



ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

Основные показатели рынка						
	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	BRENT CRUDE OIL	
02 августа	1 336,39	355,62	32,97	43,73	108,82	
09 августа	1 325,72	356,20	32,94	43,97	106,57	
Изменение	▼ -0,8%	▲ 0,2%	▼ -0,1%	▲ 0,6%	▼ -2,1%	

Стоимость пая в течение недели						
	02 августа	05 августа	06 августа	07 августа	08 августа	09 августа
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	23 470,52	23 476,66	23 449,55	23 437,03	23 456,41	23 438,69
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	6 328,95	6 350,12	6 286,72	6 227,44	6 206,27	6 251,26
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	42 617,75	42 632,68	42 357,83	42 142,08	42 084,81	42 189,69
Сбербанк – Фонд денежного рынка	21 989,77	22 004,09	22 007,28	22 012,39	22 018,50	22 023,86
Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	633,05	639,06	632,28	627,52	625,77	627,75
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 338,02	2 338,80	2 335,29	2 333,96	2 334,99	2 333,72
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2 767,11	2 776,25	2 760,34	2 752,13	2 761,27	2 776,43
Сбербанк – Электроэнергетика	788,47	795,10	772,15	770,81	771,28	765,42
Сбербанк – Металлургия	586,29	589,26	587,55	579,19	575,22	582,72
Сбербанк – Телекоммуникации	2 472,04	2 479,99	2 476,04	2 456,06	2 468,59	2 490,94
Сбербанк – Потребительский сектор	1 101,51	1 110,35	1 109,55	1 112,76	1 115,54	1 122,15
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 535,56	1 538,30	1 518,79	1 498,30	1 495,50	1 504,32
Сбербанк – Финансовый сектор	643,36	649,05	645,90	638,71	637,83	639,89
Сбербанк – Фонд активного управления	858,97	861,45	855,74	850,23	848,75	851,12
Сбербанк – Индекс РТС Стандарт	1 119,88	1 121,03	1 106,06	1 098,59	1 093,75	1 102,89
Сбербанк – БРИК	748,48	754,49	745,42	739,87	735,55	745,02
Сбербанк – Инфраструктура	754,30	754,83	753,11	749,62	754,30	763,89
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	566,02	560,51	554,61	532,55	531,56	554,11
Сбербанк – Агросектор	1 122,25	1 130,04	1 122,76	1 116,67	1 117,36	1 121,26
Сбербанк – Глобальный интернет	1 331,08	1 342,85	1 337,94	1 337,71	1 332,96	1 336,14
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	835,77	836,10	826,52	818,99	813,36	820,52
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 168,31	1 172,98	1 172,46	1 171,79	1 176,49	1 175,64
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	973,77	974,03	969,77	966,08	963,98	968,43
Сбербанк – Еврооблигации	1 041,44	1 045,41	1 039,16	1 040,80	1 041,90	1 040,40

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

По состоянию на 31 июля 2013 года

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

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

На прошедшей неделе российский фондовый рынок продолжил нисходящий тренд на низких торговых объемах. Основной причиной снижения стало усиление опасений по поводу сокращения программы количественного смягчения в США, что привело к оттоку средств из рискованных активов. Рынки напугало выступление главы ФРБ Далласа о возможном ужесточении кредитно-денежной политики и прогнозы замедления роста сырьевых экономик, а также заявление президента ФРБ Чикаго, ранее входившего в число наиболее активных сторонников программы Федерального резерва по выкупу облигаций. Теперь он заявил, что программа выкупа может быть сокращена в сентябре. В этом случае не исключена дальнейшая коррекция рынков по причине делевериджинга. Глубина коррекции на российском фондовом рынке была примерно такой же, как и на других крупных развивающихся площадках. К концу недели интерес инвесторов к риску немного повысился после выхода неплохих данных по балансу внешней торговли и промышленному производству Китая, а также на фоне ожиданий хорошей финансовой отчетности европейских компаний. Участников российского рынка также обнадежили заявления Аркадия Дворковича, заместителя Председателя Правительства Российской Федерации, по вопросу либерализации рынка сжиженного природного газа к концу года и информация о высоком спросе на СПГ со стороны Китая и Японии. Впрочем, негатива добавило известие, что в России рост ВВП по итогам II квартала 2013 года замедлился и составил всего 1,2%.

Макроэкономические мировые данные на этой неделе были позитивны. В Германии была опубликована статистика, свидетельствующая об увеличении промышленного производства в июне на 2,2% по сравнению с июнем 2012 года. Это самые высокие темпы роста данного показателя с конца 2011 года. Кроме того, европейские рынки порадовали хорошие данные индекса PMI за июль. Годовая инфляция в Китае в июле была практически такой же, как и в прошлом месяце, что немного ниже консенсус-прогноза. Рост промышленного производства в июле ускорился, превысив прогнозы, объем основных фондов остался на прежнем уровне (что ниже ожиданий), а оборот розничной торговли сократился относительно показателя за июль предыдущего года.

Российская макроэкономическая конъюнктура немного ухудшилась. В начале августа годовая инфляция осталась на уровне 6,5%, но экономический рост во II квартале 2013 года замедлился. Как и ожидалось, на заседании в пятницу ЦБ РФ оставил основные процентные ставки без изменений. Несмотря на то что годовая инфляция замедлилась, ежемесячный показатель вырос в июле до 0,8% (в основном из-за пересмотра в сторону повышения регулируемых тарифов на ЖКХ и транспортные услуги). Кроме того, ситуация на валютном рынке в июле была беспокойной, и давление на рубль осталось высоким: центробанку пришлось ежедневно продавать на внутреннем валютном рынке почти \$200 млн для поддержания курса рубля в июле и еще больше в начале августа, после того как регулятор предоставил банкам долгосрочное финансирование под залог нерыночных активов.

