



ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

Основные показатели рынка

	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	BRENT CRUDE OIL
17 января	1 395,79	369,24	33,40	45,49	106,52
24 января	1 364,11	369,66	34,03	46,11	107,85
Изменение	▼ -2,3%	▲ 0,1%	▲ 1,9%	▲ 1,3%	▲ 1,2%

Стоимость пая в течение недели

	17 января	20 января	21 января	22 января	23 января	24 января
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	23 960,93	23 964,47	23 966,66	23 959,84	23 944,77	23 904,66
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	6 859,85	6 852,90	6 922,02	6 930,71	6 923,83	6 861,88
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	45 045,55	45 123,71	45 466,70	45 482,86	45 509,96	45 305,85
Сбербанк – Фонд денежного рынка	22 565,60	22 575,49	22 579,34	22 577,09	22 583,50	22 591,53
Сбербанк – Америка	681,68	684,98	689,70	691,78	693,22	687,94
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 409,71	2 410,59	2 413,55	2 412,89	2 416,45	2 415,77
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	3 050,98	3 036,33	3 054,41	3 051,15	3 041,96	3 020,92
Сбербанк – Электроэнергетика	615,83	618,71	617,64	619,46	626,68	619,77
Сбербанк – Metallургия	642,29	646,73	655,37	661,44	667,59	665,78
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	3 071,67	3 045,27	3 071,58	3 091,88	3 083,44	3 053,63
Сбербанк – Потребительский сектор	1 217,20	1 205,03	1 198,45	1 182,52	1 176,42	1 173,99
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 760,12	1 766,49	1 772,85	1 774,90	1 788,30	1 777,64
Сбербанк – Финансовый сектор	708,29	706,37	702,32	705,70	705,22	700,38
Сбербанк – Фонд активного управления	989,95	985,87	990,40	989,93	1 001,22	997,63
Сбербанк – Развивающиеся рынки	788,95	788,03	788,16	787,88	795,49	787,19
Сбербанк – Инфраструктура	805,49	801,93	809,89	811,68	813,21	806,39
Сбербанк – Европа	535,33	545,34	553,68	554,72	552,75	555,79
Сбербанк – Агросектор	1 158,85	1 158,15	1 163,05	1 159,31	1 154,90	1 160,38
Сбербанк – Глобальный интернет	1 608,07	1 596,92	1 603,46	1 619,57	1 617,85	1 602,42
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	910,54	912,81	921,44	923,15	926,93	918,95
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 209,90	1 210,58	1 210,61	1 210,95	1 211,11	1 211,46
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	1 030,61	1 032,23	1 040,26	1 040,56	1 040,44	1 035,23
Сбербанк – Еврооблигации	1 071,04	1 072,20	1 078,20	1 082,35	1 083,80	1 086,45

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	141,2	27,7	5,1	0,7	3,3	5,1
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Долгосрочный прирост капитала	149,9	-17,1	5,6	15,6	3,1	5,6
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Сбалансированная	150,0	-0,4	7,5	9,9	1,8	7,5
Сбербанк – Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	109,2	19,7	6,5	2,9	1,4	6,5
Сбербанк – Америка*	ETF	187,0	-14,0	-1,7	15,6	3,7	-1,7
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Облигации 3-го эшелона	160,8	33,0	9,9	3,4	1,4	9,9
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Компании малой и средней кап-ции	325,3	-24,7	6,3	11,6	3,1	6,3
Сбербанк – Электроэнергетика	Электроэнергетика	32,1	-71,1	-41,9	-19,3	-7,3	-41,9
Сбербанк – Metallургия	Metallургия	96,3	-54,4	-11,8	16,0	4,7	-11,8
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	Телекоммуникации	874,1	66,8	56,9	32,3	17,1	56,9
Сбербанк – Потребительский сектор	Потребительские товары	463,6	-5,0	29,3	12,8	7,0	29,3
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	290,2	25,0	14,6	24,3	5,9	14,6
Сбербанк – Финансовый сектор	Финансовые услуги	127,1	-23,5	11,1	13,2	10,8	11,1
Сбербанк – Фонд активного управления	Активное управление	146,0	-10,1	18,7	18,5	13,9	18,7
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	ETF	н/д	-20,6	6,9	16,2	0,7	6,9
Сбербанк – Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	н/д	2,6	13,5	5,8	2,6
Сбербанк – Европа*	ETF	н/д	н/д	-31,8	-0,6	-8,8	-31,8
Сбербанк – Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	7,6	0,2	4,8	7,6
Сбербанк – Глобальный Интернет	Интернет-сектор	н/д	н/д	54,2	32,6	12,8	54,2
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Голубые фишки	н/д	-9,1	7,3	16,9	2,5	7,3
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Облигации 1-го эшелона	н/д	20,2	5,7	3,9	1,5	5,7
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Сбалансированная	н/д	3,1	5,2	9,5	2,0	5,2
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-21,0	1,0	-8,0	-21,0
Сбербанк – Еврооблигации	Еврооблигации	н/д	н/д	н/д	1,4	3,7	н/д
Коммерческая недвижимость	Коммерческая недвижимость	-21,3	5,7	3,9	0,6	-1,3	3,9

По состоянию на 31 декабря 2013 года

*Фонд «Сбербанк – Америка» (ранее «Сбербанк – Акции компаний с государственным участием») сформирован 9 января 2007 года. Фонд «Сбербанк – Развивающиеся рынки» (ранее «Сбербанк – БРИК») сформирован 14 октября 2010 года. Фонд «Сбербанк – Европа» (ранее «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 – Еврооблигации» сформирован 17 апреля 2013 года.

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

На прошедшей неделе негативный внешний новостной фон, девальвация рубля и отток средств иностранных инвесторов отдали российские индексы в лапы «медведей». Американская макроэкономическая статистика разочаровала игроков всего за несколько дней до заседания Комитета ФРС США по открытым рынкам. Новые данные показали значительный рост числа заявок на пособие по безработице и снижение цен на жилье в ноябре 2013 года, ухудшение динамики индекса опережающих индикаторов Conference Board, а также сокращение продаж на вторичном рынке жилья в декабре (по сравнению с аналогичным периодом 2012 года). В Китае индекс PMI HSBC в обрабатывающей промышленности снизился в январе 2014 года с 50,3 до 49,6.

С начала года рубль подешевел более чем на 3,2%, а за неделю — на 3,6%. Это худшая неделя в январе со времен финансового кризиса 2008–2009 годов. Курс рубля к бивалютной корзине в прошлый вторник пробил установленный на отметке 39,30 рубль для интервенций и в минувшую пятницу остановился на уровне 40,27. В результате ЦБ РФ каждый день сдвигал валютный коридор на 5 копеек (до 40,50) и увеличил объем интервенций до \$400 млн. В этом году коридор сдвигался уже восемь раз.

