



# Обзор работы паевых фондов

## Основные показатели рынка

	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	Urals
15 июня	1 337,50	319,33	32,39	40,91	97,00
22 июня	1 281,88	319,85	33,52	42,05	88,55
Изменение	▼ -4,16%	▲ 0,16%	▲ 3,49%	▲ 2,79%	▼ -8,71%

## Стоимость пая в течение недели

	15 июня	18 июня	19 июня	20 июня	21 июня	22 июня
ТД - Илья Муромец	20 952,98	20 955,04	20 941,02	20 949,33	20 937,20	20 934,36
ТД - Добрыня Никитич	5 976,39	6 052,31	6 099,55	6 070,39	5 997,78	5 918,16
ТД - Дружина	38 484,16	38 762,99	38 914,88	38 844,49	38 565,10	38 298,82
ТД - Фонд денежного рынка	20 394,28	20 409,37	20 410,28	20 417,24	20 418,16	20 420,76
ТД - Федеральный	643,06	652,15	651,99	643,49	638,69	631,67
ТД - Рискованные облигации	2 036,68	2 037,78	2 038,04	2 038,23	2 039,28	2 039,37
ТД - Потенциал	2 648,87	2 657,33	2 668,89	2 647,16	2 616,12	2 591,45
ТД - Электроэнергетика	980,47	993,43	986,96	958,54	945,64	935,68
ТД - Metallургия	731,62	736,82	741,75	743,69	731,48	722,70
ТД - Телекоммуникации	1 856,73	1 869,55	1 891,62	1 903,22	1 861,97	1 843,26
ТД - Потребительский сектор	833,42	836,38	839,17	829,00	818,23	808,25
ТД - Нефтегазовый сектор	1 383,99	1 395,31	1 395,00	1 388,89	1 383,12	1 380,61
ТД - Финансовый сектор	611,09	615,84	619,02	614,82	608,51	601,83
ТД - Жизнь	842,67	849,55	855,84	851,03	842,82	827,44
ТД - БРИК	715,82	717,96	724,56	726,87	709,67	710,13
ТД - Инфраструктура	726,21	729,16	737,61	728,32	715,34	706,86
ТД - Компании рынка драгоценных металлов	768,27	772,29	775,40	774,61	752,66	749,14
ТД - Агросектор	994,14	988,90	1 002,46	997,66	987,63	980,06
ТД - Глобальный Интернет	1 008,62	1 020,18	1 021,85	1 019,38	1 000,95	1 009,79

## Доходность ПИФов под управлением УК Тройка Диалог за 5 лет, % (в рублях)

Фонд	Стратегия	5 лет	3 года	1 год	6 мес	3 мес	С начала года
ТД - Илья Муромец	Облигационный доход	56,0	69,9	7,7	5,9	1,3	4,8
ТД - Добрыня Никитич	Долгосрочный прирост капитала	-25,8	15,1	-26,4	-12,1	-18,2	-4,0
ТД - Дружина	Сбалансированная	-9,0	35,0	-15,1	-6,4	-11,5	-1,9
ТД - Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	41,1	48,6	5,1	3,0	1,5	2,4
ТД - Федеральный	Компании с госучастием	-32,4	47,3	-23,6	-16,6	-23,5	-11,7
ТД - Рискованные облигации	Облигационный доход	55,8	67,9	7,0	6,3	1,5	5,5
ТД - Потенциал	Компании малой и средней кап-ции	21,8	68,8	-28,3	-9,9	-15,0	-0,7
ТД - Электроэнергетика	Электроэнергетика	-43,8	-4,3	-43,7	-33,3	-33,6	-22,0
ТД - Metallургия	Metallургия	-39,9	5,7	-42,2	-22,6	-24,6	-17,0
ТД - Телекоммуникации	Телекоммуникации	49,2	184,1	-5,2	-5,1	-7,6	2,5
ТД - Потребительский сектор	Потребительские товары	-14,5	87,4	-25,8	-1,0	-11,2	10,6
ТД - Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	н/д	62,8	-6,5	-8,8	-14,8	-5,5
ТД - Финансовый сектор	Финансовые услуги	н/д	42,5	-28,8	-11,4	-18,7	-5,9
ТД - Жизнь	Долгосрочный прирост капитала	н/д	11,1	-23,4	-3,8	-9,7	1,8
ТД - БРИК	Страны БРИК	н/д	н/д	-22,5	-9,2	-14,1	-5,4
ТД - Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	н/д	-26,4	-5,8	-11,7	0,2
ТД - Компании рынка драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-25,0	-27,1	-19,6	-18,8
ТД - Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	н/д	1,4	-7,7	6,3
ТД - Глобальный Интернет	Интернет сектор	н/д	н/д	н/д	8,8	3,1	10,8
Коммерческая недвижимость	Объекты коммерческой недвижимости	-23,4	-16,73	1,81	1,33	2,75	1,98

Фонд «Тройка Диалог – Федеральный» сформирован 09.01.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – Электроэнергетика» сформирован 26.09.2006 года. Фонд «Тройка Диалог – Телекоммуникации» сформирован 02.11.2006 года. Фонд «Тройка Диалог – Metallургия» сформирован 11.10.2006 года. Фонд «Тройка Диалог – Нефтегазовый сектор» сформирован 21.06.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – Потребительский сектор» сформирован 12.03.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – Финансовый сектор» сформирован 28.08.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – Жизнь» сформирован 07.11.2007 года. Фонд «Тройка Диалог – БРИК» – сформирован 14 октября 2010 года. Фонд «Тройка Диалог – Компании рынка драгоценных металлов» сформирован 25 марта 2011 года. Фонд «Тройка Диалог – Инфраструктура» – сформирован 16 февраля 2011 года. Фонд «Тройка Диалог – Компании рынка драгоценных металлов» – сформирован 25 марта 2011 года. Фонд «Тройка Диалог – Глобальный Интернет» – сформирован 27 июля 2011 года.

