



ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

Основные показатели рынка						
	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	BRENT CRUDE OIL	
22 ноября	1444,91	364,20	33,02	44,33	110,13	
29 ноября	1402,93	364,57	33,13	44,99	111,10	
Изменение	▼ -2,9%	▲ 0,1%	▲ 0,3%	▲ 1,5%	▲ 0,9%	

Стоимость пая в течение недели						
	22 ноября	25 ноября	26 ноября	27 ноября	28 ноября	29 ноября
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	23 497,88	23 500,89	23 561,82	23 584,50	23 599,13	23 607,87
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	6 895,27	6 915,89	6 842,28	6 821,19	6 803,52	6 796,98
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	44 752,64	44 751,90	44 514,44	44 414,59	44 353,20	44 424,42
Сбербанк – Фонд денежного рынка	22 364,98	22 375,67	22 378,06	22 382,15	22 382,26	22 381,61
Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	675,82	676,54	668,20	664,25	662,45	663,01
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 358,11	2 356,70	2 356,60	2 357,60	2 359,18	2 361,86
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2 941,10	2 938,88	2 921,38	2 927,38	2 925,50	2 920,27
Сбербанк – Электроэнергетика	569,00	566,66	559,71	559,71	557,58	559,20
Сбербанк – Metallургия	619,94	622,93	623,22	619,22	622,05	621,44
Сбербанк – Телекоммуникации	2 944,14	2 965,74	2 953,86	2 972,46	2 966,16	2 977,78
Сбербанк – Потребительский сектор	1 195,22	1 199,65	1 200,93	1 208,11	1 209,10	1 209,21
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 740,27	1 744,45	1 729,18	1 721,99	1 716,71	1 714,04
Сбербанк – Финансовый сектор	681,04	684,39	686,31	683,47	684,10	683,92
Сбербанк – Фонд активного управления	919,81	930,56	926,88	927,74	929,25	932,13
Сбербанк – БРИК	816,92	816,30	810,48	811,39	815,41	819,51
Сбербанк – Инфраструктура	782,53	785,36	782,10	780,76	785,91	787,19
Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	522,89	517,68	514,75	510,60	511,79	515,33
Сбербанк – Агросектор	1 145,81	1 146,47	1 143,77	1 151,61	1 149,70	1 146,44
Сбербанк – Глобальный интернет	1 514,55	1 520,86	1 517,38	1 528,61	1 528,89	1 535,77
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	918,04	920,43	911,93	907,85	907,35	905,03
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 198,64	1 199,31	1 198,97	1 198,67	1 198,68	1 198,53
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	1 026,63	1 029,96	1 024,89	1 021,64	1 020,32	1 018,90
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	703,05
Сбербанк – Еврооблигации	1 033,10	1 031,52	1 027,78	1 033,26	1 034,56	1 046,48

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

По состоянию на 29 ноября 2013 года

*Данные фонда Коммерческая недвижимость по состоянию на 31 октября 2013 года

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

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Прошедшая неделя на российском фондовом рынке прошла в негативном ключе. Западные инвесторы по-прежнему пессимистично настроены по отношению к Индексу РТС и российскому рублю. Празднование Дня благодарения в США и ожидание результатов «черной пятницы» лишило участников рынка внешнего ориентира. Инвесторы осторожничают и в преддверии последних в этом году заседаний Европейского ЦБ и ФРС США. В условиях ослабления рубля при достаточно высоких ценах на нефть российский рынок акций показался слишком рискованным для инвесторов. Нефтяные котировки в конце недели оказались под давлением после неожиданного роста запасов нефти в США: управление энергетической информации США отчиталось, что запасы черного золота за неделю выросли на 3 млн баррелей, вчетверо превысив ожидания. Российские индексы потеряли больше, чем другие развивающиеся рынки, и эту тенденцию подтверждают последние данные по динамике фондов, свидетельствующие о продолжающемся оттоке средств.

