



ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

Основные показатели рынка						
	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	URALS	
19 апреля	1 336,46	348,38	31,72	41,38	98,89	
26 апреля	1 382,22	349,03	31,32	40,85	102,03	
Изменение	▲ 3,4%	▲ 0,2%	▼ -1,3%	▼ -1,3%	▲ 3,2%	

Стоимость пая в течение недели						
	19 апреля	22 апреля	23 апреля	24 апреля	25 апреля	26 апреля
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	23 152,17	23 171,37	23 175,21	23 165,27	23 102,69	23 118,51
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	5 895,89	5 882,78	5 866,11	5 985,90	6 037,05	5 969,94
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	40 550,02	40 495,27	40 442,36	41 023,90	41 305,53	40 986,91
Сбербанк – Фонд денежного рынка	21 626,51	21 638,09	21 642,11	21 645,98	21 649,73	21 652,67
Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	596,84	597,76	598,80	605,67	611,86	601,05
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 275,35	2 273,94	2 276,12	2 280,33	2 283,04	2 281,80
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2 601,26	2 593,30	2 594,18	2 651,04	2 706,01	2 687,26
Сбербанк – Электроэнергетика	722,14	720,14	728,66	753,67	780,93	759,77
Сбербанк – Metallургия	610,01	606,27	611,03	621,96	629,98	626,45
Сбербанк – Телекоммуникации	2 163,38	2 137,06	2 155,81	2 177,12	2 204,49	2 202,52
Сбербанк – Потребительский сектор	996,09	994,88	994,05	1 014,42	1 032,86	1 025,81
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 385,72	1 385,43	1 382,18	1 407,26	1 417,56	1 413,42
Сбербанк – Финансовый сектор	594,45	600,98	601,32	613,79	614,00	610,32
Сбербанк – Фонд активного управления	853,79	849,96	848,23	860,33	863,37	858,13
Сбербанк – Индекс РТС Стандарт	1 073,98	1 075,53	1 071,19	1 094,23	1 102,58	1 093,65
Сбербанк – БРИК	700,91	698,10	697,44	708,89	715,99	705,88
Сбербанк – Инфраструктура	704,23	702,66	708,30	712,93	720,85	715,13
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	577,59	581,96	578,24	597,14	607,05	595,60
Сбербанк – Агросектор	1 086,54	1 084,30	1 091,65	1 099,61	1 113,99	1 115,52
Сбербанк – Глобальный интернет	1 088,78	1 084,59	1 098,96	1 108,26	1 131,96	1 111,90
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	779,00	779,15	775,60	789,09	795,28	786,85
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 178,00	1 178,08	1 180,34	1 182,08	1 182,89	1 183,87
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	935,04	936,25	933,88	945,52	951,91	949,11

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	64,2	35,3	11,0	7,5	3,3	3,3	
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Долгосрочный прирост капитала	-21,9	-8,4	-5,7	-4,2	-1,7	-1,7	
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Сбалансированная	-3,4	2,4	2,1	2,0	1,1	1,1	
Сбербанк – Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	40,9	18,1	6,9	3,6	1,9	1,9	
Сбербанк – Фонд акций компаний с госучастием	Компании с госучастием	-17,0	-6,7	-12,1	-6,0	-4,6	-4,6	
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Облигации 3-го эшелона	55,5	35,9	11,1	7,8	3,4	3,4	
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Компании малой и средней кап-ции	16,3	-11,8	-8,5	-3,7	-1,3	-1,3	
Сбербанк – Электроэнергетика	Электроэнергетика	-35,8	-48,5	-32,5	-15,1	-8,8	-8,8	
Сбербанк – Metallургия	Metallургия	-49,9	-45,5	-19,7	-12,0	-8,5	-8,5	
Сбербанк – Телекоммуникации	Телекоммуникации	69,8	35,4	7,7	6,0	10,3	10,3	
Сбербанк – Потребительский сектор	Потребительские товары	21,9	15,3	15,9	14,1	10,5	10,5	
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	37,6	25,6	-4,8	-9,1	-5,3	-5,3	
Сбербанк – Финансовый сектор	Финансовые услуги	-29,3	-24,8	-9,7	-1,7	0,2	0,2	
Сбербанк – Фонд активного управления	Активное управление	-9,1	-11,6	-0,6	2,6	5,6	5,6	
Сбербанк – Индекс РТС Стандарт	Стратегии индексный фонд	н/д	н/д	-2,5	-2,3	-2,9	-2,9	
Сбербанк – БРИК	Страны БРИК	н/д	н/д	-4,9	-2,6	-2,8	-2,8	
Сбербанк – Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	н/д	-6,5	-4,9	-3,1	-3,1	
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Компании рынка драгоценных металлов	н/д	н/д	-15,8	-16,9	-10,5	-10,5	
Сбербанк – Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	8,9	5,0	4,2	4,2	
Сбербанк – Глобальный интернет	Интернет-сектор	н/д	н/д	8,1	1,2	5,2	5,2	
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Голубые фишки	н/д	н/д	-4,3	-1,0	0,1	0,1	
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Облигации 1-го эшелона	н/д	н/д	9,0	5,8	2,2	2,2	
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Сбалансированная	н/д	н/д	1,1	1,2	0,1	0,1	
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-3,9	-10,9	-0,1	-0,1	
Коммерческая недвижимость	Коммерческая недвижимость	-25,8	-4,0	0,1	-4,6	0,6	0,6	

По состоянию на 29 марта 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. Фонда «Сбербанк – Фонд драгоценных металлов» сформирован 4 августа 2011 года.

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

На прошедшей неделе российский фондовый рынок восстанавливался после обвала на предыдущей неделе. Укрепление цен на нефть, ожидание снижения учетной ставки ЕЦБ и хорошая корпоративная отчетность в США задали рынку позитивный настрой. Сказывается и отсутствие продавцов: долгосрочные инвесторы, которые хотели уйти с российского рынка, уже распродали свои портфели перед майскими праздниками.