По итогам недели, завершившейся 22 января, совокупный отток средств из фондов, работающих на развивающихся рынках, достиг \$2 423 млн, с начала года совокупный чистый отток составил \$5 882 млн. Таким образом, январь 2014 года является худшим месяцем по динамике фондов развивающихся рынков за всю историю сбора такой информации EPFR. В течение последних четырех недель наблюдался стабильный отток средств и из российских акций, с начала года он составил в общей сложности \$575 млн.

Макроэкономическая конъюнктура России остается стабильной. В декабре 2013 года промышленное производство на 0,8% превысило уровень декабря 2012 года и по итогам года увеличилось на 0,3%. В декабре доходы бюджета составили 1 261 млрд руб., тогда как расходы достигли 2 214 млрд руб. Таким образом, в декабре дефицит бюджета составил 953 млрд руб., а по итогам 2013 года — 311 млрд руб., или около 0,5% ВВП. Этот показатель оказался лучше официального прогноза. Отметим, что рост цен на нефть удержал российские индексы от более глубокого падения.

В итоге за отчетный период долларовой Индекс РТС снизился на 2,3%, остановившись на отметке 1 364,11 пункта. Для сравнения: американский S&P 500 потерял 2,6%. С начала года российский рынок показывает падение на 5,4%, а американский индекс опустился на 3,1%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** снизился на 1,3% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «Газпрома» (плюс 4,1%), среди аутсайдеров оказались акции «Башнефти» (минус 7,7%).

«Газпром» объявил результаты за III квартал 2013 года по МСФО несколько выше прогнозов. Показатель EBITDA составил \$13,1 млрд, свободные денежные потоки были на уровне \$629 млн. Цена реализации газа в России в отчетном периоде была весьма низкой за счет

того, что доллар за год подорожал лишь на 8%, а повышение регулируемого тарифа составило немногим более 13% в долларовом выражении. В то же время цена реализации газа в страны ближнего зарубежья заметно восстановилась по сравнению со II кварталом 2013 года и достигла \$276/тыс. м³, превысив уровень предыдущего квартала на \$36/тыс. м³). Чистый долг вырос до максимального за четыре года уровня, до \$35,6 млрд, после приобретений и выплаты дивидендов. Во время телефонной конференции руководство «Газпрома» сообщило, что не ожидает изменения объемов экспорта в дальнее зарубежье по сравнению с уровнями предыдущего года (161 млрд м³). В то же время компания планирует поставить на Украину 35–40 млрд м³ газа. Долг Украины перед «Газпромом» составляет \$2,7 млрд, и руководство компании полагает, что Украина попросит отсрочки платежей. По оценкам менеджмента, в результатах за IV квартал 2013 года не должно быть компенсационных выплат европейским импортерам газа, поэтому «Газпром» по-прежнему прогнозирует дивиденды в размере 6–8 руб. на акцию. Компания рассчитывает подписать контракт с CNPC в мае этого года в ходе визита президента Владимира Путина в Китай. Наконец, «Газпром» ожидает, что в этом году дисконт в 4–5% к регулируемому тарифу будет предоставлен лишь отдельным российским потребителям и только в отдельных регионах.

Отраслевой индекс **энергетического сектора** вырос на 0,6% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «Интер РАО ЕЭС» (плюс 7,1%), среди аутсайдеров оказались акции «Кузбассэнерго» (минус 7,0%).

Правление «ФСК ЕЭС» одобрило базовый сценарий инвестпрограммы на 2014–2019 годы в объеме 675,9 млрд руб. Программа направлена на утверждение в Минэнерго. Окончательное решение по инвестпрограмме «ФСК ЕЭС» должно быть принято в апреле (такие же сроки предусмотрены для МРСК).

В **финансовом секторе** за неделю индекс вырос на 0,4%. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «Банка Москвы» (плюс 2,4%), а среди аутсайдеров — ГДР НОМОС-Банка, потерявшие 7,1%.

В **секторе телекоммуникаций** потери индекса за неделю составили 1,1%. Одни из лучших результатов в отрасли показали акции РБК (плюс 3,0%), а среди аутсайдеров — бумаги АФК «Система», упавшие на 11,8%.

Индекс **сектора металлов и добычи** вырос на 4,5% за неделю, в лидерах отрасли оказались акции «Русала» (плюс 7,6%), в аутсайдерах — АДР «Мечела» (минус 10,0%).

«Норильский никель» объявил о продаже золоторудных лицензий и законсервированной обогатительной фабрики, а также замороженного никелевого проекта Waterloo компании Saracen Metals. Общая сумма сделки с учетом стоимости предприятия составит 100 млн австралийских долларов (\$90 млн). «Норильский никель» получит авансовый платеж в размере \$18 млн. Следующий платеж в объеме \$18 млн (включает отложенный платеж на сумму \$3 млн и роялти на сумму до \$15 млн) предусмотрен после начала производства на ак-

тиве или если средняя цена на золото за месяц будет составлять \$1 360/унция. Кроме того, покупатель принимает на себя обязательства по рекультивации земель стоимостью \$53 млн. Ожидается, что сделка будет закрыта в первом полугодии 2014 года после получения разрешения регулятора и выполнения прочих условий.

«Акрон» объявил результаты за III квартал 2013 года по МСФО. Показатель EBITDA снизился на 6% с уровня предыдущего квартала на фоне слабых цен, а свободные денежные потоки снова были в небольшом минусе из-за реализации проектов расширения мощностей. По сравнению со II кварталом 2013 года выручка снизилась на 5%, до \$532 млн, из-за падения цен на азот в III квартале (цена на карбамид на условиях FOB порта «Южный» упала на 10% до \$308/тонна), при том что цены на NPK снизились на 4%. В части расходов «Акрон» выиграл от ослабления рубля на 3% (с 31,7 руб./\$ до 32,8 руб./\$ в III квартале 2013 года) и снижения цен на хлористый калий на внутреннем рынке страны, хотя рентабельность компании все равно немного снизилась, а показатель EBITDA упал на 6%, до \$107 млн, при рентабельности по EBITDA на уровне 24% (против 25% во II квартале 2013 года). Свободные денежные потоки после выплаты процентов немного ушли в минус, на \$35 млн, так как операционных денежных потоков было недостаточно для финансирования масштабной инвестиционной программы «Акрона» (капвложения остались на прежнем уровне в \$120 млн). При этом оборотный капитал повысился на \$30 млн. Чистый долг увеличился с \$1,08 млрд на конец II квартала 2013 года до \$1,13 млрд на конец III квартала 2013 года (исключая доли в «Уралкалии» и Azoty Tarnob рыночной стоимостью соответственно \$247 млн и \$283 млн и включая денежные средства от кредиторов в размере \$406 млн за 38%-ную долю в Талицком участке Верхнекамского месторождения).

