5,2%	2,4%

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	4,0%	6,1%
Коэффициент Шарпа	0,58	-0,06
Альфа	2,5%	
Бета	0,51	
R-квадрат	0,66	

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	61,4
Субфедеральные облигации	19,7
Транспорт	6,9
Металлургия	6,0
Телекоммуникации	5,1
Денежные средства	0,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Русфинанс Банк, 15	7,6
Райффайзенбанк, БО-01	7,5
Россельхозбанк, 15	7,2
ВТБ, БО-06	7,2
Новосибирская область, 34015	7,2
МСП Банк, БО-04	7,2
Минфин Республики Саха (Якутия), 35005	7,1
Западный скоростной диаметр (01, 02)	6,9
ЮниКредит Банк, БО-09	6,4
Новолипецкий металлургический комбинат, БО-13	6,0

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

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

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

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

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
Стандартное отклонение	7,7%	6,8%
Коэффициент Шарпа	0,49	0,44
Альфа	0,9%	
Бета	0,95	
R-квадрат	0,74	

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	37,8
Нефть и газ	25,0
Финансы	13,7
Потребительский сектор	6,4
Телекоммуникации	6,1
Недвижимость	3,9
Металлургия	2,2
Электроэнергетика	2,1
Денежные средства	1,5
Депозиты	1,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	10,4
Лукойл	7,7
Газпром	6,1
Роснефть	5,8
Микояновский мясокомбинат, БО-01 (обл.)	4,5
ГТЛК, БО-01 (обл.)	4,4
Республика Мордовия, 34001 (обл.)	4,4
Банк Санкт-Петербург, БО-08 (обл.)	4,4
Смоленская область, 34001 (обл.)	4,4
Московский Кредитный банк, БО-07 (обл.)	4,3

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 29 ноября 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 20 декабря 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	-24,1%	-23,0%
6 месяцев	-6,4%	-3,5%
3 месяца	-11,9%	-11,3%
1 месяц	-3,6%	-3,2%
с начала года	-17,3%	-14,7%

*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	39,4
Серебро	28,9
Платина	24,6
Палладий	4,9
Денежные средства	2,1

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ «СБЕРБАНК – ЕВРООБЛИГАЦИИ»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

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

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

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

Динамика за период

	Сбербанк – Еврооблигации	Индекс ММВБ
6 месяцев	2,3%	6,0%
3 месяца	0,6%	3,6%
1 месяц	3,7%	2,7%

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	36,7
Депозиты	26,0
Денежные средства	12,6
Транспорт	8,3
Металлургия	7,7
Драгоценные металлы	4,7
Машиностроение	4,1

10 крупных позиций

	Вес, %
Номос Капитал, 2019	4,8
ХКФ Банк, 2020	4,8
Альфа-Банк, 2019	4,8
Полюс Золото, 2020	4,7
Uranium One Investments, 2018	4,5
Газпромбанк, 2019	4,2
Борец, 2018	4,1
Промсвязьбанк, 2019	3,9
Банк Русский стандарт, 2018	3,9
Ренессанс Кредит, 2018	3,9

Динамика за период – по состоянию на 29 ноября 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.
 Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 20 декабря 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	81,6
Ден. ср-ва и деб. задолженность	18,4

По состоянию на 29 ноября 2013 года

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

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

www.sberbank-am.ru

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

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