Доходность ПИФов по состоянию на 31 мая 2012 года.

## На рынке акций

На прошедшей неделе российский фондовый рынок утянули вниз падающие цены на нефть, а также разочарование мировых инвесторов после заседания ФРС США и саммита «большой двадцатки». Как дети, которым любимые родители не дали обещанную конфетку, восприняли участники рынка заявление ФРС об отказе на текущий момент в запуске новой программы количественного смягчения. Кроме того, ФРС понизила прогноз экономического роста страны и продлила действие программы «Твист», подразумевающей обмен краткосрочных госбумаг в портфеле ФРС на долгосрочные. Глубокое падение индекса деловой активности Филадельфии в июне, а также ухудшение значений индекса PMI Китая усилили давление на рынки. Негатива добавило агентство Moody's, снизившее рейтинги 15 ведущих глобальных финансовых институтов (США, Канады, Великобритании, Франции, Швейцарии и Германии).

На саммите G20 мировым лидерам не удалось прийти к консенсусу с Германией по вопросу создания бюджетного союза в еврозоне. Исход выборов в Греции все-таки дал надежду на то, что новое правительство будет следовать условиям антикризисной программы, а опасения насчет выхода страны из еврозоны утихнут, по крайней мере, временно.

В России производственная статистика за май оказалась лучше, чем ожидалось. Она по-прежнему отражает тенденции устойчивого экономического роста, наблюдающиеся с начала года. Эти данные являются одним из позитивных факторов с точки зрения инвестиционной привлекательности российских компаний, ориентированных на внутренний рынок. Тем не менее это осталось за кадром на фоне кошмара для российского рынка в связи с обвалом цен на нефть. Ожидание снижения глобального экономического роста на фоне увеличения запасов нефти в США и укрепления доллара опустили цены на черное золото. Укрепление доллара к корзине валют также оказало сильное давление на большинство товарных валют развивающихся рынков.

В итоге за неделю долларовой Индекс РТС упал на 4,2% по сравнению с уровнем закрытия неделей ранее, остановившись на отметке 1281,9 пункта. Основные сравнительные бенчмарки показали следующие результаты: индекс развивающихся стран MSCI EM снизился на 0,9% за неделю, а американский S&P 500 — на 0,6%. С начала года российский рынок показывает падение на 7,2%, в то время как сводный бенчмарк развивающихся стран увеличился на 0,1%, а S&P 500 вырос на 6,2%.

По данным EPFR, отток капитала с российского фондового рынка за неделю с 13 по 20 июня составил \$20 млн, или 0,04% активов под управле-

нием. Это стало уже девятой подряд неделей оттока. Цены на нефть за период рухнули на 8,7%, составив \$88,55 за баррель марки Urals.

Банк России воздержался от изменения базовых процентных ставок. Ставка рефинансирования осталась на уровне 8,0%, а фиксированная ставка по однодневным ломбардным кредитам и операциям РЕПО (важнейший индикатор для денежного рынка) по-прежнему составляет 6,25%. Минимальная однодневная ставка по аукционам прямого РЕПО также не изменилась и составляет 5,25%. Единственной коррекции подверглась ставка по однодневным валютным свопам, которая снизилась с 8,0% до 6,5%, однако этот инструмент рефинансирования не пользуется большим спросом. Банк России, очевидно, стремится к тому, чтобы удержать ставки денежного рынка на текущих уровнях. Действительно, нет никакой необходимости в изменении процентных ставок, пока продолжается достаточно активный и сбалансированный экономический рост, а страна сохраняет статус нетто-экспортера капитала по отношению к остальному миру.

Макроэкономические новости из США оказались противоречивыми. На фоне неплохих данных с рынка жилья подвел рынок труда. Число разрешений на строительство новых домов в США в мае выросло на 7,9% до максимума с 2008 года и составило 780 тысяч единиц. Но количество первичных обращений за пособием по безработице за неделю оказалось выше прогнозов, причем в сторону увеличения был пересмотрен показатель за предшествующую неделю.

Отчет независимых аудиторов Roland Berger и Oliver Wyman о состоянии банковской системы Испании, которой требуется еще 62 млрд евро, поддержал рынок. Ранее объем средств для рекапитализации оценивался Евросоюзом в 100 млрд евро. Агентство S&P сочло его достаточным. Ожидается, что на днях Испания обратится с официальной просьбой о финансировании испанских банков. Однако вслед за хорошей новостью из Европы появилась и плохая. Индекс предпринимательской уверенности в Германии опустился с 106,9 пункта в мае до 105,3 пункта в июне.

Долларовый индекс РТС **нефтегазового сектора** упал за неделю на 4,3%. Лучшие результаты показали ГДР «Евразии» (плюс 2,9%), в аутсайдерах оказались префы «Сургутнефтегаза» (минус 7,1%).

Компания «Транснефть» опубликовала сильные финансовые результаты по итогам I квартала 2012 года: выручка оказалась выше консенсуса на 6,1%, составив 181,35 млрд руб. (плюс 13,3% год к году). Показатель EBITDA вырос на 19,5% год к году и составил 84,37 млрд руб. (выше консенсуса на 12,3%). Чистая прибыль компании по итогам квартала достигла 58,71 млрд руб., что оказалось на 25,7% выше прогнозного значения.

Индекс **электроэнергетического сектора** потерял за неделю 8,0%. В лидерах отрасли оказались акции «Фортума» (плюс 1,8%) и ТГК-9 (плюс 0,2%), в аутсайдерах – бумаги «Волжской ТГК» (минус 11,7%).