«Северсталь» объявила хорошие операционные результаты за IV квартал 2013 года. Объем реализации стальной продукции вырос на 2% по сравнению с III кварталом 2013 года, до 3,8 млн т, несмотря на 7%-ное снижение выпуска стали (из-за плановых ремонтных работ) и отложенного запуска мини-завода в Балаково (ввод в эксплуатацию был перенесен с конца 2013 года на I квартал 2014 года). Ассортимент продукции оставался в целом прежним, доля продукции с высокой добавленной стоимостью составляла 49%. Средняя цена реализации в России выросла на 3% — в основном на фоне повышения на 26% цен на трубы большого диаметра (ТБД) наряду с увеличением объемов реализации ТБД на 62% благодаря закупкам «Газпрома» — при том что динамика цен на сталь в США оставалась хорошей и цены в среднем выросли на 4%. Результаты горнодобывающего подразделения были неоднозначными: реализация концентрата коксующегося угля сократилась на 6% в сравнении с высокой базой III квартала 2013 года, а продажи железной руды увеличились на 12% благодаря росту экспорта и заказов внешних клиентов.

Индекс **потребительского сектора** снизился на 3,4% за неделю. В лидерах отрасли оказались бумаги «Черкизово» (плюс 4,4%), в аутсайдерах — ГДР «Магнита» (минус 12,4%).

В IV квартале 2013 года объемы продаж Группы «Синергия» снизились на 5,6% в годовом сопоставлении, до 4,7 млн дал, а объемы реализации за весь 2013 год составили 12,5 млн дал, что на 12,4% ниже уровня 2012 года. Экспортные объемы увеличились на 4% в прошлом году,

объемы дистрибуции — на 11%.

Операционные результаты компании «О'КЕЙ» за IV квартал 2013 года засвидетельствовали, что рост выручки замедлился до 17% в отчетном периоде и составил 18,7% за весь год, то есть оказался несколько меньше нижней границы прогнозного диапазона компании, составляющего 19-22%. Данные за IV квартал 2013 года означают, что рост выручки, составивший 20% в III квартале 2013 года, в IV квартале года замедлился на 3 п. п., что в основном обусловлено более медленным расширением торговых площадей. В прошлом квартале компания открыла четыре гипермаркета, благодаря чему общее число новых магазинов достигло восьми, хотя в планах значилось 10. С учетом трех новых супермаркетов (все они открыты в IV квартале 2013 года) торговые площади сети расширились на 14,3% по сравнению с IV кварталом 2012 года и достигли 489 тыс. кв. м. При этом сопоставимые результаты за прошлый квартал были хорошими: выручка выросла на 8,1% главным образом благодаря увеличению среднего чека на 8,6%, тогда как годовой рост цен на продукты питания в IV квартале 2013 года, по официальным данным, составил 7,2%. Прирост чека объясняется увеличением числа товаров в корзине покупателя.

X5 Retail Group опубликовала операционные результаты за IV квартал 2013 года. Рост консолидированной выручки ускорился с 6,6% в III квартале 2013 года до 11,9%, а выручка за весь год выросла на 8,7%, до 532,7 млрд руб., так что компания превысила собственный прогноз, равный 8,0%. Это расхождение связано с более успешной динамикой сопоставимых продаж и хорошими темпами расширения торговой сети в отчетном периоде. Сопоставимая выручка увеличилась на 3,9% (более высоких темпов роста не отмечалось с III квартала 2011 года) благодаря притоку покупателей, зафиксированному во всех форматах (рост на 0,7%) впервые за два с половиной года. Рост чека замедлился до 3,1% предположительно из-за давления в связи с рекламными и маркетинговыми акциями. Совокупные торговые площади увеличились на 12,9% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года — до 2,2 млн кв. м — в результате открытия 357 новых магазинов в IV квартале 2013 года и 742 торговых точек за весь 2013 год. Таким образом, X5 Retail Group перевыполнила на 11% собственный план по расширению торговых площадей за 2013 год.

Группа ПИК объявила операционные результаты за IV квартал и весь 2013 год, разочаровав рынок в части объемов, но показав при этом хорошую динамику цен на ключевом рынке — московском. Группа ПИК продала 204 тыс. м² жилья в IV квартале 2013 года, что на 12% выше уровня предыдущего квартала, но на 7% ниже уровня IV квартала 2012 года за счет высокой базы сравнения, так как IV квартал 2012 года отличался рекордно высокими продажами. За 2013 год предварительные продажи жилья составили 677 тыс. м², лишь на 3% превысив уровень 2012 года, что соответствует пересмотренному прогнозу компании в 660-690 тыс. м². Рост продаж в розничном сегменте по-прежнему выше 20%. Хотя совокупные объемы продаж увеличились лишь на 3% за 2013 год, розничные продажи продолжали задавать темпы роста, в IV квартале 2013 года они увеличились на 23% по сравнению с соответствующим периодом 2012 года, а за весь 2013 год их рост составил 24%. Предварительные продажи жилья физлицам составили 189 тыс. м² в IV квартале 2013 года и 656 тыс. м² по итогам 2013 года. Таким образом, доля оптовых закупок снизилась с 19%

в 2012 году до 3% в 2013 году. Доля ипотеки несколько сократилась в IV квартале 2013 года — до 40% (с 42% в III квартале 2013 года) — и в среднем составила 39% за весь год (29% в 2012 году). Этот факт подтверждает, что кредитное финансирование остается основным фактором роста продаж жилья экономкласса. В Москве денежная выручка в 2013 году составила 74,8 млрд руб., на 11% превысив уровень 2012 года и прогноз компании в 71-73 млрд руб. благодаря 32%-ному повышению денежных поступлений от розничных продаж жилья. Средняя цена реализации, которую предполагают денежные посту-

пления, повысилась на 17% в 2013 году и на 4% в IV квартале 2013 года по сравнению с IV кварталом 2012 года благодаря по-прежнему хорошей ценовой конъюнктуре на первичном рынке жилья Москвы, а также благодаря тому, что проекты компании близки к завершению, а это означает более высокую цену реализации в пересчете на квадратный метр. В этом году руководство планирует продать 690-710 тыс. м² жилья, что предполагает рост на 3-6%; при этом валовая денежная выручка ожидается на уровне 76-78 млрд руб., что предполагает рост на 2-4%. Таким образом, роста цен не ожидается.