Макроэкономические новости из США были смешанными. Объем незавершенных сделок по продаже жилых домов в США сократился в октябре на 0,6% по сравнению с предыдущим месяцем, а показатель снижения за сентябрь был пересмотрен в сторону уменьшения — до 4,6%. Индекс потребительского доверия в США в ноябре снизился до 70,4. Индекс производственной активности ФРБ Далласа в октябре также снизился. Из позитивных данных — снижение числа заявок на пособие по безработице, повышение индекса PMI Чикаго за ноябрь, значительный рост индекса потребительского доверия Мичиганского университета, а также то, что индекс опережающих индикаторов за октябрь превысил прогнозы. Данные по числу разрешений на строительство свидетельствовали о значительном росте в сентябре и октябре. Индекс цен на жилье в США не изменился в сентябре по сравнению с предыдущим месяцем.

В еврозоне выше прогнозов повысился ноябрьский индекс экономических настроений. Уровень безработицы в Германии в ноябре не изменился, оставшись на уровне 6,9%.

За неделю, завершившуюся 27 ноября, отток средств из фондов акций развивающихся рынков составил \$326 млн против \$72 млн неделей ранее. Отток средств из всех фондов развивающихся рынков наблюдается в ноябре четвертую неделю подряд. В общей сложности отток средств из всех фондов развивающихся рынков составил в ноябре \$6 017 млн, что стало самым значительным показателем с августа 2013 года. Совокупный отток средств из фондов развивающихся рынков с 26 декабря 2012 года составил \$4 297 млн. Из российских акций фонды вывели \$192 млн (неделей ранее — \$129 млн).

В итоге за отчетный период долларовой Индекс РТС упал на 2,9%, остановившись на отметке 1 402,93 пункта. Для сравнения: американский S&P 500 приобрел 0,1%. С начала года российский рынок показывает падение на 8,1%, а американский индекс вырос на 26,6%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** упал на 3,5% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали префы «Транснефти» (плюс 1,3%), среди аутсайдеров оказались акции «Газпрома» (минус 5,6%).

Операционные результаты «Татнефти» за III квартал 2013 года по МСФО превысили консенсус-прогноз. Чистая выручка составила \$3,8 млрд, EBITDA была на уровне \$1,1 млрд, чистая прибыль — \$708 млн. Увеличение объемов производства нефтепродуктов на 30% и высокие очищенные цены позволили компании показать самые сильные квартальные финансовые результаты за год. Валовой операционный денежный поток «Татнефти» составил почти \$1 млрд, но на этом показателе негативно отразилось сезонное увеличение оборотного капитала на \$370 млн. Впрочем, за девять месяцев 2013 года свободный денежный поток «Татнефти» составил \$1,3 млрд (из них \$257 млн пришлось на III квартал 2013 года). Объем капиталовложений в III квартале 2013 года составил \$350 млн, что на 25% ниже уровня годичной давности.

Согласно опубликованной отчетности «Лукойла» по US GAAP, выручка компании за III квартал 2013 года составила \$36,7 млрд, EBITDA — \$5,2 млрд, а чистая прибыль — \$3,1 млрд. Представленные показатели оказались ниже консенсус-прогноза. «Лукойл» сдвинул пиковый объем капиталовложений на один год. По итогам января–сентября 2013 года капитальные инвестиции составили \$10,4 млрд, хотя ранее компания прогнозировала, что по итогам всего года они должны достичь \$16,0 млрд. В ходе телефонной конференции представители «Лукойла» сообщили, что в следующем году инвестиции в основные фонды возрастут.

«Башнефть» объявила результаты за III квартал 2013 года по МСФО, которые оказались выше прогнозов. Выручка составила \$4,8 млрд, EBITDA — \$982 млн, чистая прибыль — \$225 млн отчасти за счет списания старого неденежного дохода по «Белкамнефти» в размере \$480 млн. Компания показала максимально высокую квартальную EBITDA за все время, а свободные денежные потоки за вычетом капложений и отдельных расходов, связанных с проектом по эксплуатации месторождений им. Требса и Титова, составили \$790 млн. Росту денежных потоков способствовало и высвобождение более \$300 млн оборотного капитала. Чистый долг компании сократился до менее \$1,8 млрд, что чуть выше половины прогнозной EBITDA этого года. «Башнефть» сообщила, что капложения в старые месторождения в Башкирии, а также в месторождения им. Требса и Титова в следующем году увеличатся за счет наращивания бурения. Президент «Башнефти» сообщил, что в дальнейшем дивидендные выплаты будут близки объему свободных денежных потоков (после капложений), а уровень чистого долга будет практически стабильным.