Индекс **потребительского сектора** снизился на 6,4% за неделю. Лучше рынка показали результаты ГДР X5 Retail Group (плюс 2,5%) и «Верофарма» (плюс 4,0%), хуже индекса оказались акции «Дикси» (минус 12,5%).

Индекс **финансового сектора** потерял 3,5% за неделю. Лучше бенчмарка оказались префы Сбербанка (минус 0,05%), в аутсайдерах – ГДР ВТБ (минус 4,0%) и префы банка «Возрождение» (минус 6,4%).

Премьер-министр России Дмитрий Медведев подписал распоряжение об обновленной программе приватизации. В нее включены продажи 7,58% минус одна акция Сбербанка России, 25,5% минус одна акция ВТБ (прекращение участия РФ в уставном капитале планируется до 2016 года). Планы приватизации по-прежнему сохранены, но остается неопределенность по срокам.

В рамках Петербургского международного экономического форума Сбербанк России заключил соглашения о торговом финансировании с банками HSBC и Bank of America Merrill Lynch. В частности, Сбербанк и HSBC подписали рамочное кредитное соглашение на \$2 млрд, предполагающее предоставление Сбербанку краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного торгового финансирования, в том числе под покрытие экспортно-кредитных агентств. Был также подписан меморандум о взаимопонимании в целях увеличения объемов российско-американской торговли и инвестиций с Эксимбанком США. Плодотворные итоги форума еще раз подтверждают сильные позиции Сбербанка и нацеленность на рост взаимодействия с международными институтами.

Сбербанк России разместил семилетние еврооблигации в объеме \$1 млрд под 5,18% годовых. Книга заявок была переподписана более чем в три раза. Организаторами сделки были назначены Bank of America Merrill Lynch, JP Morgan, Mitsubishi UFJ и ИК «Тройка Диалог». Сбербанк получает долгосрочное финансирование, которое может быть использовано для размещения в проектах корпоративного финансирования и ипотеке.

В **секторе телекоммуникаций** падение индекса за неделю составило 2,7%. Лучшие результаты показали акции РБК (плюс 4,65%), а аутсайдером стали ГДР «Системы» и АДР МТС, которые потеряли по 5,4%.

Владимир Евтушенков заявил, что «Система» может выйти из телеком-проекта в Индии. Сейчас ожидается решение индийского кабинета мини-

стров по предложенным регулятором ценам на частоты. Даже если они будут снижены на 50%, «ценник» для SSTL составит \$2 млрд (\$1,4 млрд с учетом уплаченного в 2008 г.), что может быть сигналом для выхода.

Bloomberg сообщил, что доля СТС в аудитории «4+» упала до 5,7% за неделю 10-17 июня со среднего с начала года уровня в 7,2%. Доля телеканала во многом была ниже среднего из-за чемпионата Европы по футболу, однако СТС впервые уступил по рейтингам Ren TV и «Пятому каналу», которые так же не показывали футбол. Акции СТС за неделю потеряли 2,4%.

Индекс **сектора металлов и добычи** упал на 5,1% за неделю, в лидерах отрасли оказались ГДР «Полиметалла» (плюс 2,5%), в аутсайдерах – акции «Распадской» (минус 10,4%).

## На рынке облигаций

В начале недели рынки росли на фоне победы проевропейских партий на парламентских выборах в Греции, а также ожидания новых стимулирующих мер со стороны ФРС США. ФРС ограничилась ожидаемым продлением на шесть месяцев операции «Твист» по увеличению дюрации портфеля казначейских облигаций США на балансе ФРС. Надежды некоторых участников рынка на запуск третьего раунда программы количественного смягчения не оправдались. Также ФРС снизила прогноз роста ВВП страны в 2012 году с 2,4-2,9% до 1,9-2,4%, заявив, что не видит существенного потенциала улучшения ситуации на рынке труда до конца года. Опубликованные на прошлой неделе предварительные индексы производственной активности за июнь указывают на дальнейшее замедление экономического роста в США и Китае, а также на снижение экономической активности в еврозоне.

За неделю доходность 10-летних казначейских облигаций США выросла на 9 б. п., до 1,67%. Доходность выпуска «Россия-2030» увеличилась на 5 б. п., до 3,97%, CDS на риск России расширился на 15 б. п., до 238 б. п. Индекс российских корпоративных еврооблигаций JP Morgan подрос на 0,06%.

На фоне продолжающихся снижения цен на нефть и осторожного отношения к рискованным активам рубль не смог закрепиться на достигнутых ранее позициях. Снижение по отношению к бивалютной корзине составило 1,13 руб. до значения в 37,36 руб. Годовая ставка кроссвалютных свопов подросла на 2 б. п., до 6,69%.

Налоговые платежи и ослабление курса рубля продолжают сокращать ликвидность. За неделю в банковской системе она сократилась на 15,4%, до 795,6 млрд руб. ЦБ РФ продолжает поддерживать банки, предостав-

ляя финансирование посредством аукционов прямого РЕПО. На недельном аукционе банкам была предложена рекордная сумма в 1,2 трлн руб., из которых было размещено 615,1 млрд руб. Индикативная ставка предложения рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня снизилась на 75 б. п., до 5,98%.

На рынке рублевого долга основная активность сосредоточена в выпусках государственных бумаг. За неделю индекс государственных облигаций снизился на 0,22%. При этом на коротком конце кривой доходность сократилась в среднем на 10 б. п., в то время как длинный конец кривой вырос на 10-15 б. п. На рынке корпоративных облигаций торговая активность была невысокой. Индекс корпоративных облигаций Cbonds вырос за неделю на 0,16%.