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Причиной для коррекции на долговых рынках развивающихся стран на прошедшей неделе стала вышедшая слабая макроэкономическая статистика в США и Китае, а также опасения замедления роста развивающийся экономик, которое отметил МВФ в обновленном макропрогнозе.

Индекс Markit PMI в США составил 53,7 пункта в январе против 54,4 пункта месяцем ранее и ожидавшегося роста до 55,0 пункта. Китайский индекс HSBC PMI Manufacturing Index снизился до 49,6 пункта в январе против 50,5 пункта в декабре 2013 года. Кроме того, инвесторы обеспокоены вновь обострившейся ситуацией с ликвидностью в Китае и возможными проблемами теневого банковского сектора в стране.

На этой неделе внимание инвесторов будет обращено на результаты очередного заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, в ходе которого будет обсуждаться дальнейшая судьба QE3.

На этом фоне доходность 10-летних казначейских облигаций США продемонстрировала снижение на 10 б. п. и зафиксировалась на отметке 2,72% годовых. Цены российских еврооблигаций были под давлением, индекс российских еврооблигаций JP Morgan снизился на 0,55%, в то же время 5-летний CDS на Россию продемонстрировал небольшое снижение — на 5,4 б. п.

«Газпромбанк» разместил 3-летний выпуск еврооблигаций объемом 1 млрд юаней под 4,25% годовых.

На фоне снижения котировок валют развивающихся рынков на прошедшей неделе российский рубль также продемонстрировал масштабное обесценение к международным валютам. Так, курс рубля к доллару США снизился на 1 руб., до 34,55 руб., и на 1,25 руб., до 40,17 руб., к бивалютной корзине. Банк России четыре раза за прошедшую неделю сдвигал границы бивалютного коридора в сумме на 20 копеек. Теперь границы валютного коридора составляют 33,50-40,50 руб.

В МАКРОЭКОНОМИКЕ

В декабре 2013 года доходы бюджета составили 1 261 млрд руб., тогда как расходы достигли 2 214 млрд руб. Таким образом, в прошлом месяце дефицит бюджета составил 953 млрд руб., а по итогам 2013 года — 311 млрд руб., или около 0,5% ВВП. Этот показатель оказался лучше официального прогноза (ожидался дефицит в размере 481 млрд руб.) благодаря ослаблению рубля и более высокой инфляции по итогам года, которые стимулировали рост номинальных доходов бюджета. В декабре Минфин РФ сократил объем своих депозитов в банковской системе на 517 млрд руб. и привлек около 71 млрд руб. заимствований. Таким образом, чистые вливания рублевой ликвидности в декабре достигли 366 млрд руб. Это способствовало ослаблению рубля в конце прошлого года и в январе.

Ликвидность российского банковского сектора увеличилась за прошедшую неделю на 162 млрд руб. и составила 1 264 млрд руб. Индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня выросла на 41 б. п., до 6,47% годовых. Давление на ставки на денежном рынке оказывает налоговый период: на этой неделе запланированы платежи НДС и акцизов за декабрь, а также аванса по налогу на прибыль за I квартал 2014 года.

Минфин РФ разместил 5-летние государственные облигации ОФЗ-26216 на сумму 0,75 млрд руб. при предложении объемом 10 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 7,43% годовых. Кроме того, Минфин разместил 9-летние бумаги ОФЗ-26215 на сумму 7,7 млрд руб. Объем предложения также составил 10 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене сложилась на уровне 8,01% годовых.

Под давлением от обесценения рубля доходности на вторичном рынке государственного долга значительно расширились — в пределах на 30 б. п. Индекс российских государственных облигаций снизился на 0,25%.

На прошедшей неделе было объявлено, что Euroclear с 30 января 2014 года начнет предоставлять инвесторам посттрейдинговые услуги по сделкам с российскими муниципальными и корпоративными облигациям (выпущенными после 1 января 2012 года). Очередной шаг в либерализации российского рынка для иностранных инвесторов может повысить объем их инвестиций в рынок российских облигаций.

Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds прибавил 0,11% за прошедшую неделю.

Рыночная конъюнктура остается неблагоприятной для первичных размещений на локальном рынке, поэтому они отсутствуют.

В начале 2014 года бюджет может абсорбировать рублевую ликвидность, и баланс бюджета, вероятно, будет положительным. Если такие ожидания оправдаются, то это поможет ЦБ РФ стабилизировать ситуацию на валютном рынке.

В декабре 2013 года промышленное производство на 0,8% превысило уровень декабря 2012 года и по итогам года увеличилось на 0,3%. С учетом сезонного и календарного эффекта динамика промышленного производства в декабре была относительно сильной — рост по сравнению с ноябрем составил 1,1%. Более значительному увеличению промышленного производства помешала теплая погода в декабре. Производство и распределение электроэнергии, газа

и воды было необычно низким – с уровня декабря 2012 года оно сократилось на 7,9% (по итогам года показатель снизился на 1,8%). Наилучший результат в 2013 году продемонстрировал добывающий сектор, производство которого выросло на 1,2%, тогда как обрабатывающая промышленность приблизилась к стагнации (рост составил всего 0,1%). Такую вялую динамику в обрабатывающем

секторе можно объяснить высокими процентными ставками, которые в итоге стали оказывать давление на частное потребление непродовольственных товаров и инвестиционную активность. При этом в химической и металлургической промышленности во II полугодии 2013 года отмечалось восстановление роста. Это было связано с улучшением ситуации на внешних рынках (в основном в ЕС).

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	141,2%	82,0%
3 года	27,7%	26,0%
1 год	5,1%	8,9%
6 месяцев	0,7%	4,5%
3 месяца	3,3%	2,0%
1 месяц	-0,6%	0,8%
с начала года	5,1%	8,9%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	7,3%	1,0%
Коэффициент Шарпа	0,13	4,76
Альфа	0,5%	
Бета	0,08	
R-квадрат	0,00	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	31,2
Металлургия	13,8
Транспорт	13,2
Субфедеральные облигации	12,0
Электроэнергетика	10,3
Машиностроение	9,5
Недвижимость	3,6
Денежные средства	3,6
Потребительский сектор	2,2
Депозиты	0,5

10 крупных позиций

	Вес, %
Республика Мордовия, 34001	7,0
Газпромбанк, 07	5,6
ВЭБ-Лизинг, 13	5,6
РМК-Финанс, 04	5,3
Каркаде, БО-01	4,7
ЕвразХолдинг Финанс, 07	4,2
Новосибирская область, 34015	4,0
НПК Уралвагонзавод, БО- 01	3,8
О1 Пропертиз Финанс, 01	3,6
НПК Уралвагонзавод, БО-02	3,4