Отраслевой индекс **энергетического сектора** потерял 2,2% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «Иркутскэнерго» (плюс 1,4%), среди аутсайдеров оказались акции «Кузбассэнерго» (минус 36,1%).

ТГК-1 обновила показатели за январь–сентябрь 2013 года по МСФО. Скорректированная EBITDA в долларовом выражении выросла на 20%, до \$385 млн. Рост этого показателя в основном обусловлен улучшением динамики цен на электроэнергию на свободном рынке и вкладом новых энергоблоков (за счет поставок по ДПМ). При этом рост EBITDA сдерживала слабая динамика операционных показате-

лей ГЭС в III квартале (из-за неблагоприятных водных условий). В ходе телефонной конференции руководство компании подтвердило свой прогноз EBITDA на 2013 год (ранее сообщалось, что по итогам всего года ожидается EBITDA на сумму 16,7 млрд руб.).

ОГК-2 опубликовала отчетность за январь–сентябрь 2013 года по МСФО. По итогам девяти месяцев EBITDA в долларовом выражении составила \$338 млн, превысив показатель годичной давности на 35%. Рост этого показателя обусловлен прежде всего увеличением доходов от новых энергоблоков (за счет поставок по ДПМ), а также оптимизацией загрузки мощностей и сдержанным ростом расходов. В ходе телеконференции менеджмент не обнародовал новых прогнозов на 2013 год (подтвердив, что ожидает EBITDA на сумму 11,7 млрд руб.). Что касается возможных убытков «Энергострима» (энергосбытовой компании), то на их покрытие ОГК-2, возможно, сформирует дополнительный резерв на сумму около 1,0 млрд руб.

В **финансовом секторе** за неделю индекс снизился на 0,7%. Одни из лучших результатов в отрасли показали ГДР НОМОС-Банка (плюс 7,2%), а среди аутсайдеров – бумаги «Росбанка», потерявшие 21,3%.

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал отчетность за III квартал 2013 года по МСФО и провел телефонную конференцию. Прибыль по итогам квартала составила 1,6 млрд руб., несколько превысив консенсус-прогноз. По итогам января–сентября прибыль Банка «Санкт-Петербург» составила 3,6 млрд руб. (что вчетверо превышает соответствующий показатель годичной давности), а доход на средний капитал за тот же период достиг 11,0% (без однократного дохода по операциям с ценными бумагами он составил бы немногим менее 10,0%). В ходе телефонной конференции руководство банка представило прогноз некоторых финансовых показателей на следующий год. Менеджмент ожидает, что в 2014 году доход на средний капитал составит 12,0–15,0%, стоимость риска – 150–160 б. п., чистая процентная маржа – 4,0%, расходы вырастут на 10,0%, а соотношение расходов и доходов составит 40,0%. Кроме того, прогнозируются 12%-ный рост кредитования и 30%-ное увеличение портфеля розничных займов. В июле–сентябре чистый процентный доход вырос на 8,0% по сравнению с предыдущим кварталом, а по итогам января–сентября – на 8,0% относительно уровня за девять месяцев 2012 года. По итогам девяти месяцев наблюдается хорошая динамика комиссионного дохода – плюс 14,0% относительно уровня за девять месяцев 2012 года. Продолжился сильный рост розничного кредитования – по итогам квартала этот показатель на 13,0% превысил уровень II квартала 2013 года и на 81% – уровень годичной давности. В корпоративном сегменте кредитный портфель вырос на 9,0% относительно уровня годичной давности. Что касается качества активов, то доля однодневной просрочки увеличилась с 4,9% до 6,4%. Общий уровень резервного покрытия выглядит вполне адекватным – по всем проблемным и просроченным кредитам оно составляет 75,0%.