По итогам недели с 1 по 7 августа совокупный отток средств из глобальных фондов акций развивающихся рынков составил \$220 млн. Для сравнения: предыдущую неделю эти фонды завершили с чистым притоком на сумму \$707 млн, причем позитивная динамика наблюда-

лась три недели подряд.

В итоге за отчетный период долларový Индекс РТС снизился на 0,8%, остановившись на отметке 1 325,72 пункта. Американский S&P 500 за аналогичный период потерял 1,1%. С начала года российский рынок показывает падение на 13,2%, а американский индекс вырос на 18,6%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** опустился на 1,4% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «Газпром нефти» (плюс 1,2%), среди аутсайдеров оказались акции НОВАТЭКа (минус 2,7%).

Совет директоров «Лукойла» рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды в размере 50 руб. на акцию. Реестр акционеров, имеющих право на получение этих дивидендов, закрывается 15 августа. Промежуточная дивидендная доходность составляет 2,6%.

«Газпром нефть» объявила результаты за II квартал 2013 года по МСФО. Добыча нефти с учетом долей в капитале добывающих компаний выросла на 1,4% по сравнению с уровнем I квартала. Это помогло компенсировать снижение «очищенной» цены в секторе, а значит, EBITDA снизилась только на 3%, до \$2 172 млн, по сравнению с уровнем I квартала 2013 года. Консолидированные капвложения во II квартале 2013 года выросли до \$1,7 млрд. С учетом еще приблизительно \$250 млн в виде кредитов дочерним предприятиям, эксплуатирующим новые месторождения (такие как Мессосяха и Приразломное), «Газпром нефть» в первом полугодии 2013 года сгенерировала около \$900 млн свободных денежных потоков практически без вклада оборотного капитала. В ходе телефонной конференции руководство сообщило, что осенью этого года планируется принять решение о начале промежуточных дивидендных выплат. С учетом выплаты 25% чистой прибыли промежуточный дивиденд составит \$0,13 на акцию.

НОВАТЭК опубликовал финансовые результаты по МСФО за II квартал 2013 года. Выручка компании составила \$1 834 млн, EBITDA — \$668 млн, чистая прибыль — \$367 млн. Кроме того, как уже упоминалось, Аркадий Дворкович сообщил, что кабинет министров рассмотрит законопроект о либерализации экспорта СПГ уже в сентябре.

Отраслевой индекс **энергетического сектора** снизился на 1,1% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали акции «Волжской ТГК» (плюс 4,0%), среди аутсайдеров оказались бумаги «Иркутскэнерго» (минус 4,7%).

В **финансовом секторе** потери индекса за неделю составили 1,5%. Здесь одни из лучших результатов показали бумаги УРАЛСИБа (минус 0,2%), а среди аутсайдеров оказались акции Московской Биржи, потерявшие 4,9%.

ЦБ РФ опубликовал основные данные по банковскому сектору за июль. Совокупные активы выросли в июле на 1,2% относительно июньского уровня и на 7,8% с начала года. Годовой рост активов в июле составил 18%. Совокупное кредитование в июле выросло значительно — на 2,2% с уровня июня и на 18% с уровня годичной давности.

сти. В июле свой вклад в общий рост внесли как корпоративные (плюс 2,0% с уровня июня), так и розничные (плюс 2,8%) кредиты. Годовая положительная динамика корпоративных кредитов восстановилась до 13%, рост розничных кредитов составил 34%. В отличие от предыдущих двух месяцев Сбербанк в июле опередил остальной банковский сектор по темпам роста розничного кредитования (3,0% у Сбербанка против 2,7% у остального сектора), тогда как в корпоративном сегменте рост соответствовал среднему по сектору (2,0% относительно июньского уровня). Депозиты в июле росли медленнее, чем кредиты: в корпоративном сегменте рост депозитов был почти нулевым (плюс 0,2% с уровня июня), а в розничном составил 1,1%. Впрочем, по темпам годового роста депозиты опередили кредиты (рост составил соответственно 22,4% против 18,5%). Совокупная прибыль до налогов в секторе за семь месяцев 2013 года составила 572 млрд руб., что на 3% ниже уровня годичной давности. В корпоративном сегменте доля просроченных кредитов осталась стабильной – на уровне 4,5%, доля просроченных розничных кредитов увеличилась незначительно – с 4,3% (в июне) до 4,4%.

В **секторе телекоммуникаций** рост индекса за неделю составил 1,3%. Одни из лучших результатов в отрасли показали ГДР «Вымпел-Кома» (плюс 6,9%), а среди аутсайдеров выступили бумаги «СТС Медиа», потерявшие 5,5%.

«МегаФон» продемонстрировал хорошие результаты за II квартал 2013 года, превысившие ожидания: рост EBITDA составил 21,8%. Компания также сохранила высокие свободные денежные потоки в размере 40,3 млрд руб. в первом полугодии 2013 года. Это произошло в основном за счет низких капложений, которые составили только 14,4 млрд руб. Компания также объявила о решении приобрести «Скартел». «МегаФон» подтвердил свой прогноз рентабельности по EBITDA на 2013 год в 42,5-44,0% и прогноз капложений в размере 55-60 млрд руб. Руководство сотового оператора сообщило, что снижение рентабельности (с 47,6% в первом полугодии 2013 года) ожидается на фоне повышения маркетинговой активности (конец года традиционно отличается более высокой рекламной активностью), а также в связи с потенциальным запуском программы переноса мобильного номера и предстоящими зимними олимпийскими играми в Сочи («МегаФон» выступает одним из спонсоров игр), а также за счет снижения валовой рентабельности в результате увеличения продаж телефонов и в меньшей степени на фоне некоторых других статей расходов, связанных с сетью.