На аукционе по размещению 7-летнего выпуска ОФЗ-26208 было размещено 55,6% от предложенного объема в 39 млрд руб. Средневзвешенная доходность сложилась на уровне 8,45% при ориентире 8,35-8,45%.

На текущей неделе запланировано вторичное размещение ОАО КБ «Центр-инвест» серии 02 (оферта через 1 год, доходность к оферте 10,39-10,67%).

## В макроэкономике

Экономика России, в отличие от большинства развитых стран, продолжает демонстрировать стабильно высокие темпы роста. Во втором полугодии 2011 года Россия уже доказала, что способна переносить внешние удары благодаря взвешенной бюджетной политике и гибкому валютному режиму.

В мае внутренний спрос оставался основным фактором экономического роста. Оборот розничной торговли увеличился на 6,8% с уровня годичной давности и на 7,2% за первые пять месяцев 2012 года. Инвестиционная активность в мае повысилась на 7,7%, а ее рост за первые пять месяцев года по-прежнему превышал 10% (составил 12,1%). Объем строительства вырос на 7,1% с уровня годичной давности в мае и на 5,4% за пять месяцев этого года. Сельское хозяйство также показало динамичный рост – на 4,7% с уровня годичной давности в мае и на 4,4% за первые пять месяцев 2012 года. Производство в базовых секторах увеличилось примерно на 5%.

Промышленное производство в мае выросло на 3,7% с уровня годичной давности, и в результате рост за первые пять месяцев 2012 года составил 3,4%. Добыча полезных ископаемых в мае сократилась на 0,3% с уровня годичной давности, но за период январь-май 2012 года выросла на 1,1%. Совокупный объем производства и распределения электроэнергии, газа и воды увеличился на 1,2% (за первые пять месяцев 2012 года – на 1,8%). Очень хорошая динамика наблюдалась в обрабатывающей промышленности – производство выросло на 7% (в январе-мае 2012 года – на 4,8%).

В период с 10 по 18 июня индекс потребительских цен вырос на 0,2%. За 18 дней июня инфляция составила 0,4% против 0,2% за аналогичный период 2011 года. Таким образом, недельная инфляция ускори-лась, что связано с ослаблением рубля в мае. Впрочем, как показывает опыт 2011 года, снижение курса рубля не сильно сказывается на уровне роста цен. В то же время процентные ставки на денежном рынке остаются высокими, а денежная масса увеличивается умеренно.

## Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Тройка Диалог – Илья Муромец»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – Илья Муромец	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	56,0%	51,9%
3 года	69,9%	40,9%
1 год	7,7%	5,5%
6 месяцев	5,9%	4,1%
3 месяца	1,3%	1,4%
1 месяц	0,0%	-0,2%
с начала года	4,8%	3,4%

### Показатель риска

	ТД – Илья Муромец	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	3,0%	2,0%
Коэффициент Шарпа	1,66	1,33
Альфа	2,1%	
Бета	1,07	
R-квадрат	0,55	

### Структура фонда

	Вес, %
Финансы	23,9
Металлургия	14,4
Транспорт	10,5
Потребительский сектор	9,6
Телекоммуникации	8,5
Денежные средства	7,0
Электроника	6,4
Государственные обл.	6,1
Машиностроение	4,1
Депозиты	4,0
Нефть и газ	3,6
Субфедеральные обл.	1,1
Прочее	0,9

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 26205	6,1
RZD Capital Ltd. 02/04/2019	5,7
Трансаэро, БО-01	4,8
Металлоинвест (05, 06)	4,6
Ситроникс, БО-2	4,3
Вымпелком (02,04)	4,1
Каркаде, 02	3,5
Мираторг финанс, БО-01	3,4
Комос Групп, БО-01	3,2
Ренессанс Капитал, БО-03	3,1

Индекс IFX-Cbonds – индекс корпоративных облигаций (совместный проект РТС-Интерфакс и Cbonds)

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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

	ТД – Добрыня Никитич	Индекс РТС
5 лет	-25,8%	-12,6%
3 года	15,1%	18,3%
1 год	-26,4%	-23,9%
6 месяцев	-12,1%	-16,5%
3 месяца	-18,2%	-19,7%
1 месяц	-11,7%	-14,0%
с начала года	-4,0%	-8,9%

### Показатель риска

	ТД – Добрыня Никитич	Индекс РТС
Стандартное отклонение	31,4%	32,5%
Коэффициент Шарпа	-0,93	-0,82
Альфа	-5,8%	
Бета	0,88	
R-квадрат	0,9	

### Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	45,1
Финансы	15,1
Денежные средства	10,1
Металлургия	8,5
Недвижимость	6,5
Телекоммуникации	4,4
Электроника	4,4
Химическая промышленность	4,0
Машиностроение	1,1
Потребительский сектор	0,8

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	11,2
Лукойл	10,1
Сургутнефтегаз	8,6
Сбербанк АДР	7,2
Роснефть	5,3
Эталон	5,2
Сбербанк прив.	5,1
Э.ОН Россия	2,9
АФК Система	2,9
Роснефть ГДР	2,8

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 мая 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 22 июня 2012 года. Все данные указаны в рублях.

## Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Тройка Диалог – Дружина»

### 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

	ТД – Дружина	Индекс РТС/IFX-Cbonds
5 лет	-9,0%	19,6%
3 года	35,0%	29,6%
1 год	-15,1%	-9,2%
6 месяцев	-6,4%	-6,2%
3 месяца	-11,5%	-9,2%
1 месяц	-7,1%	-7,1%
с начала года	-1,9%	-2,7%

### Показатель риска

	ТД – Дружина	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	18,8%	17,6%
Коэффициент Шарпа	-0,95	-0,68
Альфа	-7,5%	
Бета	0,86	
R-квадрат	0,68	

### Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	29,5
Облигации	35,2
Финансы	9,1
Денежные средства	7,4
Металлургия	5,7
Недвижимость	4,0
Химическая промышленность	2,6
Телекоммуникации	2,6
Электроэнергетика	2,4
Депозиты	0,8
Машиностроение	0,6

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	7,1
Лукойл	6,2
Сбербанк АДР	4,2
Сургутнефтегаз	4,1
НК Альянс, 6 (обл.)	3,9
Роснефть	3,6
Эталон	3,2
Сбербанк прив.	3,1
Норильский Никель АДР	3,1
Ренессанс Капитал, БО-03 (обл.)	3,0

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

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Потенциал»

### 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

	ТД – Потенциал	Индекс РТС-2
5 лет	21,8%	-11,5%
3 года	68,8%	69,4%
1 год	-28,3%	-25,1%
6 месяцев	-9,9%	-14,4%
3 месяца	-15,0%	-15,3%
1 месяц	-12,4%	-16,2%
с начала года	-0,7%	-6,9%

### Показатель риска

	ТД – Потенциал	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	31,3%	26,5%
Коэффициент Шарпа	-0,99	-1,05
Альфа	-3,4%	
Бета	0,99	
R-квадрат	0,7	

### Структура фонда

	Вес, %
Потребительский сектор	18,3
Недвижимость	16,9
Нефть и газ	14,9
Металлургия	12,1
Электроэнергетика	9,7
Телекоммуникации	6,4
Машиностроение	5,1
Транспорт	4,8
Финансы	3,7
Химическая промышленность	3,6
Денежные средства	3,4
Медиа и ИТ	1,0

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Эталон	8,2
АФК Система	6,4
Глобалтранс	4,8
Авангард ГДР	4,6
Э.ОН Россия	4,6
Мостотрест	4,6
М.Видео	4,5
Нижнекамскнефтехим прив.	4,4
Алроса	4,2
Группа ЛСР	4,2

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 мая 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 22 июня 2012 года. Все данные указаны в рублях.

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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

	ТД – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
5 лет	-43,8%	-63,6%
3 года	-4,3%	-11,7%
1 год	-43,7%	-40,7%
6 месяцев	-33,3%	-34,9%
3 месяца	-33,6%	-34,3%
1 месяц	-27,9%	-24,2%
с начала года	-22,0%	-23,1%

### Показатель риска

	ТД – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	37,4%	34,0%
Коэффициент Шарпа	-1,24	-1,28
Альфа	-5,7%	
Бета	0,94	
R-квадрат	0,8	

### Структура фонда

	Вес, %
Генерирующие компании	54,4
Сетевые компании	41,7
Денежные средства	2,3
Сбытовые компании	1,6

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Э.ОН Россия	14,4
ФСК ЕЭС	13,3
МРСК Центра	8,2
ТГК-1	8,2
МРСК Центра и Приволжья	7,9
Холдинг МРСК	7,9
РусГидро	7,2
ОГК-3	6,2
Мосэнерго	5,2
МРСК Волги	4,0

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Metallургия»

### 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

	ТД – Metallургия	Индекс РТС Metallов и добычи
5 лет	-39,9%	-13,8%
3 года	5,7%	7,6%
1 год	-42,2%	-43,6%
6 месяцев	-22,6%	-25,1%
3 месяца	-24,6%	-27,0%
1 месяц	-14,5%	-16,3%
с начала года	-17,0%	-14,4%

### Показатель риска

	ТД – Metallургия	Индекс РТС Metallов и добычи
Стандартное отклонение	32,3%	33,3%
Коэффициент Шарпа	-1,39	-1,39
Альфа	-5,8%	
Бета	0,84	
R-квадрат	0,79	

### Структура фонда

	Вес, %
Черная металлургия	40,7
Драгоценные металлы	28,6
Цветная металлургия	16,3
Удобрения	9,2
Денежные средства	5,2

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Северсталь	9,4
Алроса	8,2
Распадская	7,4
Polymetal International plc	7,2
ОК Русал	7,1
Highland Gold Mining Ltd	7,1
Евраз Груп	6,9
Nord Gold	6,2
Мечел прив. АДС	5,8
Норильский никель	5,2

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 мая 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 22 июня 2012 года. Все данные указаны в рублях.

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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

	ТД – Телекоммуникации	Индекс ММВБ телекоммуникации
5 лет	49,2%	-19,9%
3 года	184,1%	64,8%
1 год	-5,2%	-19,6%
6 месяцев	-5,1%	-14,6%
3 месяца	-7,6%	-16,2%
1 месяц	-7,9%	-10,4%
с начала года	2,5%	-6,2%

### Показатель риска

	ТД – Телекоммуникации	Индекс ММВБ телекоммуникации
Стандартное отклонение	25,5%	29,7%
Коэффициент Шарпа	-0,31	-0,75
Альфа	9,4%	
Бета	0,78	
R-квадрат	0,85	

### Структура фонда

	Вес, %
Мобильная связь	44,1
Интернет	18,7
ИТ	17,7
Фиксированная связь	10,6
Денежные средства	8,9

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
АФК Система	15,1
Mail.ru	14,2
МТС	10,0
IBS group	9,8
Ростелеком прив.	8,0
Армада	7,9
Вымпелком	4,6
Vivo Participacoes SA ADR	4,4
Яндекс	4,4
Tim Participacoes SA ADR	3,6

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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

	ТД – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
5 лет	-14,5%	15,8%
3 года	87,4%	90,7%
1 год	-25,8%	-20,9%
6 месяцев	-1,0%	-3,4%
3 месяца	-11,2%	-16,2%
1 месяц	-9,9%	-15,6%
с начала года	10,6%	8,4%

### Показатель риска

	ТД – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	32,0%	32,3%
Коэффициент Шарпа	-0,89	-0,73
Альфа	-9,0%	
Бета	0,83	
R-квадрат	0,72	

### Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	42,2
Фармацевтика	22,5
Потребительские товары	19,0
Машиностроение	5,5
Денежные средства	4,8
Транспорт	3,4
Финансы	2,6

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
М.Видео	14,3
Фармстандарт	13,1
Магнит	12,3
Пятерочка ГДР	8,2
Авангард ГДР	8,0
Группа Черкизово	7,9
Дикси Групп	7,4
Верофарм	6,0
Северсталь-авто	5,5
Протек	3,4

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 мая 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 22 июня 2012 года. Все данные указаны в рублях.



## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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

	ТД – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
3 года	42,5%	7,6%
1 год	-28,8%	-38,5%
6 месяцев	-11,4%	-17,9%
3 месяца	-18,7%	-21,3%
1 месяц	-8,5%	-15,1%
с начала года	-5,9%	-9,5%

### Показатель риска

	ТД – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	24,7%	30,3%
Коэффициент Шарпа	-1,28	-1,36
Альфа	-2,0%	
Бета	0,72	
R-квадрат	0,81	

### Структура фонда

	Вес, %
Банки – первый эшелон	49,7
Банки – второй эшелон	29,8
Девелопмент	12,2
Денежные средства	8,3

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Банк ВТБ ГДР	13,9
Банк Санкт-Петербург	12,1
China Construction Bank	10,7
ICBC	9,7
Сбербанк прив.	8,6
Эталон	7,7
Банк Уралсиб	7,3
Номос Банк ГДР	6,7
Группа ЛСР ГДР	4,5
Сбербанк	4,4

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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

	ТД – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
3 года	62,8%	3,4%
1 год	-6,5%	-16,8%
6 месяцев	-8,8%	-15,6%
3 месяца	-14,8%	-19,4%
1 месяц	-8,4%	-14,4%
с начала года	-5,5%	-9,9%

### Показатель риска

	ТД – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и Газа
Стандартное отклонение	25,7%	32,2%
Коэффициент Шарпа	-0,36	-0,61
Альфа	4,4%	
Бета	0,70	
R-квадрат	0,80	

### Структура фонда

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	55,6
Газовые компании	22,6
Денежные средства	9,0
Нефтеперерабатывающие компании	6,5
Нефтесервисные компании	3,3
Машиностроение	3,0

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	13,1
Роснефть	12,1
Газпром нефть	11,3
Лукойл	10,5
ТНК-ВР Холдинг	8,9
Новатэк ГДР	7,3
Нижнекамскнефтехим прив.	5,9
Башнефть прив.	5,3
Татнефть прив.	4,4
Буровая компания «Евразия»	3,3

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 мая 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 22 июня 2012 года. Все данные указаны в рублях.

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Федеральный»

### 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 пакеты. 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

	ТД – Федеральный	Индекс РТС
5 лет	-32,4%	-12,6%
3 года	47,3%	18,3%
1 год	-23,6%	-23,9%
6 месяцев	-16,6%	-16,5%
3 месяца	-23,5%	-19,7%
1 месяц	-14,1%	-14,0%
с начала года	-11,7%	-8,9%

### Показатель риска

	ТД – Федеральный	Индекс РТС
Стандартное отклонение	30,6%	32,5%
Коэффициент Шарпа	-0,86	-0,82
Альфа	-4,2%	
Бета	0,83	
R-квадрат	0,81	

### Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	38,0
Финансы	25,2
Денежные средства	14,2
Электроэнергетика	13,9
Транспорт	3,6
Металлургия	2,6
Телекоммуникации	2,6

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Газпром	13,3
Роснефть	12,4
Сбербанк прив.	12,3
Газпром нефть	12,3
Банк ВТБ	7,1
Банк ВТБ ГДР	5,8
ФСК ЕЭС	5,1
Холдинг МРСК	4,6
РусГидро	4,2
Аэрофлот	3,6

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – Жизнь»

### Цель инвестирования

Фонд совмещает в себе стратегию долгосрочного прироста капитала и возможность подключения паевиков классического фонда к программе страхования жизни.

### 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 «голубых фишках». Отбор акций в портфель фонда осуществляется на базе тщательного фундаментального анализа и оценки текущей стоимости акций относительно их долгосрочного потенциала роста.

### Динамика за период

	ТД – Жизнь	Индекс РТС
3 года	11,1%	18,3%
1 год	-23,4%	-23,9%
6 месяцев	-3,8%	-16,5%
3 месяца	-9,7%	-19,7%
1 месяц	-5,9%	-14,0%
с начала года	1,8%	-8,9%

### Показатель риска

	ТД – Жизнь	Индекс РТС
Стандартное отклонение	25,6%	32,5%
Коэффициент Шарпа	-1,02	-0,82
Альфа	-10,0%	
Бета	0,61	
R-квадрат	0,62	

### Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	42,6
Финансы	25,5
Недвижимость	11,7
Денежные средства	9,6
Потребительский сектор	6,8
Электроэнергетика	3,9
Телекоммуникации	1,9

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	14,1
Газпром	13,6
Новатэк	10,5
Банк ВТБ	9,4
Лукойл	9,0
Сургутнефтегаз	4,8
Роснефть	4,7
Мостотрест	4,5
Группа ЛСР	4,4
Э.ОН Россия	3,9

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 мая 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 22 июня 2012 года. Все данные указаны в рублях.