Внешний макроэкономический фон был неоднозначен. Данные о ВВП Великобритании и данные о числе заявок на пособия по безработице в США оказались лучше ожиданий. Объем продаж нового жилья в США за март также вырос несколько сильнее, чем предполагал консенсус-прогноз. А вот данные по промышленному производству говорят о том, что динамика промпроизводства в ключевых регионах развивающегося мира замедляется, что сопровождается рецессией в ЕС и бюджетными ограничениями в США в сочетании с замедлением роста в промышленности и экономике. Индекс PMI (промышленное производство и услуги) в еврозоне за апрель снизился до 46,5 пункта, в Германии апрельский индекс PMI в сфере услуг опустился ниже уровня, указывающего на рост (50 пунктов), — впервые с прошлого ноября. Американский индекс промышленного производства, в марте составивший 54,6 пункта, за апрель отступил до 52. Доходы большинства американских корпораций по-прежнему высокие, однако, по мнению инвесторов, единственным драйвером роста сейчас могут стать меры ЕЦБ по стимулированию экономики. Рост в Европе и США в основном был обусловлен ожиданиями снижения процентных ставок ЕЦБ на заседании в четверг, 2 мая, и этот фактор уже в значительной мере учтен в котировках.

Макроэкономические новости из России по-прежнему позитивны. После непродолжительного периода ускорения, наблюдавшегося в середине апреля, недельная инфляция вернулась к отметке 0,1%. Однако фундаментальных сдвигов в восприятии российского рынка пока нет. Об этом наглядно свидетельствует то, какие акции по итогам недели продемонстрировали самый значительный рост котировок: в основном подъем был обусловлен конкретными корпоративными факторами и позитивной переоценкой перепроданных производителей промышленного сырья с высоким бета-коэффициентом.

В итоге за неделю долларовой Индекс РТС поднялся на 3,4%, оставившись на отметке 1382,22 пункта. Для сравнения: американский S&P 500 вырос на 1,7%. С начала года российский рынок показывает падение на 9,5%, тогда как американский индекс вырос на 10,9%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** поднялся на 2,1% за неделю. Один из лучших результатов в отрасли показали акции «Татнефти» (плюс 11,3%), среди аутсайдеров оказались бумаги «Газпром нефти» (минус 6,4%).

Минэкономразвития может предложить снизить темп роста тарифов на газ для промышленных потребителей в 2014 и 2015 годах с 15% до 5%. Если это произойдет, EBITDA «Газпрома» будет ниже прогнозов на 4% в 2014 году и 7-8% начиная с 2015 года. Для НОВАТЭКа соот-

ветствующее снижение составит примерно 10% в 2014 году и 20% в последующие годы.

Отраслевой индекс **энергетического сектора** подрос на 6,3% за неделю. Один из лучших результатов в отрасли показали акции «РусГидро» (плюс 13,3%), среди аутсайдеров оказались бумаги Волжской ТГК (минус 7,0%).

ФСК ЭЭС опубликовала результаты за 2012 год по МСФО. Скорректированная EBITDA составила \$2 495 млн, что на 3% ниже консенсус-прогноза. Подразумеваемая рентабельность по EBITDA снизилась, хотя все равно осталась на значительном уровне — 55%. Выручка снизилась на 5% (не изменилась в рублевом выражении), отчасти за счет переноса сроков повышения тарифов на 1 июля, а операционные расходы выросли на 4%. Дивиденды за 2012 год маловероятны ввиду бумажных убытков по РСФО. Компания ожидает, что EBITDA за 2013 год составит около 90 млрд руб. Капиталовложения за 2012 год составили 150 млрд руб. За 2013 год они должны составить 127-131 млрд руб. (исключая НДС). В рамках текущего периода регулирования (т. е. до конца 2014 года) повышение тарифов планируется на 9,4% с 1 июля 2013 года. Никаких дополнительных решений правительства для повышения тарифов не требуется, это должно произойти автоматически. Руководство не предполагает риска снижения тарифов.

«Российские сети» (ранее Холдинг МРСК) представили финансовые показатели за 2012 год по МСФО и провели телефонную конференцию. Скорректированная EBITDA составила \$3 950 млн, сократившись на 4% относительно 2011 года в долларовом выражении. Вместе с тем она оказалась на 15% выше консенсус-оценки. Рентабельность по EBITDA составила 19,7%. Капвложения компании в 2012 году составили \$4 216 млн (без НДС), в результате чего свободный денежный поток остался в минусе. В ходе телефонной конференции руководство объявило, что намерено предложить выплатить дивиденды в размере 0,08 руб. на привилегированную акцию, что соответствует дивидендной доходности в 9%. Компания не планирует выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям.

В **финансовом секторе** рост индекса за неделю составил 2,2%. Один из лучших результатов показали бумаги «Росбанка» (плюс 27,6%), а среди аутсайдеров оказались акции Сбербанка, потерявшие 0,6%.

ВТБ опубликовал показатели по МСФО за IV квартал 2012 года и весь 2012 год и провел телефонную конференцию. По итогам IV квартала банк продемонстрировал рекордные прибыль (29,6 млрд руб.) и доход на средний капитал (16,6%). Чистая прибыль по итогам 2012 года за вычетом неконтролирующей доли упала на 4% — до 85,8 млрд руб. При этом доход на средний капитал составил 12,6%, а доход на средние активы — всего 1,2%. ВТБ второй год подряд не смог реализовать собственные изначальные прогнозы. Финансовый директор Герберт Моос в ходе телефонной конференции предположил, что по итогам текущего года банк продемонстрирует прибыль, которая превзойдет ожидания рынка (сейчас консенсус-прогноз предполагает прибыль на сумму около 100 млрд руб.). Хорошие итоги IV квартала от-

части обусловлены неденежным доходом на сумму 7,5 млрд руб., который вызван высвобождением резервов в связи с переоценкой некоторых кредитов Банка Москвы. Кроме того, высвобождение резервов, начисленных на покрытие потерь по кредитному портфелю Банка Москвы, также обеспечило дополнительный чистый процентный доход на сумму 5,0 млрд руб. (чистая процентная маржа выросла на 45 б. п.). Если бы не этот фактор, чистая процентная маржа по итогам IV квартала выросла бы приблизительно на 15 б. п. — до 4,1%. По итогам 2012 года чистая процентная маржа составила 4,2%, причем менеджмент прогнозирует, что в текущем году этот показатель лишь превысит 4%-й уровень. По итогам IV квартала ВТБ также удалось получить доход на сумму более 14,0 млрд руб. по операциям с ценными бумагами. Объем расходов увеличился на 35% относительно уровня годичной давности, а соотношение расходов и доходов составило 52%. В IV квартале банк продемонстрировал достойный контроль над расходами на оплату труда, а на текущий год менеджмент прогнозирует соотношение расходов и доходов на уровне 50%. В IV квартале ускорился рост кредитного портфеля. Очень хорошая динамика наблюдалась в розничном сегменте, где прирост по итогам года составил 36%.