«Ростелеком» объявил, что совет директоров одобрил допэмиссию 1 582 млн обыкновенных акций в рамках объединения «Связьинвеста» и «Ростелекома», для чего требуется разместить 1 071,5 млн акций в пользу Росимущества, которое сейчас владеет 75% «Связьинвеста». Оставшиеся 510,7 млн акций впоследствии будут погашены, так как «Ростелеком» владеет оставшимися 25% в «Связьинвесте». Процесс реорганизации также предполагает аннулирование 1 346 млн обыкновенных акций, которыми владеет «Связьинвест». В результате число выпущенных обыкновенных акций сократится на 9%, с 2 943 млн до 2 669 млн штук. Число выпущенных привилегированных акций останется прежним – 242,8 млн.

«СТС Медиа» опубликовала результаты за II квартал 2013 года. Годовой рост выручки ускорился до 9,8% (по итогам I квартала 2013 года рост составил 2,2%), а рентабельность по EBITDA хотя и снизилась по сравнению с уровнем годичной давности до 28,0%, ее уменьшение было значительно менее выраженным, чем в I квартале 2013 года. Ускорение темпов роста выручки было связано с увеличением доходов от рекламы и сублицензирования. В свою очередь, рост рекламной выручки объяснялся увеличением доли зрительской аудитории телеканала СТС и тем, что канал «Домашний» продемонстрировал годовой рост рекламной выручки в рублях на 20,7% за счет более высокого sellout ratio. EBITDA составила \$57,8 млн, на 6,7% превысив уровень годичной давности, что вылилось в снижение рентабельности по EBITDA до 28,0%. Чистая прибыль составила \$31,6 млн. Балансовый отчет и свободные денежные потоки оставались хорошими. В первом полугодии 2013 года компания сгенерировала \$47,0 млрд свободных денежных потоков, что на 16% ниже уровня первого полугодия 2012 года, но это снижение объясняется отрицательными свободными денежными потоками за I квартал текущего года, тогда как во II квартале годовой рост свободных денежных потоков составил 21%. На конец II квартала 2013 года чистая денежная позиция компании равнялась \$144,4 млн.

Акционеры VimpelCom Ltd. ищут замену гендиректору ОАО «Вымпел-Ком» Антону Кудряшову. Среди потенциальных кандидатов – Михаил Слободин, бывший исполнительный вице-президент ТНК-ВР, и Михаил Хабаров, президент А1. Антон Кудряшов возглавил ОАО «ВымпелКом» (российского оператора компании) в январе 2012 года. С ним был заключен контракт на три года, поэтому смены руководства никто не ожидал. Сообщается, что акционеры недовольны сокращением доли компании на российском рынке.

VimpelCom Ltd. опубликовала результаты за II квартал 2013 года, которые оказались на уровне ожиданий, однако темпы роста не производят впечатления. Компания сообщила, что выручка практически не изменилась и составила \$5,7 млрд, а EBITDA снизилась на 2,3%, до \$2,4 млрд, при снижении рентабельности по EBITDA с 43,2% во II квартале 2012 года до 42,4% во II квартале текущего года. Чистая прибыль выросла на 17,4% (с \$488 млн во II квартале 2012 года до \$573 млн за аналогичный период текущего года) на фоне снижения налоговых отчислений и амортизационных расходов. В России компания показала умеренный рост выручки на 5,1%. При этом доходы в сегменте мобильной связи увеличились на 5,7%. Хотя это означает ускорение темпов роста по сравнению с I кварталом 2013 года, похоже, что оно обусловлено, скорее, ростом продаж оборудования и аксессуаров на 68%, чем увеличением выручки от услуг связи, даже несмотря на повышение доходов от услуг мобильной передачи данных на 37,2% с уровня II квартала 2012 года. В первом полугодии 2013 года свободные денежные потоки компании составили \$1,0 млрд, что на 13% ниже уровня первого полугодия прошлого года и связано с увеличением капложений. VimpelCom Ltd. также объявила о переводе акций с Нью-Йоркской фондовой биржи на NASDAQ: торги начнутся 1 сентября 2013 года. В качестве объяснения этого шага (помимо возможной экономии на расходах) приводится включение акций в индексы NASDAQ.

Индекс **сектора металлов и добычи** вырос на 1,8% за неделю, в лидерах отрасли оказались бумаги НЛМК (плюс 10,8%), в аутсайдерах – акции «Норильского никеля» (минус 5,0%).

Индекс **потребительского сектора** поднялся на 0,3% за неделю. В лидерах отрасли оказались бумаги «Русского моря» (плюс 17,9%) и группы «Эталон» (плюс 13,6%), в аутсайдерах – бумаги «Протека» (минус 4,4%).

Согласно операционным результатам «Магнита» за июль, годовой рост выручки компании замедлился до 29,7% (выручка составила 49,2 млрд руб.) против 30,3% в июне. В то же время увеличение выручки на 1 п. п. опередил рост торговых площадей (28,7%). Замедление темпов роста выручки связано с сегментом гипермаркетов, который генерировал 9 млрд руб. дохода (то есть рост составил 37% против 41% в июне) после открытия пяти новых магазинов. Общее количество гипермаркетов компании (включая «Магнит Семейный») увеличилось до 173, совокупные торговые площади выросли на 47%, до 469 890 м².