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	149,9%	154,3%
3 года	-17,1%	-12,5%
1 год	5,6%	1,8%
6 месяцев	15,6%	12,6%
3 месяца	3,1%	2,6%
1 месяц	0,7%	2,0%
с начала года	5,6%	1,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Индекс РТС
Стандартное отклонение	13,2%	18,0%
Коэффициент Шарпа	0,11	-0,13
Альфа	2,8%	
Бета	0,60	
R-квадрат	0,69	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 декабря 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 24 января 2014 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	20,6
Нефть и газ	18,5
Телекоммуникации	14,2
Потребительский сектор	12,0
Недвижимость	9,6
Электроэнергетика	7,8
Медиа и ИТ	5,4
Металлургия	4,7
Транспорт	4,5
Химическая промышленность	2,5
Денежные средства	0,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	11,4
Газпром	9,3
Эталон	8,0
Пятерочка ГДР	7,9
Банк ВТБ ГДР	7,9
Мегафон ГДР	6,2
Лукойл	6,1
Э.ОН Россия	5,7
Mail.ru	5,4
МТС	4,7

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	150,0%	118,2%
3 года	-0,4%	6,8%
1 год	7,5%	5,4%
6 месяцев	9,9%	8,5%
3 месяца	1,8%	2,3%
1 месяц	1,1%	1,4%
с начала года	7,5%	5,4%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	8,0%	9,1%
Коэффициент Шарпа	0,42	0,13
Альфа	2,5%	
Бета	0,72	
R-квадрат	0,69	

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	36,9
Нефть и газ	24,5
Финансы	12,9
Потребительский сектор	9,3
Недвижимость	3,9
Электроэнергетика	3,4
Телекоммуникации	3,4
Денежные средства	2,4
Металлургия	1,9
Депозиты	1,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	11,0
Газпром	9,8
Лукойл	7,0
ДВМП, БО-02 (обл.)	5,7
Республика Мордовия, 34001 (обл.)	5,6
Пятерочка ГДР	5,2
ГТЛК, БО-02 (обл.)	4,9
Кузбассэнерго-Финанс, 02 (обл.)	4,1
РМК-Финанс, 04 (обл.)	4,0
Эталон	3,9

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
5 лет	325,3%	153,9%
3 года	-24,7%	-40,1%
1 год	6,3%	-14,6%
6 месяцев	11,6%	4,3%
3 месяца	3,1%	2,8%
1 месяц	2,6%	5,8%
с начала года	6,3%	-14,6%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	11,8%	15,6%
Коэффициент Шарпа	0,18	-1,20
Альфа	11,1%	
Бета	0,48	
R-квадрат	0,42	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 декабря 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 24 января 2014 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Потребительский сектор	18,2
Недвижимость	18,2
Электроэнергетика	17,0
Нефть и газ	14,9
Медиа и ИТ	11,0
Финансы	5,7
Транспорт	5,3
Телекоммуникации	4,3
Денежные средства	2,3
Металлургия	2,1
Машиностроение	0,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Пятерочка ГДР	11,4
Эталон	9,4
Э.ОН Россия	8,5
IBS group	6,8
Дикси Групп	5,8
ТГК-1	5,5
Глобалтранс ГДР	5,3
Группа ЛСР	5,1
Ростелеком прив.	4,3
Mail.ru	4,2

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	32,1%	1,1%
3 года	-71,1%	-68,8%
1 год	-41,9%	-39,9%
6 месяцев	-19,3%	-10,7%
3 месяца	-7,3%	-5,3%
1 месяц	8,7%	8,5%
с начала года	-41,9%	-39,9%

Показатели риска

	Сбербанк – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	26,7%	28,8%
Коэффициент Шарпа	-1,73	-1,53
Альфа	-11,7%	
Бета	0,78	
R-квадрат	0,74	

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Генерирующие компании	63,7
Сетевые компании	21,3
Денежные средства	15,0

10 крупных позиций

	Вес, %
Энел ОГК-5	15,4
Э.ОН Россия	14,7
ТГК-1	14,2
ФСК ЕЭС	8,1
Интер РАО ЕЭС	7,2
РусГидро	5,0
МРСК Центра и Приволжья	4,8
Мосэнерго	4,8
МРСК Волги	4,3
МРСК Центра	3,3

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	96,3%	81,7%
3 года	-54,4%	-56,2%
1 год	-11,8%	-22,0%
6 месяцев	16,0%	12,6%
3 месяца	4,7%	4,4%
1 месяц	3,4%	4,5%
с начала года	-11,8%	-22,0%

Показатели риска

	Сбербанк – Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	16,0%	20,8%
Коэффициент Шарпа	-1,00	-1,26
Альфа	-1,2%	
Бета	0,56	
R-квадрат	0,56	

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

Структура фонда

	Вес, %
Черная металлургия	49,9
Денежные средства	17,2
Удобрения	14,3
Драгоценные металлы	12,4
Цветная металлургия	6,3

10 крупных позиций

	Вес, %
ФосАгро ГДР	13,5
ТМК ГДР	13,1
Алроса	12,4
НЛМК	12,4
Северсталь	12,1
Норильский никель	6,3
Евраз Груп	6,0
ММК ГДР	5,9
ФосАгро	0,8
ТМК	0,4

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 декабря 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 24 января 2014 года. Все данные указаны в рублях.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «СБЕРБАНК – ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ТЕХНОЛОГИИ»
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 и Технологии	Индекс ММВБ Телекоммуникации
5 лет	874,1%	285,1%
3 года	66,8%	-1,4%
1 год	56,9%	11,4%
6 месяцев	32,3%	22,4%
3 месяца	17,1%	2,5%
1 месяц	3,6%	4,7%
с начала года	56,9%	11,4%

Показатели риска

	Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	Индекс ММВБ Телекоммуникации
Стандартное отклонение	10,5%	19,2%
Коэффициент Шарпа	5,03	0,38
Альфа	50,7%	
Бета	0,28	
Р-квадрат	0,28	

Индекс ММВБ Телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

Структура фонда

	Вес, %
Мобильная связь	36,1
Интернет	31,6
ИТ	13,4
Денежные средства	10,0
Фиксированная связь	8,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Mail.ru	13,5
Яндекс	13,0
Вымпелком	10,4
МТС	10,2
IBS group	9,2
Ростелеком прив.	8,9
Мегафон	6,8
UrtheCast Corp.	5,2
Global Telecom Holding GDR	4,7
МТС АДР	4,0

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	463,6%	557,9%
3 года	-5,0%	5,0%
1 год	29,3%	26,7%
6 месяцев	12,8%	7,7%
3 месяца	7,0%	8,3%
1 месяц	0,4%	1,6%
с начала года	29,3%	26,7%