## Открытый паевой инвестиционный фонд денежного рынка «Тройка Диалог – 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

	ТД – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	41,1%		51,9%
3 года	48,6%		40,9%
1 год	5,1%	5,8%	
6 месяцев	3,0%	3,1%	
3 месяца	1,5%	1,5%	
1 месяц	0,5%	0,5%	
с начала года	2,4%	2,5%	

### Показатель риска

	ТД – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,6%	0,1%
Коэффициент Шарпа	3,74	23,55
Альфа	-0,4%	
Бета	0,92	
R-квадрат	0,04	

### Структура фонда

	Вес, %
Депозиты	49,5
Государственные облигации	22,8
Финансы	10,8
Денежные средства	4,5
Машиностроение	4,5
Транспорт	4,4
Металлургия	3,3

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 25069	13,5
ОФЗ 25070	6,1
Гражданские самолеты Сухого, 1	4,5
Аэрофлот, БО-1	4,4
Промсвязьбанк, БО-4	4,1
МДМ Банк, 7	3,4
ОФЗ 25078	3,3
ЕвразХолдинг Финанс, 1	3,3
Глобксбанк, БО-04	1,7
Кредит Европа Банк, 06	0,8

MosPrime Rate – индикативная ставка для депозитов на московском денежном рынке

## Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Тройка Диалог – Рискованные облигации»

### 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 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

	ТД – Рискованные облигации	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	55,8%	51,9%
3 года	67,9%	40,9%
1 год	7,0%	5,5%
6 месяцев	6,3%	4,1%
3 месяца	1,5%	1,4%
1 месяц	-0,4%	-0,2%
с начала года	5,5%	3,4%

### Показатель риска

	ТД – Рискованные облигации	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	2,9%	2,0%
Коэффициент Шарпа	1,43	1,33
Альфа	1,4%	
Бета	1,04	
R-квадрат	0,53	

### Структура фонда

	Вес, %
Финансы	27,0
Потребительский сектор	16,6
Денежные средства	14,0
Машиностроение	11,7
Металлургия	7,8
Транспорт	7,7
Нефть и газ	6,3
Медиа и ИТ	3,7
Субфедеральные обл.	3,6
Депозиты	1,5
Прочее	0,3

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Трансаэро, БО-01	7,7
Комос Групп, БО-01	7,1
Промтрактор-Финанс, 03	7,0
Ренессанс Капитал, БО-03	6,2
Тинькофф Кредитные Системы, БО-04	5,3
Мираторг финанс, БО-01	5,2
ПО УОМЗ, 04	4,7
НК Альянс, 6	4,4
Крайинвестбанк, БО-01	4,4
Детский Мир-Центр, 1	4,0

Индекс IFX-Cbonds – индекс корпоративных облигаций (совместный проект РТС-Интерфакс и Cbonds)

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 мая 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 22 июня 2012 года. Все данные указаны в рублях.

## Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Тройка Диалог – БРИК»

### Цель инвестирования

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

### Инвестиционная стратегия

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

### Динамика за период

	ТД – БРИК	Индекс MSCI BRIC
1 год	-22,5%	-16,7%
6 месяцев	-9,2%	-3,2%
3 месяца	-14,1%	-11,7%
1 месяц	-6,3%	-5,1%
с начала года	-5,4%	-3,1%

### Показатель риска

	ТД – БРИК	Индекс MSCI BRIC
Стандартное отклонение	26,3%	25,8%
Коэффициент Шарпа	-0,96	-0,75
Альфа	-6,6%	
Бета	0,96	
R-квадрат	0,92	

### Структура фонда

	Вес, %
Китай	30,6
Россия	31,8
Бразилия	20,1
Индия	10,7
Денежные средства	6,9

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
iShares MSCI China Index (ETF)	11,6
SPDR S&P China (ETF)	11,2
Газпром	8,6
iShares MSCI Brazil Index Fund (ETF)	7,1
Лукойл	4,6
iShares S&P India Nifty 50 Index Fund (ETF)	4,4
Petroleo Brasileiro SA ADR	4,3
Vale SA	3,9
Сбербанк	3,6
PowerShares India Portfolio (ETF)	3,6

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

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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 среднесрочном 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

	ТД – Инфраструктура	Индекс РТС
1 год	-26,4%	-23,9%
6 месяцев	-5,8%	-16,5%
3 месяца	-11,7%	-19,7%
1 месяц	-11,9%	-14,0%
с начала года	0,2%	-8,9%

### Показатель риска

	ТД – Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	26,8%	32,5%
Коэффициент Шарпа	-1,09	-0,82
Альфа	-12,3%	
Бета	0,63	
R-квадрат	0,61	

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 мая 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight».

Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 22 июня 2012 года.

Все данные указаны в рублях.

### Структура фонда

	Вес, %
Недвижимость	29,5
Электроэнергетика	25,6
Транспорт	21,5
Денежные средства	11,4
Машиностроение	4,9
Нефть и газ	4,8
Металлургия	2,4

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Э.ОН Россия	12,6
Глобалтранс	11,0
Эталон	10,0
Мостотрест	9,9
Группа ЛСР	9,6
Интер РАО ЕЭС	7,8
Трансконтейнер ГДР	6,1
ФСК ЕЭС	5,1
Северсталь-авто	4,9
Транснефть прив.	4,8

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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, при-надлежащих 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 сектор 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

	ТД — Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
1 год	-25,0%	-36,8%
6 месяцев	-27,1%	-29,2%
3 месяца	-19,6%	-24,0%
1 месяц	-6,3%	-8,3%
с начала года	-18,8%	-19,5%

### Показатель риска

	ТД — Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
Стандартное отклонение	25,6%	41,5%
Коэффициент Шарпа	-1,08	-0,95
Альфа	-7,5%	
Бета	0,51	
R-квадрат	0,71	