AFI Development представила результаты за первое полугодие по МСФО. В числе позитивных факторов – рост дохода от аренды в поквартальном выражении до \$35,4 млн на фоне увеличения на 6,8% выручки, генерируемой торгово-развлекательным центром «АФИМОЛЛ Сити» (или Mall of Russia; во II квартале 2013 года ТРЦ принес \$24,8 млн), и на 7,0% выручки от других объектов недвижимости. Компания сдала в аренду еще около 2 000 м² чистой арендопригодной площади в ТРК «АФИМОЛЛ Сити». Как следствие, коэффициент занятости площадей повысился с 81% (в I квартале 2013 года) и 77% (в конце 2012 года) до 83%. Средняя арендная ставка во флагманском проекте компании осталась практически на прежнем уровне – \$1 259 за м², при этом средняя суточная проходимость возросла с 40 000 посетителей в конце прошлого года до 60 000, достигнув уровня, сопоставимого с аналогичным показателем у популярного торгового центра «Метрополис» – менее крупного ТЦ, недавно проданного за \$1,2 млрд. Таким образом, в годовом выражении доход от аренды достиг \$99 млн, увеличившись с \$74 млн, зафиксированных в 2011 году, когда ТРК «АФИМОЛЛ Сити» начал свою работу. Текущий арендный доход наполовину уступает целевому уровню в \$120 млн.

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Мировые долговые рынки на прошлой неделе продолжали оставаться в малоактивном состоянии в ожидании ключевых решений ФРС США по продолжению или сокращению программы QE3, которые ожидаются в сентябре. В конце недели поддержку рынку оказали хорошие статистические данные по экономике Китая. Промышленное производство в стране выросло в июле на 9,7% против ожидавшегося 8,9%, а инфляция сохранилась на уровне 2,7% против ожидавшегося ускорения до 2,8%. Это сигнализирует о том, что у монетарных властей остаются еще возможности для стимулирования экономики.

Доходность десятилетних казначейских бумаг США за прошедшую неделю немного снизилась – на 2 б. п., до 2,58%. Котировки российских активов были стабильны: индекс корпоративных облигаций JP Morgan вырос на 0,02%, 5-летний CDS на Россию расширился на 1,3 б. п., до 185,7 б. п.

Курс российского рубля к доллару снизился на 4 коп., до 32,86 руб., и к бивалютной корзине на 14 коп., до 37,82 руб.

Ключевым событием для локального рынка облигаций на прошлой неделе было заседание ЦБ РФ по вопросам денежно-кредитной политики. Регулятор сохранил базовые ставки на прежнем уровне, вопреки достаточно слабым показателям роста российской экономики, сославшись на сохраняющуюся выше целевых уровней инфляцию.

Тем не менее ожидания смягчения денежной политики оказали поддержку государственным ценным бумагам, доходности которых сократились в пределах 20 б. п. вдоль кривой. Индекс государственных облигаций ММВБ вырос за неделю на 0,64%.

Аукционы по размещению ОФЗ прошли весьма успешно. Объем спроса по верхней границе установленного диапазона доходности на трехлетние ОФЗ-25082 составил 18,2 млрд руб. при предложении в 10 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене сложилась в размере 6,26% годовых при ориентире Минфина РФ в размере 6,25-6,30% годовых. Объем спроса на десятилетние облигации ОФЗ-26211 превысил 15 млрд руб. при объеме размещения 10 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 7,38% при ориентире 7,35-7,40% годовых.

Объем ликвидности в российской банковской системе снизился на 41 млрд руб., до 985 млрд руб., индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня снизилась на 33 б. п., до 5,98%.

Локальные корпоративные облигации торговались без особой активности. Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds вырос на 0,16%.

На прошедшей неделе состоялось закрытие книг заявок на следующие выпуски

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/оферта	Ориентир организатора размещения по купону
ФСК, 26, 27	30 000	34 года	7,50%
Самарская область, 35009	8 300	3,78 года (дюрация)	8,15%
О1 Пропертиз Финанс, 01	6 000	5 лет	12,00%

На текущей неделе запланировано закрытие книг заявок на следующие выпуски			
Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/оферта	Ориентир организатора размещения по купону
ОАО ФК «ОТКРЫТИЕ», 06	5 000	1 год	11,00-11,50%
РЕНЕССАНС КРЕДИТ, БО-03	1 847	3 года	10,71 -10,99%*
Альфа-Банк, БО-09	5 000	3 года	8,25-8,75%
СУЭК Финанс, 05	10 000	3 года	8,60-8,80%

*Ориентир по доходности вторичного размещения

В МАКРОЭКОНОМИКЕ

В начале августа годовая инфляция осталась на уровне 6,5%. Из-за повышения с августа ряда регулируемых тарифов, в том числе на отопление и электроэнергию, инфляция в период с 30 июля по 5 августа составила 0,1% (что совпадает с уровнем за аналогичный период 2012 года), хотя урожай оказался лучше, чем в прошлом году. Цены на сезонные фрукты и овощи продолжали снижаться, но подорожали некоторые другие продукты питания, в том числе хлеб, яйцо и ряд других важных белковых продуктов. Это повышение цен в начале августа компенсировало снижение цен на овощи, подтверждая тем самым, что инфляционное давление не опустилось до такого уровня, при котором ЦБ РФ мог бы легко принять решение о снижении процентных ставок. В то же время ставки overnight медленно снижаются, несмотря на то что ЦБ стерилизует рублевую ликвидность, поддерживая курс рубля и продавая иностранную валюту. По-видимому, спрос на валюту остается высоким, и рынок не страдает от дефицита рублевой ликвидности. В такой ситуации снижение ставок ЦБ было бы преждевременным, несмотря на относительную слабость экономического роста.