Показатели риска

	Сбербанк – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	14,6%	15,8%
Коэффициент Шарпа	1,72	1,43
Альфа	9,2%	
Бета	0,71	
Р-квадрат	0,60	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 декабря 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 24 января 2014 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	56,4
Интернет	12,8
Денежные средства	10,3
Недвижимость	8,4
Потребительские товары	7,9
Фиксированная связь	4,1

10 крупных позиций

	Вес, %
Пятерочка ГДР	14,5
Магнит	14,2
Дикси Групп	12,4
М.Видео	12,1
Mail.ru	8,4
Эталон	8,4
Группа Черкизово, GDR	4,7
Яндекс	4,4
Ростелеком прив.	4,1
Группа Черкизово	3,2

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

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

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в обыкновенные и привилегированные акции преимущественно российских коммерческих банков 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	127,1%	92,1%
3 года	-23,5%	-32,7%
1 год	11,1%	15,1%
6 месяцев	13,2%	22,5%
3 месяца	10,8%	14,0%
1 месяц	0,8%	4,7%
с начала года	11,1%	15,1%

Показатели риска

	Сбербанк – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	15,1%	19,4%
Коэффициент Шарпа	0,46	0,56
Альфа	1,7%	
Бета	0,49	
R-квадрат	0,41	

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Банки - первый эшелон	35,2
Банки - второй эшелон	29,5
ETF	18,7
Денежные средства	16,6

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	13,0
Банк Санкт-Петербург	11,3
Ishares EURO STOXX Banks DE (ETF)	9,8
Halyk Bank GDR	9,1
Банк Возрождение	9,0
iShares STOXX Europe 600 Banks (ETF)	8,8
Банк ВТБ	6,0
Банк ВТБ ГДР	5,7
Deutsche Bank Ag	5,3
Барклайс ПЛС	5,2

*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	290,2%	139,1%
3 года	25,0%	12,5%
1 год	14,6%	5,3%
6 месяцев	24,3%	15,1%
3 месяца	5,9%	0,2%
1 месяц	2,5%	2,2%
с начала года	14,6%	5,3%

Показатели риска

	Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и газа
Стандартное отклонение	12,8%	17,1%
Коэффициент Шарпа	0,82	0,07
Альфа	9,8%	
Бета	0,60	
R-квадрат	0,66	

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	48,4
Газовые компании	27,5
Нефтесервисные компании	13,9
Денежные средства	6,8
Нефтеперерабатывающие компании	3,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Новатэк	13,8
Газпром	13,7
Лукойл	11,2
Буровая компания "Евразия"	10,3
Татнефть прив.	8,4
Башнефть	7,9
Сургутнефтегаз прив.	6,6
Газпром нефть ADR	6,2
Вестернзагрос Ресурсес Лтд	4,6
С.А.Т. oil	3,7

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 декабря 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 24 января 2014 года. Все данные указаны в рублях.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ФОНДОВ «СБЕРБАНК – АМЕРИКА»

Изменения в правила фонда ОПИФ фондов «Сбербанк – Америка» зарегистрированы 13 декабря 2013 года. В настоящее время портфель фонда находится в стадии реперофилирования. В дальнейшем активы ОПИФ будут инвестированы в биржевой фонд (ETF).

Цель инвестирования

Фонд предоставляет инвесторам возможность диверсифицировать свои вложения и заработать на возможном росте американского фондового рынка.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в ETF SPDR S&P500, который следует динамике американского индекса акций S&P500. Инвестирование в ETF SPDR S&P 500 рекомендуется как часть общего инвестиционного портфеля.

Динамика за период

	ETF SPDR S&P500
5 лет	128,0%
3 года	57,7%
1 год	39,8%
6 месяцев	14,6%
3 месяца	11,2%
с начала года	39,8%

Структура фонда ETF SPDR S&P500

	Вес, %
Нефть и газ	8,0
Банки	7,7
Фармацевтика	7,2
Потребительские товары	6,1
Вычислительная техника	5,9
Интернет	4,8
Страховые компании	4,2
Программное обеспечение	3,8
Медиа	3,5
Промышленные товары	3,5

10 крупных позиций фонда ETF SPDR S&P500

	Вес, %
Apple Inc	3,1
Exxon Mobil Corp	2,6
Google Inc	2,0
Microsoft Corp	1,7
Johnson & Johnson	1,6
General Electric Co	1,6
Chevron Corp	1,4
Wells Fargo & Co	1,4
Procter & Gamble Co/The	1,3
JPMorgan Chase & Co	1,3

Динамика за период – по состоянию на 31 декабря 2013 года. Структура фонда, Тор 10 позиций – по состоянию на 24 января 2014 года. Источник Блумберг. Все данные указаны в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.

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	146,0%	154,3%
3 года	-10,1%	-12,5%
1 год	18,7%	1,8%
6 месяцев	18,5%	12,6%
3 месяца	13,9%	2,6%
1 месяц	6,8%	2,0%
с начала года	18,7%	1,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд активного управления	Индекс РТС
Стандартное отклонение	8,7%	18,0%
Коэффициент Шарпа	1,67	-0,13
Альфа	15,2%	
Бета	0,28	
Р-квадрат	0,35	

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

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	19,3
Медиа и ИТ	19,0
Телекоммуникации	17,7
Недвижимость	10,7
Металлургия	9,7
Нефть и газ	9,1
Транспорт	8,2
Финансы	5,0
Потребительский сектор	1,3

10 крупных позиций

	Вес, %
Mail.ru	12,4
Глобалтранс ГДР	8,2
Эталон	7,1
Алроса	6,4
Вымпелком	5,9
Яндекс	5,6
Сбербанк	5,0
Газпром	4,9
Мегафон ГДР	4,3
Буровая компания "Евразия"	4,2

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 декабря 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 24 января 2014 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	109,2%	
3 года	19,7%	19,0%
1 год	6,5%	6,7%
6 месяцев	2,9%	3,3%
3 месяца	1,4%	1,7%
1 месяц	0,5%	0,6%
с начала года	6,5%	6,7%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,5%	0,4%
Коэффициент Шарпа	5,14	-3,54

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

Структура фонда

	Вес, %
Государственные облигации	32,1
Депозиты	26,4
Финансы	25,7
Денежные средства	12,3
Машиностроение	3,5

10 крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 25068	16,4
ОФЗ 25076	15,7
Московский Кредитный банк, БО-05	6,1
РЕСО-Гарантия, 01	4,4
Банк Санкт-Петербург, БО-09	4,4
Банк Зенит, БО-03	4,3
Гражданские самолеты Сухого, БО-03	3,5
Глобэксбанк, БО-04	2,6
Русфинанс Банк, БО-07	2,1
Связь-Банк, БО-02	1,7