Банк «Возрождение» опубликовал показатели за III квартал 2013 года. Прибыль за III квартал составила 247 млн руб., увеличившись на 31% относительно II квартала 2013 года, однако по итогам января–сентября этот показатель упал на 57% по сравнению с уровнем годичной давности, до 768 млн руб., при доходе на средний капитал менее 5%.

Стоимость риска в III квартале не изменилась и осталась достаточно высокой – на уровне 3,1%. Доля однодневной просрочки увеличилась приблизительно на 40 б. п. – до 10,75%, а коэффициент резервного покрытия составил 97%. В результате менеджмент банка снизил прогноз прибыли по итогам всего 2013 года до 1,3 млрд руб. Представленная отчетность отражает и некоторые позитивные изменения. Главным образом это восстановление чистой процентной маржи, которая в III квартале довольно заметно выросла – приблизительно на 30 б. п., до 4,8%. Это восстановление обусловлено повышением доходности кредитов (приблизительно на 50 б. п.) при довольно умеренном росте стоимости фондирования (всего на 10 б. п.). Кроме того, росту чистой процентной маржи способствовало повышение соотношения кредитов и депозитов почти до 91% по итогам III квартала 2013 года – чистый кредитный портфель банка увеличился более чем на 3%, а депозитная база – менее чем на 1%. Продолжается активный рост кредитования в розничном сегменте. В июле–сентябре розничный портфель увеличился на 10% по сравнению со II кварталом 2013 года и на 29% относительно уровня III квартала 2012 года, при этом ипотечное кредитование выросло соответственно на 11% и 33%, а потребительское – на 10% и 22%.

В **секторе телекоммуникаций** падение индекса за неделю составило 2,4%. Одни из лучших результатов в отрасли показали ГДР Mail.ru (плюс 3,6%), а среди аутсайдеров – бумаги «Ростелекома», упавшие на 4,7%.

АФК «Система» объявила результаты за III квартал 2013 года по US GAAP. Выручка выросла на 5,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до \$9,3 млрд. Чистая прибыль увеличилась вдвое по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет дохода в \$1,2 млрд от продажи доли компании в «РуссНефти», что было отчасти нивелировано бухгалтерским возвратом неденежного дохода «Башнефти» в \$480 млн от «Белкамнефти». Чистый долг на уровне холдинга составил \$785,1 млн. В следующем году компания ожидает получить дивиденды от большинства своих дочерних предприятий (в этом году она получает дивиденды только от МТС и «Башнефти»). Руководство снова подтвердило свое намерение выплатить за 2013 год более высокие регулярные ежегодные дивиденды, чем за 2012 год, и они должны быть выплачены одновременно с дивидендами от продажи доли в «РуссНефти».

Индекс **сектора металлов и добычи** вырос на 0,7% за неделю, в лидерах отрасли оказались акции «Норникеля» (плюс 2,2%), в аутсайдерах – бумаги «Мечела» (минус 12,3%).

ММК представил результаты за III квартал 2013 года по МСФО – EBITDA упала на 20% относительно предыдущего квартала (что соответствует консенсус-прогнозу). Выручка ММК сократилась на 13% относительно II квартала 2013 года, до \$1,9 млрд, из-за ослабления рынка стали за отчетный период. Рентабельность по EBITDA составила 12% (во II квартале 2013 года – 13%), в то время как EBITDA сократилась на 20%, до \$231 млн. Несмотря на слабые показатели в отчете о прибылях и убытках, денежные потоки после уплаты процентов остались положительными (\$110 млн), чему способствовало высвобождение \$70 млн оборотного капитала (во II квартале 2013 года он, напро-

тив, увеличился на \$88 млн). Таким образом, чистый долг сократился с \$3,2 млрд (по состоянию на конец II квартала 2013 года) до \$3,1 млрд (в конце III квартала 2013 года), то есть соотношение «чистый долг/ЕБИТДА 2013о» составило 3,1. Компания подтвердила прогноз капиталовложений на 2014 год на уровне \$500–550 млн.