Согласно данным Росстата, ВВП во II квартале 2013 года вырос на 1,2% относительно уровня II квартала 2012 года. Получается, что темпы роста замедлились по сравнению с I кварталом 2013 года, когда они составляли 1,6%. Официальные данные по структуре ВВП пока не опубликованы (ожидаются в следующем месяце), но, по-видимому, основное замедление было обусловлено слабой динамикой в строительном секторе, где снижение во II квартале 2013 года составило 3,6% относительно аналогичного периода 2012 года (в I квартале 2013 года был зафиксирован годовой рост на 0,6%). Годовой рост оборота розничной торговли также замедлился – с 4,0% в I квартале 2013 года до 3,5% во II квартале. Рост в сельском хозяйстве и в сегменте оптовой торговли во II квартале также замедлился относительно аналогичного периода 2012 года. Вышеупомянутые данные по секторам приводятся на основе опубликованной ранее ежемесячной статистики и методологически отличаются от значений, которые рассчитываются на основе статистики национальных счетов, выходящей в следующем месяце.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	59,4%	59,7%
3 года	32,9%	25,2%
1 год	10,8%	9,5%
6 месяцев	3,7%	4,1%
3 месяца	1,9%	1,8%
1 месяц	1,0%	1,1%
с начала года	5,3%	5,4%

Показатели риска

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

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

Структура фонда

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

10 крупных позиций

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

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

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

Показатели риска

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

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 июля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций — по состоянию на 9 августа 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	29,4
Финансы	22,1
Недвижимость	9,5
Электроэнергетика	8,1
Транспорт	7,3
Потребительский сектор	4,8
Металлургия	4,7
Денежные средства	4,1
Химическая промышленность	3,7
Телекоммуникации	3,3
Медиа и ИТ	2,1
Машиностроение	0,8

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром	14,2
Сбербанк прив.	7,3
Сбербанк	6,7
Эталон	6,2
Лукойл	6,2
Банк ВТБ ГДР	5,3
Э.ОН Россия	5,0
Новатэк	4,8
Глобалтранс ГДР	3,7
Дикси Групп	3,6

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

Показатели риска

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

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	43,8
Нефть и газ	20,1
Денежные средства	11,6
Финансы	9,5
Металлургия	5,5
Электроэнергетика	3,6
Недвижимость	3,6
Телекоммуникации	1,2
Депозиты	1,1

10 крупных позиций

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

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
5 лет	26,4%	-25,5%
3 года	-7,2%	-24,3%
1 год	-3,3%	-15,3%
6 месяцев	-8,0%	-21,2%
3 месяца	1,0%	-4,9%
1 месяц	1,1%	0,3%
с начала года	-3,7%	-17,9%

Показатели риска

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимость	20,0
Электроэнергетика	18,0
Телекоммуникации	12,4
Транспорт	11,2
Нефть и газ	10,2
Металлургия	7,6
Потребительский сектор	6,6
Денежные средства	6,3
Медиа и ИТ	3,8
Машиностроение	3,1
Химическая промышленность	0,8

10 крупных позиций

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 июля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций — по состоянию на 9 августа 2013 года. Все данные указаны в рублях.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК – ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала посредством инвестирования в акции преимущественно российских электроэнергетических компаний. Фонд создан для инвесторов, желающих увеличить вес данного сектора в своем портфеле и готовых принимать риски инвестирования в компании отрасли, находящейся в процессе реформирования.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в акции преимущественно российских генерирующих, сетевых, сбытовых, а также интегрированных компаний и обладает диверсифицированным (в рамках одной отрасли) портфелем. Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

Динамика за период

	Сбербанк – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
5 лет	-38,9%	-57,9%
3 года	-55,2%	-58,9%
1 год	-25,8%	-31,9%
6 месяцев	-31,3%	-34,0%
3 месяца	0,4%	-5,7%
1 месяц	3,0%	4,0%
с начала года	-25,9%	-30,0%

Показатели риска

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

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Генерирующие компании	51,2
Сетевые компании	47,3
Денежные средства	1,5
Сбытовые компании	0,1

10 крупных позиций

	Вес, %
Э.ОН Россия	14,4
ФСК ЕЭС	12,7
МРСК Центра	12,5
ТГК-1	11,3
МРСК Волги	11,1
МРСК Центра и Приволжья	10,2
Интер РАО ЕЭС	8,3
РусГидро	5,0
Мосэнерго	4,9
Энел ОГК-5	4,4

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
5 лет	-47,1%	-41,8%
3 года	-43,9%	-43,4%
1 год	-19,3%	-24,4%
6 месяцев	-22,8%	-29,2%
3 месяца	-5,8%	-10,0%
1 месяц	5,5%	2,8%
с начала года	-19,8%	-28,8%

Показатели риска

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Черная металлургия	51,1
Удобрения	14,0
Денежные средства	12,6
Цветная металлургия	12,5
Драгоценные металлы	9,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Северсталь	14,8
ТМК	14,5
Норильский никель	12,5
ММК ГДР	10,5
Алроса	9,9
Евраз Груп	9,5
ФосАгро ГДР	7,3
Акрон	6,7
Ашинский металлургический завод	1,9

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 июля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций — по состоянию на 9 августа 2013 года. Все данные указаны в рублях.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК – ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в диверсифицированный в рамках одного сектора портфель акций преимущественно российских телекоммуникационных компаний. Портфель включает акции сотовых операторов, региональных компаний фиксированной связи, альтернативных операторов, компаний медиасектора и сегмента информационных технологий. Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

Динамика за период

	Сбербанк – Телекоммуникации	Индекс ММВБ Телекоммуникации
5 лет	150,9%	19,9%
3 года	68,0%	9,3%
1 год	31,4%	2,8%
6 месяцев	17,6%	-4,0%
3 месяца	10,8%	2,5%
1 месяц	5,7%	9,9%
с начала года	25,3%	0,0%