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	160,8%	82,0%
3 года	33,0%	26,0%
1 год	9,9%	8,9%
6 месяцев	3,4%	4,5%
3 месяца	1,4%	2,0%
1 месяц	1,3%	0,8%
с начала года	9,9%	8,9%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,8%	1,0%
Коэффициент Шарпа	3,27	4,76
Альфа	1,8%	
Бета	0,84	
R-квадрат	0,23	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 декабря 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 24 января 2014 года.
 Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	18,4
Потребительский сектор	15,5
Транспорт	15,1
Металлургия	13,9
Недвижимость	10,5
Электроэнергетика	10,1
Денежные средства	7,4
Нефть и газ	4,7
Субфедеральные облигации	3,1
Медиа и ИТ	0,8
Депозиты	0,5

10 крупных позиций

	Вес, %
РМК-Финанс, 04	5,8
О1 Пропертиз Финанс, 01	5,8
Микояновский мясокомбинат, БО-01	5,7
Трансаэро, 01	5,6
ТГК-9, 01	5,6
Комос Групп, БО-01	5,3
ГЕОТЕК Сейсмозвездка, 01	4,7
Каркаде, БО-01	4,7
Ютэйр-Финанс, БО-11	4,7
РСГ - Финанс, БО-01	4,7

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ФОНДОВ «СБЕРБАНК – РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ»

Изменения в правила фонда ОПИФ фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» зарегистрированы 13 декабря 2013 года. В настоящее время портфель фонда находится в стадии перепрофилирования. В дальнейшем активы ОПИФ будут инвестированы в биржевой фонд (ETF).

Цель инвестирования

Фонд предоставляет инвесторам возможность диверсифицировать свои вложения и заработать на возможном росте акций развивающихся рынков.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в ETF Vanguard FTSE EM, который следует динамике индекса FTSE EM.

Инвестирование в ETF Vanguard FTSE EM рекомендуется как часть общего инвестиционного портфеля.

Динамика за период

	ETF Vanguard FTSE EM
5 лет	94,4%
3 года	-8,2%
1 год	-0,4%
6 месяцев	5,6%
3 месяца	3,7%
с начала года	-0,4%

Структура фонда ETF Vanguard FTSE EM

	Вес, %
Банки	30,3
Нефть и газ	16,6
Телекоммуникации	14,3
Полупроводники	6,2
Финансовые услуги	6,0
Продукты питания	5,8
Страховые компании	5,4
Потребительские товары	5,3
Химическая промышленность	5,3
Руда/Сталь	4,6

10 крупных позиций фонда ETF Vanguard FTSE EM

	Вес, %
China Construction Bank Co	1,8
China Mobile Ltd	1,7
Tencent Holdings Ltd	1,6
Industrial & Commercial Ba	1,6
Taiwan Semiconductor Man	1,3
Taiwan Semiconductor Man	1,3
Naspers Ltd	1,2
America Movil SAB de CV	1,1
Bank of China Ltd	1,1
MTN Group Ltd	1,1

Динамика за период, Структура фонда и Топ 10 позиций – по состоянию на 31 декабря 2013 года. Источник Блумберг. Все данные указаны в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.

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	2,6%	1,8%
6 месяцев	13,5%	12,6%
3 месяца	5,8%	2,6%
1 месяц	1,9%	2,0%
с начала года	2,6%	1,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	12,2%	18,0%
Коэффициент Шарпа	-0,13	-0,13
Альфа	-0,8%	
Бета	0,36	
Р-квадрат	0,28	

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

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимость	36,9
Металлургия	36,6
Транспорт	13,8
Нефть и газ	11,2
Денежные средства	1,6

10 крупных позиций

	Вес, %
ТМК ГДР	15,2
Группа ЛСР	14,7
Эталон	14,1
Северсталь	12,2
Транснефть прив.	11,2
Global Ports GDR	11,1
НЛМК	9,2
Группа Компаний ПИК	8,0
Глобалтранс ГДР	2,6

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 декабря 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 24 января 2014 года. Все данные указаны в рублях.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ФОНДОВ «СБЕРБАНК – ЕВРОПА»

Изменения в правила фонда ОПИФ фондов «Сбербанк – Европа» зарегистрированы 13 декабря 2013 года. В настоящее время портфель фонда находится в стадии реперофилирования. В дальнейшем активы ОПИФ будут инвестированы в биржевой фонд (ETF).

Цель инвестирования

Фонд предоставляет инвесторам возможность диверсифицировать свои вложения и заработать на возможном росте европейского фондового рынка.

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в ETF Ishares Eurostoxx 50, который следует динамике индекса EURO STOXX 50.

Инвестирование в ETF Ishares Eurostoxx 50 рекомендуется как часть общего инвестиционного портфеля.

Динамика за период

ETF Ishares Eurostoxx 50	
5 лет	37,9%
3 года	23,2%
1 год	30,1%
6 месяцев	23,1%
3 месяца	10,2%
с начала года	30,1%

Структура фонда ETF Ishares Eurostoxx 50

	Вес, %
Банки	17,1
Страховые компании	9,8
Фармацевтика	8,9
Нефть и газ	8,5
Телекоммуникации	6,7
Машиностроение	6,2
Электроэнергетика	5,7
Химическая промышленность	5,3
Продукты питания	4,7
Промышленные товары	4,3

10 крупных позиций фонда ETF Ishares Eurostoxx 50

	Вес, %
Total SA	5,4
Sanofi	4,7
Bayer AG	4,4
Siemens AG	4,2
Banco Santander SA	3,9
BASF SE	3,8
Daimler AG	3,3
BNP Paribas SA	3,2
Allianz SE	3,0
Anheuser-Busch InBev NV	2,9

Динамика за период – по состоянию на 31 декабря 2013 года. Структура фонда, Тор 10 позиций – по состоянию на 24 января 2014 года. Источник Блумберг. Все данные указаны в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.