ТМК опубликовала слабые финансовые результаты за III квартал 2013 года по МСФО. Рентабельность оказалась хуже ожиданий, скорректированный показатель ЕБИТДА снизился на 26% с уровня II квартала 2013 года, до \$188 млн (на 5% ниже консенсус-прогноза), рентабельность по ЕБИТДА составила 13%. Выручка сократилась на 10% относительно II квартала 2013 года, до \$1,49 млрд, на фоне снижения объемов продаж на 9%, а также ухудшения ассортимента продукции, реализуемой на российском рынке, из-за сезонных факторов и планового ремонта. Операционный денежный поток ТМК в III квартале 2013 года составил \$139 млн. На показателе негативно сказалось очередное (уже третий квартал подряд) увеличение оборотного капитала – в этот раз на \$34 млн. Согласно заявлениям компании, рост оборотного капитала за девять месяцев 2013 года был связан с увеличением продолжительности рассрочки платежей для заказчиков с целью поддержания взаимоотношений ТМК со стратегическими клиентами, а за счет этого – сохранения рыночной доли. Как полагает компания, в IV квартале рост оборотного капитала прекратится. Капиталовложения в III квартале 2013 года составили \$104 млн (во II квартале 2013 года – \$74 млн), результатом чего, как и ожидалось, стал отрицательный свободный денежный поток после выплаты процентов в размере \$21 млн. В сочетании с дивидендными выплатами на сумму \$25 млн это привело к увеличению чистого долга с \$3,63 млрд в конце II квартала 2013 года до \$3,7 млрд в конце

III квартала 2013 года, что соответствует коэффициенту «чистый долг/ЕБИТДА 2013о» 3,9.

Индекс **потребительского сектора** вырос на 1,5% за неделю. В лидерах отрасли оказались бумаги «Синергии» (плюс 7,0%), в аутсайдерах – акции «Фармстандарта» (минус 5,6%).

Компания «Нафта Москва», контролируемая Сулейманом Керимовым, может продать принадлежащие ей 36% ГК ПИК бывшему сенатору Сергею Гордееву. Смена контролирующего акционера на Сергея Гордеева, который имеет опыт работы на рынке недвижимости (экс-сенатор был владельцем девелоперской компании Horus Capital и «Росбилдинга»), безусловно, хорошая новость для ГК ПИК.

У «Аэрофлота» пассажирооборот в октябре увеличился на 11,2% по сравнению с показателем годичной давности, а за десять месяцев – на 15,7%. Пассажиропоток компании без учета региональных перевозчиков в октябре рос динамичнее, чем месяцем ранее (21,0% против 14,4%), а за январь–октябрь этот показатель вырос на 18,6%.

Группа «Черкизово» опубликовала хорошие финансовые результаты за III квартал. Выручка увеличилась по сравнению со II кварталом на 5%, денежная ЕБИТДА – на 14%, а денежная чистая прибыль – на 47%. Без учета субсидий денежная ЕБИТДА компании выросла более чем втрое, а денежная чистая прибыль впервые за текущий год вышла «в плюс». В ходе телефонной конференции руководство группы предположило, что цены на свинину и в 2014 году останутся на текущих уровнях, а расходы на ее производство продолжают снижаться благодаря негативной динамике цен на сельскохозяйственное сырье.

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Важнейшим событием для международных долговых рынков на прошедшей неделе стала публикация статистики по экономике США, которая в большинстве случаев оказалась лучше, чем ожидания. Индекс потребительского доверия Мичиганского университета в ноябре вырос до 75,1 пункта против ожиданий в 73,1 пункта и октябрьского значения в 73,2 пункта. Количество обращений за пособиями по безработице в США снизилось за неделю на 10 тыс., до 316 тыс., тогда как ожидался рост до 330 тыс. В то же время объем заказов на товары длительного пользования в США упал в октябре на 2%, что соответствует ожиданиям. На текущей неделе все внимание инвесторов будет приковано к публикации в пятницу отчета о создании рабочих мест в США, хорошие данные в котором могут стать сигналом для инвесторов о начале сворачивания программы выкупа активов QE3.