Показатели риска

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

Индекс ММВБ Телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

Структура фонда

	Вес, %
Мобильная связь	47,9
Денежные средства	19,0
Интернет	13,7
ИТ	13,3
Фиксированная связь	6,1

10 крупных позиций

	Вес, %
АФК Система	15,2
Вымпелком	14,9
МТС	14,4
Mail.ru	13,7
IBS group	13,3
Ростелеком прив.	6,1
Vivo Participacoes SA ADR	1,8
Tim Participacoes SA ADR	1,6

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
5 лет	53,3%	77,4%
3 года	19,6%	37,0%
1 год	23,5%	23,6%
6 месяцев	7,5%	5,8%
3 месяца	6,4%	3,4%
1 месяц	1,2%	-0,8%
с начала года	16,0%	16,7%

Показатели риска

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

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 июля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций — по состоянию на 9 августа 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	42,3
Денежные средства	14,5
Потребительские товары	12,0
Девелопмент	9,6
Фармацевтика	8,3
Недвижимость	4,8
Интернет	4,6
Транспорт	4,0

10 крупных позиций

	Вес, %
Дикси Групп	13,7
Магнит	11,8
М.Видео	9,7
Эталон	9,4
Протек	8,3
Пятерочка ГДР	7,1
Мироновский хлебопродукт	4,8
Мостотрест	4,8
Mail.ru	4,6
Авангард ГДР	4,4

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
5 лет	-21,6%	-43,7%
3 года	-9,8%	-27,1%
1 год	2,6%	-6,2%
6 месяцев	-4,7%	-10,6%
3 месяца	2,6%	3,8%
1 месяц	5,2%	2,9%
с начала года	3,2%	-3,3%

Показатели риска

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

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Банки - второй эшелон	35,7
Банки - первый эшелон	33,5
ETF	20,2
Денежные средства	10,6

10 крупных позиций

	Вес, %
Банк Санкт-Петербург	11,7
Сбербанк прив.	11,5
Банк Возрождение	10,2
Halyk Bank GDR	8,6
Банк ВТБ ГДР	7,8
Ishares EURO STOXX Banks DE (ETF)	7,6
Банк ВТБ	5,8
Банк Уралсиб	5,3
iShares STOXX Europe 600 Banks (ETF)	4,2
Ishares Dow Jones US Finance Sector (ETF)	4,2

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

Показатели риска

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

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	45,4
Газовые компании	24,9
Нефтесервисные компании	10,5
Денежные средства	10,3
Нефтепроводные компании	5,7
Нефтеперерабатывающие компании	3,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром	12,9
Новатэк	12,0
Лукойл	10,7
Башнефть прив.	9,5
Татнефть прив.	8,7
С.А.Т. oil	7,6
Транснефть прив.	5,7
Газпром нефть ADR	5,2
Газпром нефть	4,6
Роснефть	3,9

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 июля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций — по состоянию на 9 августа 2013 года. Все данные указаны в рублях.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ КОМПАНИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала путем инвестирования в акции компаний со значительной долей государственного участия. Фонд создан для инвесторов, желающих инвестировать в государственные компании.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в акции предприятий, в которых российское государство выступает в роли главного акционера. У государства в этих компаниях может быть контрольный или близкий к контрольному пакет. Объектами инвестирования являются акции преимущественно российских компаний, работающих в различных секторах экономики, включая нефтяную, газовую, электроэнергетическую отрасли, а также банковский и транспортный секторы.

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	Индекс РТС
5 лет	-10,3%	-6,3%
3 года	-4,9%	-3,3%
1 год	-5,6%	-2,6%
6 месяцев	-13,8%	-11,3%
3 месяца	2,3%	-1,8%
1 месяц	5,7%	3,0%
с начала года	-10,1%	-6,9%

Показатели риска

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	37,1
Финансы	27,5
Электроэнергетика	12,8
Транспорт	10,3
Металлургия	6,9
Денежные средства	5,5

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром	14,4
Газпром нефть	14,0
Аэрофлот	10,3
Сбербанк прив.	8,8
Роснефть	8,6
Банк ВТБ	6,9
Алроса	6,9
Банк ВТБ ГДР	6,3
Сбербанк	5,5
Российские сети	4,3

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд активного управления	Индекс РТС
5 лет	-3,1%	-6,3%
3 года	-12,4%	-3,3%
1 год	-0,5%	-2,6%
6 месяцев	-3,7%	-11,3%
3 месяца	-1,1%	-1,8%
1 месяц	1,1%	3,0%
с начала года	1,2%	-6,9%

Показатели риска

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	35,9
Нефть и газ	29,1
Потребительский сектор	12,0
Телекоммуникации	6,8
Транспорт	6,8
Недвижимость	6,7
Электроэнергетика	2,3
Машиностроение	0,5

10 крупных позиций

	Вес, %
Лукойл	10,2
Газпром	9,8
Глобалтранс ГДР	5,0
Сургутнефтегаз	4,3
Эталон	4,1
Пятерочка ГДР	4,0
МТС	3,8
АФК Система	3,0
Новатэк	2,9
Авангард ГДР	2,8

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 июля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 9 августа 2013 года. Все данные указаны в рублях.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

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

Показатели риска

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Депозиты	35,2
Государственные облигации	24,2
Денежные средства	18,8
Финансы	16,5
Машиностроение	5,3

10 крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 25076	24,2
Московский Кредитный банк, БО-02	5,4
Глобэксбанк, БО-07	5,3
Уралвагонзавод, 01	5,3
Русфинанс Банк, БО-07	3,2
Связь-Банк, БО-02	2,7