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	54,2%	78,3%
6 месяцев	32,6%	39,9%
3 месяца	12,8%	12,2%
1 месяц	4,3%	4,8%
с начала года	54,2%	78,3%

Показатели риска

	Сбербанк – Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	11,0%	16,2%
Коэффициент Шарпа	4,54	4,57
Альфа	15,7%	
Бета	0,46	
R-квадрат	0,48	

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

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 декабря 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 24 января 2014 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	50,3
Денежные средства	18,3
Мобильная связь	17,7
ИТ	7,3
Фиксированная связь	6,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Mail.ru	11,9
МТС	10,5
Яндекс	8,5
Мегафон	7,2
Google	7,2
Ростелеком прив.	6,4
Amazon	4,5
E-bay	4,3
Facebook Inc.	3,9
IBS group	3,8

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

Показатели риска

	Сбербанк – Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
Стандартное отклонение	9,2%	11,7%
Коэффициент Шарпа	0,38	-0,96
Альфа	7,2%	
Бета	0,33	
R-квадрат	0,18	

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

Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	41,8
Потребительские товары	25,5
Сельское хозяйство	24,3
Денежные средства	4,5
Удобрения	3,8

10 крупных позиций

	Вес, %
Пятерочка ГДР	17,2
Группа Черкизово	15,5
Магнит	13,3
Monsanto Co	13,0
Syngenta AG	11,3
Дикси Групп	8,1
Archer Daniels Midland	5,1
Русарго	4,9
ФосАгро	3,8
O'KEY	3,2

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Индекс ММВБ
3 года	-9,1%	-10,9%
1 год	7,3%	2,0%
6 месяцев	16,9%	13,0%
3 месяца	2,5%	2,8%
1 месяц	0,2%	1,7%
с начала года	7,3%	2,0%

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

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Индекс ММВБ
Стандартное отклонение	13,2%	16,1%
Коэффициент Шарпа	0,23	-0,13
Альфа	4,6%	
Бета	0,69	
R-квадрат	0,73	

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 декабря 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 24 января 2014 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	35,7
Денежные средства	20,6
Финансы	11,2
Недвижимость	7,5
Телекоммуникации	7,4
Электроэнергетика	6,6
Транспорт	4,5
Медиа и ИТ	4,0
Металлургия	2,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	10,7
Газпром	9,8
Новатэк	9,8
Лукойл	9,7
Эталон	7,5
Э.ОН Россия	6,6
Мегафон ГДР	5,0
Глобалтранс ГДР	4,5
Сургутнефтегаз прив.	4,2
Яндекс	4,0

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

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

Инвестиционная стратегия

Фонд инвестирует в ОФЗ, корпоративные и муниципальные облигации с международным кредитным рейтингом инвестиционного уровня (S&P/Moody's/ Fitch соответственно «BBB-»/ «Baa3»/ «BBB-» и выше) и облигации, обеспеченные государственной гарантией РФ. Дюрация портфеля фонда выбирается исходя из прогноза кривой процентных ставок.

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Индекс гос.обл. ММВБ-сов. доход
3 года	20,2%	25,9%
1 год	5,7%	3,8%
6 месяцев	3,9%	3,5%
3 месяца	1,5%	0,6%
1 месяц	0,5%	1,4%
с начала года	5,7%	3,8%

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

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Индекс гос.обл. ММВБ-сов. доход
Стандартное отклонение	4,4%	6,7%
Коэффициент Шарпа	0,34	-0,05
Альфа	1,7%	
Бета	0,60	
R-квадрат	0,86	

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	61,3
Субфедеральные облигации	20,0
Транспорт	7,0
Металлургия	6,1
Телекоммуникации	5,2
Денежные средства	0,5

10 крупных позиций

	Вес, %
Райффайзенбанк, БО-01	7,7
Русфинанс Банк, 15	7,7
МСП Банк, БО-04	7,4
Россельхозбанк, 15	7,4
Новосибирская область, 34015	7,3
Минфин Республики Саха (Якутия), 35005	7,2
Западный скоростной диаметр (01, 02)	7,0
ЮниКредит Банк, БО-09	6,4
ВТБ, БО-06	6,1
Газпромбанк, БО-7	6,1

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

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

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

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

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
Стандартное отклонение	7,9%	8,2%
Коэффициент Шарпа	0,13	0,15
Альфа	0,0%	
Бета	0,83	
R-квадрат	0,76	

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 декабря 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 24 января 2014 года.

Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	36,9
Нефть и газ	24,0
Финансы	13,0
Потребительский сектор	9,9
Недвижимость	4,5
Телекоммуникации	3,8
Электроэнергетика	3,1
Металлургия	2,3
Депозиты	1,5
Денежные средства	0,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	11,0
Газпром	9,6
Лукойл	7,2
Пятерочка ГДР	5,4
Республика Мордовия, 34001 (обл.)	4,6
Микояновский мясокомбинат, БО-01 (обл.)	4,5
Банк Санкт-Петербург, БО-08 (обл.)	4,5
ГТЛК, БО-01 (обл.)	4,5
Смоленская область, 34001 (обл.)	4,5
Эталон	4,5

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	-21,0%	-18,4%
6 месяцев	1,0%	-0,8%
3 месяца	-8,0%	-6,5%
1 месяц	-4,5%	-3,5%
с начала года	-21,0%	-18,4%

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

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

Структура фонда

	Вес, %
Золото	39,4
Серебро	29,7
Платина	25,3
Палладий	5,0
Денежные средства	0,5

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ «СБЕРБАНК – ЕВРООБЛИГАЦИИ»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

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

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

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

Динамика за период

	Сбербанк – Еврооблигации	CEMBI Russia
6 месяцев	1,4%	4,6%
3 месяца	3,7%	3,3%
1 месяц	-0,7%	-0,8%

JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Russia Index (CEMBI Russia) – взвешенный по объемам выпусков индексов российских корпоративных еврооблигаций, номинированных в долл. США

Фонд сформирован 17 апреля 2013 года

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	37,6
Депозиты	23,8
Металлургия	11,1
Транспорт	7,6
Денежные средства	7,6
Телекоммуникации	4,4
Суверенные еврооблигации	4,2
Машиностроение	3,8

10 крупных позиций

	Вес, %
ХКФ Банк, 2020	9,0
Вымпелком, 2022	4,4
Номос Капитал, 2019	4,3
Альфа-Банк, 2019	4,3
Полюс Золото, 2020	4,2
Россия, 2023	4,2
Uranium One Investments, 2018	3,9
Газпромбанк, 2019	3,8
Борец, 2018	3,8
Промсвязьбанк, 2019	3,6

Динамика за период – по состоянию на 31 декабря 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.
 Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 24 января 2014 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	79,8
Ден.ср-ва и деб.задолженность	20,2

По состоянию на 31 декабря 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 и Технологии» 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 фондов «Сбербанк – Америка» – 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 фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – 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 фондов «Сбербанк – Европа» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ акций «Сбербанк – Агросектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 24 мая 2011 года за номером 2132-94173439. ОПИФ акций «Сбербанк – Глобальный Интернет» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций первого эшелона» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1992-94172581. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный II» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1990-94172345. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1991-94172500. ИПИФ товарного рынка «Сбербанк – Фонд драгоценных металлов» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 за номером 2168-94176260. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569.