В результате по итогам недели доходность десятилетних US Treasuries не изменилась с отметки 2,74% годовых. Котировки российских еврооблигаций продолжали находиться под давлением, 5-летний CDS на Россию расширился на 5,91 б. п., до 171,5 б. п. Индекс российских корпоративных облигаций JP Morgan вырос на 0,26% за неделю.

Российский рубль продемонстрировал сильное снижение к доллару США и бивалютной корзине. Курс рубля к доллару США снизился на 36 коп., до 33,12 руб., и на 43 коп., до 38,44 руб., к бивалютной корзине. Банк России вновь сдвинул границы бивалютной корзины суммарно на 5 копеек вверх, до 32,65–39,65 руб., что является шестым повышением с начала ноября.

На аукционах по первичному размещению государственного долга Минфин смог разместить только 73% от совокупного предложенного объема в 35 млрд руб., доходности сложились по верхним границам ранее объявленных ориентиров. По 10-летним ОФЗ-26215 доходность составила 7,75% годовых, инвесторы выкупили 13,7 млрд руб. из 20 млрд руб. По ОФЗ-26216 сроком 5,5 года доходность установилась на уровне 7,29% при размещенном объеме 11,6 млрд руб. из 15 млрд руб.

На вторичном рынке государственного долга наблюдалась сильная просадка в котировках. Доходности на кривой российского государственного долга расширились в пределах 25 б. п. в наиболее ликвидных бумагах. Индекс российских государственных облигаций снизился на 0,95% по итогам недели.

Объем ликвидности в российской банковской системе снизился на 26 млрд руб., до 1 023 млрд руб. Индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня выросла на 30 б. п. – до 6,64% годовых.

В российской банковской системе наблюдалось снижение доверия участников друг к другу ввиду участившихся случаев отзыва банковских лицензии со стороны ЦБ РФ, что вылилось в снизившуюся активность на межбанковском рынке.

Котировки на рынке корпоративных облигаций также испытывали

сильное давление со стороны продавцов, которое, однако, не отразилось значительно в снижении котировок ввиду осторожности

инвесторов. Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds вырос за неделю на 0,10%.

На прошедшей неделе состоялось закрытие книг заявок на следующие выпуски облигаций:

Выпуск	Объем размещения, млн руб.	Срок обращения/ оферта	Ставка купона, годовых
Кемеровская область	1 000	5 лет	8,20%
ХК Финанс, 01	5 000	3 года	8,25%
Росгосстрах, 02 (вторичное размещение)	до 1 629	1,5 года	9,10%

На текущей неделе закрытие книг заявок на новые выпуски облигаций не запланировано.

В МАКРОЭКОНОМИКЕ

В период с 1 по 25 ноября индекс потребительских цен вырос на 0,4%, тогда как годом ранее рост индекса за тот же период составил 0,3%. Таким образом, годовая инфляция ускорилась до 6,4% с 6,3% в начале месяца. Годовая инфляция превышает 6% и в текущем году не опустится ниже этого уровня, если недельная инфляция останется на

«нормальном» уровне 0,1%. Инфляция с начала года по состоянию на 25 ноября составила 5,7%. Причина того, что годовая инфляция превышает 6%, заключается в монетарной политике. В текущем году рост денежной массы ускорился: в начале года он составлял 11,9%, а в сентябре – около 16%.