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	54,1%	59,7%
3 года	36,4%	25,2%
1 год	13,4%	9,5%
6 месяцев	6,1%	4,1%
3 месяца	2,4%	1,8%
1 месяц	1,0%	1,1%
с начала года	7,4%	5,4%

Показатели риска

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

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

Структура фонда

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

10 крупных позиций

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 июля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight.
 Структура фонда, 10 крупных позиций — по состоянию на 9 августа 2013 года.
 Все данные указаны в рублях.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – БРИК	Индекс MSCI BRIC
1 год	2,8%	-1,1%
6 месяцев	-3,1%	-8,9%
3 месяца	4,2%	-6,8%
1 месяц	7,8%	1,3%
с начала года	-0,8%	-6,2%

Показатели риска

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Китай	43,9
Россия	38,4
Бразилия	17,2
Денежные средства	0,5

10 крупных позиций

	Вес, %
SPDR S&P China (ETF)	13,0
iShares MSCI China Index (ETF)	12,9
Газпром	12,9
iShares MSCI Brazil Index Fund (ETF)	9,5
МТС	7,2
Baidu	6,2
China Petroleum & Chemical ADR	5,8
Vale SA	5,3
Сбербанк прив.	3,8
Пятерочка ГДР	3,7

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

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК – ИНФРАСТРУКТУРА»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Инфраструктура	Индекс РТС
1 год	-2,0%	-2,6%
6 месяцев	-7,7%	-11,3%
3 месяца	5,2%	-1,8%
1 месяц	5,6%	3,0%
с начала года	-4,6%	-6,9%

Показатели риска

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимость	36,6
Транспорт	24,2
Металлургия	11,7
Денежные средства	9,9
Машиностроение	7,9
Нефть и газ	5,1
Электроэнергетика	4,7

10 крупных позиций

	Вес, %
Эталон	14,3
Группа ЛСР	12,2
ТМК	11,7
Мостотрест	10,1
Трансконтейнер ГДР	9,4
Global Ports GDR	8,3
Соллерс	7,9
НМТП	6,5
Транснефть прив.	5,1
ФСК ЕЭС	4,7

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 июля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 9 августа 2013 года. Все данные указаны в рублях.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК – КОМПАНИИ РЫНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала посредством инвестирования в акции российских и зарубежных компаний, добывающих золото, серебро, платину и прочие драгоценные металлы, а также прочих компаний, принадлежащих к глобальному сектору драгоценных металлов. Фонд создан для инвесторов, желающих увеличить вес данного сектора в своем портфеле.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в диверсифицированный в рамках одного сектора портфель акций преимущественно российских и зарубежных компаний в секторе добычи драгоценных металлов. Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

Динамика за период

	Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
1 год	-20,2%	-43,8%
6 месяцев	-22,2%	-40,8%
3 месяца	-3,2%	-15,8%
1 месяц	10,6%	13,1%
с начала года	-24,0%	-44,0%

Показатели риска

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

Индекс Market Vectors Junior Gold Miners – отражает динамику золотодобывающих компаний

Структура фонда

	Вес, %
Драгоценные металлы	50,7
ETF	22,5
Денежные средства	14,9
Цветная металлургия	12,0

10 крупных позиций

	Вес, %
Polymetal International plc	13,4
Алроса	12,0
Норильский никель	10,9
Barrick Gold	8,2
BMO Junior Gold Index (ETF)	7,6
Powershares Global Gold (ETF)	7,5
iShares S&P/TSX Global Gold (ETF)	7,4
Goldcorp Inc	6,1
Kinross Gold	6,0
Newmont Mining	5,0

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

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК – ГЛОБАЛЬНЫЙ ИНТЕРНЕТ»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на долгосрочный прирост капитала посредством инвестирования в акции компаний, чей бизнес непосредственно связан с глобальной сетью Интернет, таких как интернет-порталы и онлайн-магазины. Фонд также может инвестировать в компании, занимающиеся разработкой технологий в области интернета, например предоставление доступа в интернет, включая создание смартфонов и их программного обеспечения. Таким образом инвесторы получают возможность участвовать в росте глобального интернет-сектора – одного из самых динамичных, инновационных и быстрорастущих сегментов мировой экономики.

Инвестиционная стратегия

В портфель фонда включаются акции и АДР/ГДР ликвидных и крупных интернет-компаний, а также паи глобальных биржевых индексных фондов (ETF) на интернет-сектор. В портфель могут входить как глобальные интернет-компании, так и локальные компании, являющиеся лидерами рынка в своих сегментах и оперирующие на быстрорастущих рынках, таких как Россия или Китай.

Динамика за период

	Сбербанк – Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
1 год	25,4%	43,8%
6 месяцев	20,1%	33,0%
3 месяца	17,9%	24,0%
1 месяц	8,9%	11,6%
с начала года	26,6%	42,3%

Показатели риска

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

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

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 июля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 9 августа 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	39,6
Денежные средства	24,7
Мобильная связь	16,0
ETF	11,6
Розничная торговля	4,2
Фиксированная связь	3,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Powershares Nasdaq Internet (ETF)	11,6
Mail.ru	10,7
АФК Система	7,8
Baidu	6,8
МТС	6,8
Google	6,1
E-bay	4,4
М.Видео	4,2
Ростелеком прив.	3,9
Tencent	2,9

*ETF (Exchange traded fund) – торгуемый на бирже фонд

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

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

Показатели риска

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	29,1
Розничная торговля	24,1
Потребительские товары	20,8
Удобрения	15,4
Сельское хозяйство	10,6