В **секторе телекоммуникаций** приобретения индекса за неделю составили 6,1%. Один из лучших результатов показали бумаги «Яндекса» (плюс 21,1%); среди аутсайдеров — АДР «Вымпелкома», потерявшие 6,8%.

«Яндекс» представил сильные результаты I квартала 2013 года по US GAAP, которые превзошли консенсус-оценку. Выручка увеличилась на 36,2% с уровня годичной давности, до 7,9 млрд руб., а скорректированная EBITDA — на 47,4%, до 3,5 млрд руб., в результате чего рентабельность по EBITDA выросла до 43,8% с 40,5% в I квартале 2012 года. Однако на этом приятные неожиданности не заканчиваются: компания также пересмотрела в сторону повышения свой прогноз роста выручки (с 28-32% до 30-35%). Повышение выручки было вызвано увеличением на 34,9% выручки от контекстной рекламы и впечатляющим ростом в сегменте медийной рекламы (на 48,3%). Существенный рост выручки от контекстной рекламы наблюдался на собственных веб-сайтах компании и сайтах, находящихся под ее операционным контролем (рост за год на 36,6%). Операционные расходы росли медленнее, чем выручка (лишь на 27,4% при условии корректировки с учетом опционной программы). По состоянию на конец I квартала 2013 года у компании имелось \$942,6 млн денежных средств, часть которых была отложена на проведение программы обратного выкупа акций.

АФК «Система» объявила, что совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденды за 2012 год в размере 9,3 млрд руб., или 0,96 руб. на локальную акцию, что при текущем обменном курсе соответствует \$0,61 на ГДР. Реестр акционеров закрывается 20 мая 2013 года, дивиденды будут выплачены в течение 60 дней после годового общего собрания акционеров, которое назначено на 29 июня 2013 года. Рекомендованные дивиденды за 2012 год на 242,9% выше, чем дивиденды за 2011 год, что говорит о положительном тренде в дивидендной истории компании.

Индекс **сектора металлов и добычи** вырос на 3,5% за неделю, в лидерах отрасли оказались бумаги «Распадской» (плюс 9,3%), в аутсайдерах — бумаги «Полиметалла» (минус 1,1%).

Совет директоров «Норильского никеля» в соответствии с соглашением между основными акционерами рекомендовал выплатить в виде дивидендов за 2012 год 400,83 руб. на акцию, что равняется \$1,28 на ГДР и при текущих котировках подразумевает дивидендную доходность на уровне 8%. Годовое собрание акционеров, которому предстоит проголосовать по вопросу о дивидендах, назначено на 6 июня. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 30 апреля.

Индекс **потребительского сектора** вырос на 2,9% за неделю. В лидерах отрасли оказались бумаги «Разгуляя» (плюс 7,0%), в аутсайдерах — акции «Русского моря» (минус 4,7%).

«Аэрофлот» обнародовал отчетность по МСФО за 2012 год и провел встречу с аналитиками. Консолидированная выручка компании выросла на 51% по сравнению с 2011 годом — до \$8,1 млрд. Причем 57% выручки обеспечили пассажирские перевозки «Аэрофлота» без учета его дочерних подразделений, вклад региональных «дочек» составил 26%, а остальные поступления обеспечили доходы от соглашений с другими авиакомпаниями, грузовых перевозок и иные виды деятельности. Пассажирооборот группы увеличился на 62%, а доходность осталась прежней — 9,1 цента на пассажиро-километр. Динамика операционных расходов почти не отличалась от динамики выручки, благодаря этому операционная прибыль компании (скорректированная на величину прочих доходов и расходов, которые «Аэрофлот» традиционно отражает выше строки операционной прибыли) выросла на 55% и составила \$436 млн. Скорректированная EBITDA увеличилась на 39,4%, до \$749 млн, и предполагает рентабельность по EBITDA уровне 9,2%. Чистая прибыль до вычета доли меньшинства в 2012 году составила \$166 млн. Для сравнения, по итогам 2011 года этот показатель равнялся \$491 млн. Впрочем, отметим, что столь значительное снижение чистой прибыли обусловлено однократными неденежными убытками, в том числе списанием гудвила на сумму \$43,6 млн и расходами по отложенному налогу на прибыль (\$81 млн), в обоих случаях эти потери связаны с «Владивосток Авиа». С поправкой на эти однократные факторы чистая прибыль после выплаты доли меньшинства составила бы \$346 млн, а в 2011 году этот показатель составил \$106 млн. По итогам IV квартала 2012 года выручка «Аэрофлота» увеличилась на 51% относительно уровня IV квартала 2011 года и составила \$1,8 млрд. Скорректированная операционная прибыль за октябрь–декабрь составила \$2 млн, для сравнения, IV квартал 2011 года компания завершила с операционным убытком на сумму \$63 млн. Руководство авиаперевозчика подтвердило свой прежний прогноз: в 2013 году ожидается рост пассажирооборота на 20–22%.