### Структура фонда

	Вес, %
ETF	38,5
Драгоценные металлы	38,1
Цветная металлургия	17,2
Денежные средства	6,1

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Норильский никель	15,4
iShares S&P/TSX Global Gold (ETF)	13,8
Powershares Global Gold (ETF)	13,7
Алроса	11,1
BMO Junior Gold Index (ETF)	11,0
Polymetal International plc	6,6
Kinross Gold	6,1
Goldcorp Inc	4,7
Barrick Gold	4,3
Highland Gold Mining Ltd	3,1

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

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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, занимающихся 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

	ТД — Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
6 месяцев	8,8%	12,7%
3 месяца	3,1%	7,8%
1 месяц	-2,4%	1,3%
с начала года	10,8%	10,8%

### Структура фонда

	Вес, %
Интернет	46,2
Денежные средства	21,5
Мобильная связь	17,1
ETF	12,8
Розничная торговля	2,4

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Powershares Nasdaq Internet (ETF)	12,8
АФК Система	12,0
Google	7,1
E-bay	6,8
Армада	5,5
Baidu	5,3
MTC	5,1
Amazon	4,5
Priceline.com	4,0
Verisign Inc.	3,9

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

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 мая 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 22 июня 2012 года. Все данные указаны в рублях.

## Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Тройка Диалог – 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 – акции компаний, а также ETF.

### Динамика за период

	Тройка Диалог – Агросектор	Индекс РТС/ S&P Agriculture
6 месяцев	1,4%	-1,3%
3 месяца	-7,7%	-3,7%
1 месяц	-5,0%	-3,2%
с начала года	6,3%	0,1%

### Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	31,9
Удобрения	28,3
Денежные средства	27,3
Потребительские товары	12,5

### 10 Крупных позиций

	Вес, %
Фосагро ГДР	12,8
Магнит	11,4
Уралкалий	11,1
Дикси Групп	9,2
О'КЕУ	6,7
Мироновский хлебопродукт	5,3
Пятерочка ГДР	4,5
Акрон	4,4
Русагро ГДР	4,0
Авангард ГДР	3,2

## 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	76,4
Ден. ср-ва и деб. задолженность	23,6

По данным на 31.05.2012

Динамика за период, Показатели риска – по состоянию на 31 мая 2012 года, в рублях. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. Безрисковая процентная ставка 2,77% – используется среднее годовое значение ставки ЦБ по привлечению средств по депозитным операциям «overnight». Структура фонда, 10 Крупных позиций – по состоянию на 22 июня 2012 года. Все данные указаны в рублях.

## Офисы продаж ПИФов

### Московские офисы

Комсомольский проспект, дом 27  
проспект Мира, дом 95, стр. 1  
ул. Пятницкая, дом 6  
Романов переулок, дом 4  
Ленинский проспект, дом 60/2

(495) 258 0534  
(495) 258 0534  
(495) 258 0534  
(495) 258 0534  
(495) 258 0534

### Региональные офисы

Москва  
Санкт-Петербург  
Владивосток  
Волгоград  
Воронеж  
Екатеринбург  
Иркутск  
Казань  
Краснодар  
Красноярск  
Набережные Челны  
Нижний Новгород  
Новосибирск  
Пермь  
Ростов-на-Дону  
Самара  
Тюмень  
Уфа  
Хабаровск  
Челябинск  
Ярославль

(495) 258 0534  
(812) 332 3300  
(423) 249 9925  
(8442) 968 211  
(4732) 619 961  
(343) 310 7000  
(3952) 563 636  
(843) 526 5522  
(861) 210 6061  
(3912) 918 100  
(8552) 395 100  
(831) 220 1949  
(383) 210 5502  
(342) 218 6146  
(863) 268 8899  
(846) 378 0000  
(3452) 395 450  
(347) 279 8880  
(4212) 415 162  
(351) 778 6120  
(4852) 670 407

### Москва

(495) 5000 100

### Бесплатный номер по России

(800) 100 3 111

Управляющая компания Тройка Диалог: 125009 Москва | Романов переулок, дом 4

Закрытое акционерное общество «Управляющая компания «Тройка Диалог» 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 профессионального участника рынка ценных бумаг №177-06044-001000 от 7 июня 2002 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выданная ФСФР России. 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 предусмотрена скидка с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание скидки уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

ОПИФ облигаций «Тройка Диалог – Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 18 декабря 1996 года за номером 0007-45141428. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 14 апреля 1997 года за номером 0011-46360962. ОПИФ смешанных инвестиций «Тройка Диалог – Дружина» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ денежного рынка «Тройка Диалог – Фонд денежного рынка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 24 декабря 2002 года за номером 0082-59794722. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Потенциал» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы 2 марта 2005 года за № 0328-76077318. ОПИФ облигаций «Тройка Диалог – Рискованные облигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 2 марта 2005 года за № 0327-76077399. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Металлургия» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 31 августа 2006 года за № 0597-94120779. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Телекоммуникации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 31 августа 2006 года за № 0596-94120696. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 31 августа 2006 года за № 0598-94120851. ЗПИФ недвижимости «Коммерческая недвижимость» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 25 августа 2004 года за № 0252-74113866. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Федеральный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 26 декабря 2006 года за № 0716-94122086. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 1 марта 2007 года за № 0757-94127221. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Нефтегазовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 31 мая 2007 года за № 0832-94125989. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 16 августа 2007 года за № 0913-94127681. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Жизнь» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 11 октября 2007 года за № 1023-94137171. ОПИФ смешанных инвестиций «Тройка Диалог – БРИК» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Инфраструктура» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 13 января 2011 года за номером 2034-94167976. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Компании рынка драгоценных металлов» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ акций «Тройка Диалог – Глобальный Интернет» – правила зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705.