10 крупных позиций

	Вес, %
ФосАгро ГДР	10,9
Дикси Групп	9,7
Мироновский хлебопродукт	8,1
Авангард ГДР	7,4
Магнит	6,8
Syngenta AG	5,3
Monsanto Co	5,2
Акрон	4,5
Пятерочка ГДР	4,5
РусАгро	3,3

ОПИФ АКЦИЙ «СБЕРБАНК – ФОНД АКЦИЙ ПЕРВОГО ЭШЕЛОНА»
Цель инвестирования

Фонд нацелен на получение дохода путем инвестирования преимущественно в акции первого эшелона — «голубые фишки» российского фондового рынка — на инвестиционном горизонте от года. Рассчитан на инвесторов, предпочитающих высокий доход и готовых к рискам, характерным для вложений в акции крупных российских компаний.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует средства в диверсифицированный портфель наиболее крупных и ликвидных российских акций — «голубых фишек» российского фондового рынка. Не менее 85% портфеля составляют акции компаний с капитализацией более \$10 млрд. Выбор ценных бумаг происходит на базе тщательного фундаментального анализа эмитентов. Акцент делается на компаниях, акции которых обладают наибольшим потенциалом роста в долгосрочной перспективе. При управлении также используются более краткосрочные инвестиционные идеи, основанные на ожидаемых корпоративных событиях, таких как выкуп акций и выплата дивидендов.

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Индекс ММВБ
1 год	0,9%	-2,2%
6 месяцев	-6,3%	-11,1%
3 месяца	4,5%	-0,7%
1 месяц	6,9%	3,4%
с начала года	-1,9%	-6,7%

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

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Индекс ММВБ
Стандартное отклонение	16,1%	18,1%
Коэффициент Шарпа	-0,20	-0,35
Альфа	2,0%	
Бета	0,81	
R-квадрат	0,85	

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 июля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% — используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight. Структура фонда, 10 крупных позиций — по состоянию на 9 августа 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	36,8
Финансы	22,5
Электроэнергетика	11,9
Транспорт	6,9
Металлургия	6,6
Телекоммуникации	6,3
Недвижимость	5,7
Денежные средства	3,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром	14,7
Лукойл	11,7
Банк ВТБ	8,8
Э.ОН Россия	8,4
Сбербанк	7,2
Новатэк	7,2
Норильский никель	6,6
Сбербанк прив.	6,4
МТС	6,3
Эталон	5,7

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

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

Показатели риска

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

Структура фонда

	Вес, %
Государственные облигации	70,9
Транспорт	11,5
Нефть и газ	6,9
Телекоммуникации	5,0
Электроэнергетика	3,6
Денежные средства	0,9
Прочее	1,3

10 крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 26207	52,2
ОФЗ 46018	9,0
РЖД, 28	7,7
ОФЗ 26212	7,1
Ростелеком, 15	5,0
Роснефть, 04	4,7
Западный скоростной диаметр (01, 02)	3,8
ФСК ЕЭС, 19	2,5
ОФЗ 46020	2,4
Газпром нефть, 10	2,2

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
1 год	3,7%	3,8%
6 месяцев	-4,4%	-3,6%
3 месяца	1,6%	0,5%
1 месяц	3,2%	2,3%
с начала года	-0,8%	-0,7%

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

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

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
Стандартное отклонение	9,7%	9,1%
Коэффициент Шарпа	-0,05	-0,04
Альфа	-0,2%	
Бета	0,97	
R-квадрат	0,88	

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	45,1
Нефть и газ	17,6
Денежные средства	13,1
Финансы	9,8
Металлургия	5,8
Недвижимость	4,5
Электроэнергетика	3,2
Телекоммуникации	0,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром	7,4
Сбербанк	6,4
Лукойл	4,5
ТрансКонтейнер, 02 (обл.)	3,7
Альфа-Банк, БО-08 (обл.)	3,5
Норильский никель	3,5
ТГК-9, 01 (обл.)	3,5
Группа ЛСР, БО-3 (обл.)	3,5
Хоум Кредит энд Финанс Банк, БО-02 (обл.)	3,5
Ленэнерго, 04 (обл.)	3,4

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 июля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 4,16% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям overnight.
 Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 9 августа 2013 года.
 Все данные указаны в рублях.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Индекс*
1 год	-16,1%	-13,1%
6 месяцев	-17,5%	-15,9%
3 месяца	-6,6%	-5,9%
1 месяц	9,1%	5,6%
с начала года	-14,7%	-13,1%

*40% золото + 30% серебро + 25% платина + 5% палладий

Источник: Bloomberg, для пересчета цен драгоценных металлов используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.

Структура фонда

	Вес, %
Золото	39,8
Серебро	28,6
Платина	26,0
Палладий	5,3
Денежные средства	0,3

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ «СБЕРБАНК – ЕВРООБЛИГАЦИИ»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

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

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Депозиты	28,8
Финансы	23,0
Денежные средства	13,7
Металлургия	9,1
Потребительский сектор	8,5
Транспорт	8,4
Суверенные еврооблигации	4,8
Нефть и газ	3,7

10 крупных позиций

	Вес, %
Феррэкспо, 2016	8,1
Русфинанс Банк, БО-07	7,2
Киев, 2016	4,8
МХП, 2020	4,3
Банк Русский стандарт, 2018	4,3
ДВМП, 2020	4,2
Агрохолдинг Мрия, 2018	4,2
Укрзализныця, 2018	4,2
Номос Капитал, 2019	4,2
Газпром, 2028	3,7

Динамика за период – по состоянию на 31 июля 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.
 Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 9 августа 2013 года.
 Все данные указаны в рублях.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Структура фонда

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

По состоянию на 31 июля 2013 года

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

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

www.sberbank-am.ru

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

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