Результаты «Магнита» за I квартал 2013 года показывают, что компания поставила новый рекорд валовой рентабельности, которая достигла 26,7%. Тем не менее, это обстоятельство было нивелировано повышением общих, коммерческих и административных расходов, чему спо-

способствовало увеличению расходов на персонал и повышение арендных платежей, а также высокая доля открытых в IV квартале 2012 года гипермаркетов, еще не вышедших на плановые уровни рентабельности, что, предположительно, привело к росту операционных расходов. В результате EBITDA в абсолютном выражении оказалась чуть ниже прогноза. Выручка соответствует операционным показателям за I квартал 2013 года: она выросла на 30%, до 131 млрд руб., при сопоставимых темпах расширения торговых площадей, тогда как рост чека на 5,4% был отчасти сдержан оттоком трафика на 0,6%. Это обусловило рост сопоставимых продаж на 4,8%. С учетом календарного эффекта рост выручки составил 31,9%, что подразумевает небольшое замедление по сравнению со скорректированным ростом в 32,5% за I квартал 2012 года. Компания показала дальнейший рост валовой рентабельности, на 1,4 п. п. по сравнению с уровнем годичной давности, до 26,7% — рекордно высокий показатель для I квартала. Это значит, что улучшение закупочных условий компенсировало инвестиции в цены. Общие, коммерческие и административные расходы (исключая амортизацию) увеличились до 17,4% от выручки, что отражает рост расходов на персонал в гипермаркетах во втором полугодии 2012 года, ускоренное повышение арендных платежей и сохраняющееся давление от большого числа «незрелых» гипермаркетов, открытых в IV квартале 2012 года (57% совокупного числа открытых магазинов этого формата в прошлом году). В результате EBITDA составила 12,2 млрд руб. при рентабельности по EBITDA в 9,3%.

Группа ПИК опубликовала операционные результаты за I квартал 2013 года. Новые продажи в целом увеличились на 19,5% в натуральном выражении по сравнению с I кварталом 2012 года, продажи частным лицам выросли на 25,6%. Таких результатов удалось достичь благодаря дальнейшему запуску новых проектов (начато строительство 14 домов в рамках семи новых проектов и продолжения предыдущих) и хорошему спросу в московском регионе. Контрактная стоимость нового жилья, реализованного частным лицам, увеличилась на 57,7% с уровня I квартала 2012 года, до 14,1 млрд руб., а в натуральном выражении — на 25,6%, до 153 тыс. кв. м, что предполагает увеличение средней цены квадратного метра вследствие изменения структуры продаж в пользу более дорогих проектов (например, «Бунинский») и ускорения роста продаж парковочных мест (они не входят в статистику продаж в натуральном выражении, но учитываются в контрактной стоимости). Поступления денежных средств увеличились на 40,1% с уровня годичной давности, до 17,5 млрд руб., то есть показатель конвертации подписанных контрактов в денежные средства очень хороший. Более значительно, чем ожидалось, росту продаж (прогноз руководства на 2013 год составляет 0–6% в натуральном выражении) в очередной раз способствовала ипотека: объем ипотечных сделок увеличился на 45,1% по сравнению с I кварталом 2012 года, и сейчас их доля составляет 34,6% продаж (в IV квартале 2012 года — 29,2%, в I квартале 2012 года — 28,5%).

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшая неделя была в целом позитивной для облигационного рынка. Поддержку ценам оказали ожидания снижения ставки от ЕЦБ и притока ликвидности на рынки от QE Банка Японии, а также хорошие корпоративные отчеты и снижение первичных заявок на пособие по безработице в США (339 тыс. против ожидавшихся 350 тыс.). В конце недели вышли худшие, чем ожидалось, данные по росту ВВП США (2,50% против 3,00% в годовом выражении), на этом фоне доходность 10-летних казначейских облигаций США сократилась на 4 б. п., до 1,66%.

Доходность индикативного выпуска «Россия-2030» сократилась на 12 б. п., до 2,89%, CDS на риск России сузился на 10 б. п., до 140 б. п. Индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan вырос на 0,49%.

На прошлой неделе российские эмитенты продолжили размещения еврооблигаций, однако уже в меньшем объеме, чем неделей ранее. Так, состоялись размещения субординированного выпуска Московского кредитного банка (5,5 лет, \$500 млн, 8,7% годовых), семилетних еврооблигаций Alliance Oil (\$500 млн, 7,125%), двух траншей еврооблигаций FESCO, на 5 лет (\$500 млн, 8,00%) и 7 лет (\$300 млн, 8,75%), со встроенными колл-опционами, еврооблигаций «Норильского никеля» (5 лет, \$750 млн, 4,375%) и «Уралкалия» (5 лет, \$650 млн, 3,723%). Встречи с инвесторами начали «Вертолеты России» и Nord Gold.

На фоне налогового периода и повышения аппетита инвесторов к риску курс рубля вырос по отношению к доллару США на 45 коп., до 31,27

руб., и на 51 коп. к бивалютной корзине, до 35,55 руб. Годовая ставка кросс-валютных свопов выросла на 4 б. п., до 6,03%.

Ликвидность в банковской системе выросла на 207,0 млрд руб., до 1 077,6 млрд руб., индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня подросла 15 б. п., до 6,56%.

Индекс государственных облигаций ММВБ прибавил за неделю на 0,80%. Особенно сильным был спрос инвесторов в длинном участке кривой. Доходность индикативного выпуска ОФЗ-26207 (погашение в феврале 2027 года) сократилась на 12 б. п., до 6,89%. Весьма успешно прошли аукционы Минфина по размещению 6-летней бумаги ОФЗ-26210 (спрос превысил предложение в 1,7 раза, средневзвешенная доходность сложилась на уровне нижней границы индикативного диапазона — 6,35% годовых) и 15-летней бумаги ОФЗ-26212 (коэффициент покрытия — 1,83, средневзвешенная доходность — 7,02%, на 3 б. п. ниже нижней границы ориентира).

Индекс корпоративных облигаций Cbonds продемонстрировал умеренный прирост в 0,19%.

На российском локальном рынке перед длинными майскими праздниками объем первичных размещений сократился. В таблице перечислены размещенные выпуски (закрытые книги заявок на размещение выпусков).

Размещенные выпуски

(закрытые книги заявок на размещение выпусков)

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/оферта	Ставка купона
ЛК Уралсиб, БО-8	2 000	Дюрация – 1,48 года	11,00%
КрайинвестБанк, БО-2	1 500	1,5 года	11,35%
Вертолеты России, 01 и 02	15 000	3 года	8,25%
Липецкая область, 35008	3 000	Дюрация – 4,05 года	8,40%*
МФК, 01	1 500	1 год	11,00%
Связь-банк, БО-2	5 000	1 год	8,60%
Каркаде, БО-01	1 500	Дюрация – 2,16 года	12,50%

* Доходность

В МАКРОЭКОНОМИКЕ

После непродолжительного периода ускорения, наблюдавшегося в середине апреля, недельная инфляция вернулась к отметке 0,1%. За период с 1 по 22 апреля индекс потребительских цен (ИПЦ) вырос на 0,4%, тогда как год назад этот показатель составил 0,3%. Таким образом, на сегодняшний день годовая инфляция составляет 7,1%. Вероятно, что месячная инфляция в апреле будет равна 0,5% (годом ранее

она составила 0,3%). Между тем это можно рассматривать как компенсацию низкой инфляции в марте (0,3% в текущем году и 0,6% в прошлом). Следовательно, в течение более двух месяцев средняя недельная инфляция остается в пределах нормы (на уровне 0,1%). Поэтому, благодаря эффекту базы сравнения, с июня начнется замедление годовой инфляции с нынешнего уровня, превышающего 7%.

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

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

Инвестиционная стратегия

Средства фонда инвестируются в номинированные в рублях государственные, муниципальные и корпоративные облигации российских эмитентов со средней и высокой дюрацией. В портфель включаются облигации с возможностью роста курсовой стоимости за счет положительной переоценки кредитного риска (в результате повышения кредитных рейтингов, улучшения кредитного качества эмитента и т.д.) и изменения процентных ставок. Основную часть портфеля составляют эмитенты, имеющие высокое или адекватное кредитное качество (эмитенты 1 и 2 эшелонов). 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	63,8%	58,5%
3 года	35,1%	25,9%
1 год	10,9%	8,6%
6 месяцев	7,5%	4,9%
3 месяца	3,3%	2,5%
1 месяц	0,9%	0,6%
с начала года	3,3%	2,5%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд облигаций Илья Муромец	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	2,2%	1,0%
Коэффициент Шарпа	3,04	4,38
Альфа	0,8%	
Бета	1,31	
R-квадрат	0,38	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	41,3
Металлургия	16,6
Денежные средства	9,6
Нефть и газ	7,6
Депозиты	5,7
Электроэнергетика	5,6
Потребительский сектор	5,4
Телекоммуникации	3,5
Транспорт	1,9
Машиностроение	1,4
Прочее	1,3

10 Крупных позиций

	Вес, %
Башнефть, 07	7,6
Газпромбанк, 07	4,5
ВЭБ-Лизинг, 10	3,7
Альфа-Банк, БО-08	3,6
Ростелеком, 18	3,5
Банк ВТБ, БО-22	3,5
РЕСО-Гарантия, 03	3,5
ГМК Норильский никель, БО-04	3,3
Металлоинвест, 02	3,3
Хоум Кредит энд Финанс Банк, БО-02	3,2

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

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд Акций Добрыня Никитич	Индекс РТС
Стандартное отклонение	16,1%	19,8%
Коэффициент Шарпа	-0,68	-0,50
Альфа	-3,8%	
Бета	0,73	
R-квадрат	0,83	

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

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 29 марта 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 26 апреля 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	29,2
Финансы	21,1
Металлургия	9,4
Недвижимость	9,1
Денежные средства	7,4
Транспорт	6,6
Электроэнергетика	6,6
Потребительский сектор	4,4
Телекоммуникации	3,1
Химическая промышленность	2,2
Машиностроение	1,0

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	13,1
Сбербанк прив.	8,6
Новатэк	8,3
Норильский никель	7,4
Эталон	6,0
Банк ВТБ ГДР	5,2
Сбербанк	5,0
Э.ОН Россия	4,7
Лукойл	4,0
Глобалтранс	3,5

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

Фонд нацелен на получение прибыли за счет прироста капитала и получения купонного дохода путем инвестирования в акции и облигации преимущественно российских эмитентов для обеспечения баланса между приемлемым уровнем риска и ожидаемой доходностью. Стратегия рассчитана на инвесторов, предпочитающих долгосрочный взвешенный подход к вложению средств.

Инвестиционная стратегия

Активы фонда инвестированы в диверсифицированный портфель акций и облигаций. Стратегия фонда основывается на динамичном распределении средств между классами активов (акциями и облигациями). Выбор бумаг для данной стратегии основывается на тщательном фундаментальном анализе эмитентов и оценке их кредитных качеств. Соотношение облигаций и акций в структуре фонда может меняться в зависимости от конъюнктуры рынка.

Динамика за период

	Сбербанк- Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
5 лет	-3,4%	26,1%
3 года	1,1%	12,0%
1 год	1,3%	1,5%
6 месяцев	2,0%	1,6%
3 месяца	1,1%	0,1%
1 месяц	-2,0%	-1,6%
с начала года	1,1%	0,1%

Показатель риска

	Сбербанк- Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	9,5%	14,4%
Коэффициент Шарпа	-0,30	-0,18
Альфа	-1,5%	
Бета	0,51	
R-квадрат	0,62	

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	25,7
Финансы	13,2
Металлургия	5,9
Электроэнергетика	3,6
Недвижимость	3,5
Телекоммуникации	2,4
Денежные средства	2,3
Потребительский сектор	2,1
Транспорт	1,6
Депозиты	1,0

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	7,2
Лукойл	6,9
Хоум Кредит энд Финанс Банк, БО-02 (обл.)	5,6
Роснефть	5,2
Кузбассэнерго-Финанс, 02 (обл.)	4,1
ГМК Норильский никель, БО-04 (обл.)	4,1
Сбербанк	3,8
Металлоинвест, 03 (обл.)	3,8
Банк ВТБ	3,7
РМК-Финанс, 04 (обл.)	3,7

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк - Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
5 лет	15,9%	-22,0%
3 года	-13,4%	-17,0%
1 год	-9,1%	-18,6%
6 месяцев	-3,7%	-6,7%
3 месяца	-1,3%	-5,7%
1 месяц	-6,6%	-9,0%
с начала года	-1,3%	-5,7%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	15,6%	20,3%
Коэффициент Шарпа	-0,85	-1,12
Альфа	-1,3%	
Бета	0,53	
R-квадрат	0,49	

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

Структура фонда

	Вес, %
Потребительский сектор	16,2
Недвижимость	14,9
Электроэнергетика	14,3
Телекоммуникации	13,3
Нефть и газ	10,7
Металлургия	9,2
Транспорт	9,2
Машиностроение	3,6
Денежные средства	3,3
Медиа и ИТ	3,1
Химическая промышленность	2,1

10 Крупных позиций

	Вес, %
АФК Система	8,7
Фармстандарт	8,0
Нижнекамскнефтехим прив.	6,6
Алроса	6,5
Мостотрест	5,4
Э.ОН Россия	5,4
Эталон	5,0
Аэрофлот	4,8
ТГК-1	4,8
МТС	4,6

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 29 марта 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 26 апреля 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	-35,5%	-57,0%
3 года	-50,2%	-53,1%
1 год	-32,7%	-35,4%
6 месяцев	-15,1%	-19,9%
3 месяца	-8,8%	-13,0%
1 месяц	-13,3%	-11,6%
с начала года	-8,8%	-13,0%

Показатель риска

	Сбербанк - Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	27,7%	28,5%
Коэффициент Шарпа	-1,33	-1,39
Альфа	-4,9%	
Бета	0,81	
R-квадрат	0,72	

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Генерирующие компании	52,6
Сетевые компании	42,8
Денежные средства	4,4
Сбытовые компании	0,3

10 Крупных позиций

	Вес, %
Э.ОН Россия	15,2
ФСК ЕЭС	13,1
МРСК Центра	12,0
ТГК-1	11,3
МРСК Центра и Приволжья	8,7
МРСК Волги	8,7
Интер РАО ЕЭС	8,1
РусГидро	6,3
Энел ОГК-5	4,7
Мосэнерго	4,1

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	-49,6%	-42,5%
3 года	-45,6%	-39,1%
1 год	-20,7%	-25,5%
6 месяцев	-12,0%	-18,3%
3 месяца	-8,5%	-17,4%
1 месяц	-8,6%	-10,9%
с начала года	-8,5%	-17,4%

Показатель риска

	Сбербанк - Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	19,0%	24,2%
Коэффициент Шарпа	-1,31	-1,23
Альфа	-4,2%	
Бета	0,69	
R-квадрат	0,82	

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

Структура фонда

	Вес, %
Черная металлургия	33,6
Удобрения	24,6
Драгоценные металлы	19,9
Цветная металлургия	14,8
Денежные средства	7,0

10 Крупных позиций

	Вес, %
Норильский никель	14,8
ТМК	11,2
ММК ГДР	10,1
Акрон	8,9
PolyMetal International plc	8,8
ФосАгро ГДР	8,2
Евраз Груп	7,0
Уралкалий ГДР	5,9
Polyus Gold International Ltd	5,9
Алроса	5,2

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 29 марта 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 26 апреля 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	69,0%	-0,3%
3 года	36,6%	2,1%
1 год	6,7%	-3,0%
6 месяцев	6,0%	4,0%
3 месяца	10,3%	2,7%
1 месяц	-0,2%	-3,0%
с начала года	10,3%	2,7%

Показатель риска

	Сбербанк - Телекоммуникации	Индекс ММВБ телекоммуникации
Стандартное отклонение	15,4%	16,4%
Коэффициент Шарпа	0,17	-0,43
Альфа	7,2%	
Бета	0,65	
R-квадрат	0,50	

Индекс ММВБ телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

Структура фонда

	Вес, %
Мобильная связь	60,6
Интернет	18,3
ИТ	10,4
Денежные средства	7,7
Фиксированная связь	3,0

10 Крупных позиций

	Вес, %
MTC	14,5
Mail.ru	13,2
Kcell GDR	12,4
АФК Система	11,7
IBS group	10,4
Orascom Telecom Holding	8,6
Яндекс	5,2
Вымпелком	4,8
Мегафон	3,2
Vivo Participacoes SA ADR	3,0

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк - Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
5 лет	20,7%	57,9%
3 года	14,3%	38,5%
1 год	14,3%	14,5%
6 месяцев	14,1%	19,3%
3 месяца	10,5%	12,4%
1 месяц	-2,1%	-2,3%
с начала года	10,5%	12,4%

Показатель риска

	Сбербанк - Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	16,4%	21,5%
Коэффициент Шарпа	0,62	0,48
Альфа	3,7%	
Бета	0,62	
R-квадрат	0,70	

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

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 29 марта 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 26 апреля 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	38,8
Фармацевтика	29,2
Потребительские товары	9,7
Машиностроение	7,2
Строительство	4,6
Денежные средства	3,8
Транспорт	3,6
Недвижимость	3,2

10 Крупных позиций

	Вес, %
Протек	14,8
М.Видео	14,4
Фармстандарт	14,3
Дикси Групп	13,5
Магнит	10,9
Соллерс	7,2
Мироновский хлебпродукт	6,2
Мостотрест	4,6
Глобалтранс	3,6
Русагро	3,4

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 первого и второго эшелонов. Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

Динамика за период

	Сбербанк - Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
5 лет	-30,3%	-45,8%
3 года	-24,9%	-38,2%
1 год	-10,9%	-18,9%
6 месяцев	-1,7%	-8,7%
3 месяца	0,2%	-5,1%
1 месяц	-5,1%	-10,3%
с начала года	0,2%	-5,1%

Показатель риска

	Сбербанк - Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	15,6%	22,4%
Коэффициент Шарпа	-0,97	-1,03
Альфа	-2,3%	
Бета	0,55	
Р-квадрат	0,66	

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Банки - первый эшелон	44,7
Банки - второй эшелон	36,5
ETF	9,7
Денежные средства	9,1

10 Крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк прив.	13,7
Банк Возрождение	12,0
Банк ВТБ ГДР	10,6
China Construction Bank	9,3
Банк Санкт-Петербург	9,1
Банк Уралсиб	8,8
ICBC	8,2
Halyk Bank GDR	6,6
Ishares Dow Jones US Finance Sector (ETF)	4,9
Ishares Dow Jones US Regional Banks Index Fund (ETF)	4,8

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

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк - Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
5 лет	37,9%	-1,1%
3 года	22,6%	10,9%
1 год	-6,2%	-0,9%
6 месяцев	-9,1%	1,0%
3 месяца	-5,3%	-3,9%
1 месяц	-6,0%	-2,5%
с начала года	-5,3%	-3,9%

Показатель риска

	Сбербанк - Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
Стандартное отклонение	15,0%	20,4%
Коэффициент Шарпа	-0,69	-0,25
Альфа	-7,5%	
Бета	0,57	
Р-квадрат	0,63	

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	52,6
Газовые компании	26,9
Нефтесервисные компании	9,4
Нефтепроводные компании	5,1
Нефтеперерабатывающие компании	3,6
Денежные средства	2,3

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	14,0
Лукойл	13,8
Новатэк	12,9
Сургутнефтегаз	7,1
Роснефть	6,7
Буровая компания "Евразия"	6,6
Татнефть прив.	6,3
Башнефть прив.	6,1
Транснефть прив.	5,1
Газпром нефть	4,6

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 29 марта 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 26 апреля 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	-16,6%	-6,3%
3 года	-7,6%	-2,0%
1 год	-13,3%	-5,6%
6 месяцев	-6,0%	-1,7%
3 месяца	-4,6%	-2,4%
1 месяц	-5,5%	-3,7%
с начала года	-4,6%	-2,4%

Показатель риска

Сбербанк - Фонд акций компаний с государственным участием		Индекс РТС
Стандартное отклонение	17,7%	19,8%
Коэффициент Шарпа	-0,99	-0,50
Альфа	-10,2%	
Бета	0,74	
Р-квадрат	0,71	

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

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	36,3
Финансы	28,4
Электроэнергетика	12,7
Транспорт	9,9
Металлургия	7,2
Денежные средства	5,6

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	14,0
Газпром нефть	14,0
Сбербанк прив.	10,3
Аэрофлот	9,9
Роснефть	8,2
Банк ВТБ	7,9
Алроса	7,2
Банк ВТБ ГДР	6,4
Российские сети	4,5
ФСК ЕЭС	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	-8,9%	-6,3%
3 года	-12,9%	-2,0%
1 год	-0,9%	-5,6%
6 месяцев	2,6%	-1,7%
3 месяца	5,6%	-2,4%
1 месяц	-1,1%	-3,7%
с начала года	5,6%	-2,4%

Показатель риска

Сбербанк - Фонд активного управления		Индекс РТС
Стандартное отклонение	10,6%	19,8%
Коэффициент Шарпа	-0,48	-0,50
Альфа	-0,9%	
Бета	0,43	
Р-квадрат	0,66	

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

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	47,0
Нефть и газ	23,5
Химическая промышленность	10,7
Финансы	6,0
Металлургия	4,9
Недвижимость	3,5
Транспорт	1,8
Потребительский сектор	1,8
Телекоммуникации	0,8

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	13,6
Лукойл	6,9
Уралкалий	6,4
Норильский никель	4,9
Сбербанк	3,9
Эталон	3,5
ФосАгро ГДР	2,4
Банк Возрождение	2,1
Новатэк	1,9
Акрон	1,9

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 29 марта 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 26 апреля 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	40,6%	-
3 года	18,1%	16,4%
1 год	6,9%	6,7%
6 месяцев	3,6%	3,3%
3 месяца	1,9%	1,6%
1 месяц	0,5%	0,5%
с начала года	1,9%	1,6%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,3%	0,02%
Коэффициент Шарпа	8,16	15,01

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	46,4
Денежные средства	19,9
Финансы	16,2
Государственные облигации	11,1
Машиностроение	6,5

10 Крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 26200	11,1
Глобэксбанк, БО-07	6,6
Уралвагонзавод, 01	6,5
Московский Кредитный банк, БО-02	6,4
РЕСО-Гарантия, 02	3,2

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк - Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	55,6%	58,5%
3 года	36,3%	25,9%
1 год	11,0%	8,6%
6 месяцев	7,8%	4,9%
3 месяца	3,4%	2,5%
1 месяц	1,2%	0,6%
с начала года	3,4%	2,5%

Показатель риска

	Сбербанк - Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,8%	1,0%
Коэффициент Шарпа	3,89	4,38
Альфа	2,6%	
Бета	0,96	
R-квадрат	0,32	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	25,7
Металлургия	15,9
Денежные средства	14,0
Потребительский сектор	13,7
Электроэнергетика	9,1
Депозиты	7,2
Недвижимость	4,3
Телекоммуникации	3,8
Транспорт	3,8
Медиа и ИТ	2,3

10 Крупных позиций

	Вес, %
ТКС Банк, 2018	5,7
Мираторг Финанс, БО-03	4,5
ЛенСпецСМУ, 02	4,3
Комос Групп, БО-01	4,1
Московский Кредитный Банк, 12	3,9
РМК-Финанс, 04	3,8
ТГК-2, БО-01	3,8
Ростелеком, 18	3,8
Трансаэро, 01	3,8
ГМК Норильский никель, БО-04	3,8

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 29 марта 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 26 апреля 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	-6,1%	0,2%
6 месяцев	-2,6%	2,2%
3 месяца	-2,8%	-1,2%
1 месяц	-1,3%	-1,7%
с начала года	-2,8%	-1,2%

Показатель риска

	Сбербанк - БРИК	Индекс MSCI BRIC
Стандартное отклонение	12,4%	12,7%
Коэффициент Шарпа	-0,82	-0,31
Альфа	-7,0%	
Бета	0,81	
R-квадрат	0,72	

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

Структура фонда

	Вес, %
Россия	45,5
Китай	43,4
Бразилия	9,1
Денежные средства	2,0

10 Крупных позиций

	Вес, %
SPDR S&P China (ETF)	14,5
iShares MSCI China Index (ETF)	13,8
Газпром	9,4
Лукойл	8,4
iShares MSCI Brazil Index Fund (ETF)	6,6
China Petroleum & Chemical ADR	6,2
Норильский никель	5,1
Сбербанк	4,8
Уралкалий	4,2
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	-7,5%	-5,6%
6 месяцев	-4,9%	-1,7%
3 месяца	-3,1%	-2,4%
1 месяц	-6,0%	-3,7%
с начала года	-3,1%	-2,4%

Показатель риска

	Сбербанк - Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	14,6%	19,8%
Коэффициент Шарпа	-0,79	-0,50
Альфа	-6,4%	
Бета	0,54	
R-квадрат	0,55	

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

Структура фонда

	Вес, %
Транспорт	37,4
Недвижимость	34,5
Металлургия	11,1
Нефть и газ	7,6
Машиностроение	7,3
Денежные средства	2,1

10 Крупных позиций

	Вес, %
Эталон	13,2
Глобалтранс	12,4
ТМК	11,1
Globalports	11,0
Группа ЛСР	10,9
Мостотрест	10,4
Трансконтейнер ГДР	7,8
Транснефть прив.	7,6
Соллерс	7,3
НМТП	6,2

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 29 марта 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 26 апреля 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	-16,9%	-24,6%
6 месяцев	-16,9%	-30,4%
3 месяца	-10,5%	-11,8%
1 месяц	-3,2%	5,5%
с начала года	-10,5%	-13,9%

Показатель риска

	Сбербанк-Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
Стандартное отклонение	16,8%	30,2%
Коэффициент Шарпа	-1,26	-0,95
Альфа	-9,3%	
Бета	0,41	
R-квадрат	0,57	

Индекс Market Vectors Junior Gold Miners – отражает динамику золотодобывающих компаний

Структура фонда

	Вес, %
Драгоценные металлы	50,6
ETF	23,9
Цветная металлургия	17,6
Денежные средства	8,0

10 Крупных позиций

	Вес, %
Алроса	17,0
Норильский никель	15,9
Polymetal International plc	13,9
Powershares Global Gold (ETF)	8,7
iShares S&P/TSX Global Gold (ETF)	8,0
BMO Junior Gold Index (ETF)	7,2
Polyus Gold International Ltd	6,9
Goldcorp Inc	3,8
Barrick Gold	3,6
Newmont Mining	3,1

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

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк - Глобальный интернет	Индекс NASDAQ Internet
1 год	7,5%	15,0%
6 месяцев	1,2%	7,1%
3 месяца	5,2%	13,4%
1 месяц	-0,5%	2,5%
с начала года	5,2%	11,1%

Показатель риска

	Сбербанк - Глобальный интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	13,6%	16,0%
Коэффициент Шарпа	0,25	0,67
Альфа	-3,5%	
Бета	0,63	
R-квадрат	0,58	

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

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 29 марта 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 26 апреля 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	54,2
Мобильная связь	16,9
ETF	15,0
Денежные средства	6,6
Розничная торговля	4,9
Фиксированная связь	2,4

10 Крупных позиций

	Вес, %
Powershares Nasdaq Internet (ETF)	15,0
Google	8,7
Mail.ru	8,6
E-bay	7,5
АФК Система	7,3
МТС	6,4
Яндекс	5,7
Tencent	5,3
Baidu	5,1
М.Видео	4,9

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

Динамика за период

	Сбербанк-Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
1 год	8,1%	4,6%
6 месяцев	5,0%	2,7%
3 месяца	4,2%	0,9%
1 месяц	0,0%	-0,5%
с начала года	4,2%	0,9%

Показатель риска

	Сбербанк-Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
Стандартное отклонение	10,2%	15,9%
Коэффициент Шарпа	0,38	0,03
Альфа	3,7%	
Бета	0,47	
R-квадрат	0,56	

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, %
Удобрения	36,7
Розничная торговля	22,9
Денежные средства	18,3
Потребительские товары	16,8
Сельское хозяйство	5,3

10 Крупных позиций

	Вес, %
ФосАгро ГДР	11,9
Уралкалий	9,9
Пятерочка ГДР	9,5
Мионовский хлебопродукт	6,9
Дикси Групп	6,5
Potash Corp	5,7
Mosaic Co	5,6
РусАгро	4,1
Акрон	3,6
O'KEY	3,5

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	31,0
Финансы	21,3
Металлургия	10,9
Электроэнергетика	10,3
Денежные средства	8,4
Транспорт	7,7
Телекоммуникации	5,6
Недвижимость	4,9

10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	13,2
Норильский никель	10,9
Новатэк	10,4
Сбербанк прив.	8,8
Лукойл	7,4
Э.ОН Россия	7,2
Банк ВТБ	7,2
МТС	5,6
Сбербанк	5,3
Эталон	4,9

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 29 марта 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 26 апреля 2013 года. Все данные указаны в рублях.

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Государственные облигации	45,1
Финансы	27,5
Денежные средства	7,5
Нефть и газ	6,6
Телекоммуникации	4,8
Электроэнергетика	4,6
Транспорт	3,6
Недвижимость	0,3

10 Крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 26207	18,2
ОФЗ 46021	10,3
ОФЗ 46018	8,7
Росбанк, БО-07	6,0
Газпромбанк, 2016	5,9
АИЖК, 16	5,1
Альфа-Банк, БО-08	4,8
Ростелеком, 15	4,8
Роснефть, 04	4,5
ОФЗ 26205	4,2

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

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.

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	43,8
Нефть и газ	24,6
Финансы	12,3
Металлургия	7,3
Недвижимость	4,0
Электроэнергетика	3,1
Потребительский сектор	2,1
Телекоммуникации	1,6
Транспорт	0,8
Денежные средства	0,4

10 Крупных позиций

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

Динамика за период, Показатели риска — по состоянию на 29 марта 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 26 апреля 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	-2,3%	0,2%
6 месяцев	-10,9%	-10,5%
3 месяца	-0,1%	0,3%
1 месяц	1,1%	1,6%
с начала года	-0,1%	0,3%

*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	39,9
Серебро	29,6
Платина	24,6
Палладий	5,0
Денежные средства	0,9

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, %
Денежные средства	64,6
Финансы	13,6
Электроэнергетика	4,4
Суверенные еврооблигации	4,4
Потребительский сектор	8,7
Металлургия	4,3

10 Крупных позиций

	Вес, %
Евразия Капитал	4,8
Рашн Стандарт Финанс	4,5
Киев Финанс	4,4
Номос Капитал	4,4
МХП	4,4
DTEK Finance	4,4
Mriya Agro Holding	4,3
Evrax Group	4,3

по состоянию на 26 апреля 2013 года

Динамика за период – по состоянию на 29 марта 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.
 Структура фонда – по состоянию на 26 апреля 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	82,7
Ден. ср-ва и деб. задолженность	17,3

по состоянию на 29 марта 2013 года

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

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

www.sberbank-am.ru

Закрытое акционерное общество «Сбербанк Управление Активами» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФСФР России №177-06044-001000 от 7 июня 2002 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и иными документами можно по адресу: 125009 Москва, Романов переулок, дом 4. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

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