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 наибольшей 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	112,9%	84,4%
3 года	29,5%	25,2%
1 год	8,6%	9,3%
6 месяцев	1,6%	3,8%
3 месяца	-0,3%	2,0%
1 месяц	3,3%	0,7%
с начала года	5,0%	7,5%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	7,0%	0,7%
Коэффициент Шарпа	0,63	6,87
Альфа	1,6%	
Бета	0,56	
R-квадрат	0,00	

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

Структура фонда

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

По состоянию на 18 октября 2013 года

10 крупных позиций

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

По состоянию на 18 октября 2013 года

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Индекс РТС
5 лет	123,0%	131,2%
3 года	-6,5%	-2,8%
1 год	6,7%	5,0%
6 месяцев	12,9%	7,9%
3 месяца	8,9%	9,9%
1 месяц	2,9%	3,2%
с начала года	5,3%	2,3%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Индекс РТС
Стандартное отклонение	14,7%	17,8%
Коэффициент Шарпа	0,17	0,05
Альфа	2,0%	
Бета	0,69	
R-квадрат	0,73	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 октября 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 29 ноября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	29,1
Финансы	21,3
Телекоммуникации	9,2
Недвижимость	8,8
Потребительский сектор	8,0
Электроэнергетика	7,8
Медиа и ИТ	4,9
Транспорт	4,1
Денежные средства	2,2
Химическая промышленность	2,1
Металлургия	2,1
Машиностроение	0,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	14,6
Газпром	13,2
Эталон	7,6
Банк ВТБ ГДР	5,3
Э.ОН Россия	5,2
Mail.ru	4,9
Лукойл	4,7
Дикси Групп	4,7
Новатэк	4,4
Глобалтранс ГДР	4,1

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	112,1%	107,8%
3 года	4,1%	11,2%
1 год	9,3%	7,1%
6 месяцев	8,0%	5,9%
3 месяца	4,7%	6,0%
1 месяц	0,9%	1,9%
с начала года	6,5%	4,9%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	9,3%	9,0%
Коэффициент Шарпа	0,55	0,33
Альфа	2,6%	
Бета	0,85	
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	37,2
Нефть и газ	18,4
Финансы	15,2
Денежные средства	8,2
Потребительский сектор	5,6
Телекоммуникации	4,3
Недвижимость	2,9
Транспорт	2,6
Электроэнергетика	2,4
Депозиты	2,1
Прочее	1,1

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	8,2
Банк ВТБ	7,0
Лукойл	5,8
Газпром	5,7
ДВМП, БО-02 (обл.)	5,4
Республика Мордовия, 34001 (обл.)	5,2
ГТЛК, БО-02 (обл.)	4,5
Росбанк, БО-04 (обл.)	4,2
Ютэйр-Финанс, БО-11 (обл.)	4,2
РМК-Финанс, 04 (обл.)	3,8

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	244,9%	105,0%
3 года	-14,0%	-35,1%
1 год	5,6%	-13,4%
6 месяцев	9,0%	-3,5%
3 месяца	8,0%	1,5%
1 месяц	0,9%	0,3%
с начала года	4,0%	-16,7%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	12,8%	15,8%
Коэффициент Шарпа	0,12	-1,11
Альфа	11,0%	
Бета	0,54	
R-квадрат	0,47	

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

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимость	19,1
Потребительский сектор	16,7
Телекоммуникации	14,4
Электроэнергетика	13,6
Нефть и газ	13,0
Медиа и ИТ	8,5
Транспорт	5,0
Финансы	3,8
Денежные средства	3,2
Машиностроение	2,6

10 крупных позиций

	Вес, %
Пятерочка ГДР	10,0
Эталон	9,1
Дикси Групп	6,7
МТС	6,7
Э.ОН Россия	6,6
Глобалтранс ГДР	5,0
Газпром нефть	4,8
IBS group	4,6
ТГК-1	4,4
Нижнекамскнефтехим прив.	4,0

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 октября 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 29 ноября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
5 лет	43,3%	10,9%
3 года	-68,7%	-67,2%
1 год	-39,9%	-38,0%
6 месяцев	-19,1%	-16,8%
3 месяца	-19,4%	-11,8%
1 месяц	-4,7%	-2,7%
с начала года	-40,3%	-38,2%

Показатели риска

	Сбербанк – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	27,8%	27,5%
Коэффициент Шарпа	-1,59	-1,53
Альфа	-11,2%	
Бета	0,78	
R-квадрат	0,62	

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Генерирующие компании	73,7
Сетевые компании	16,0
Денежные средства	10,2
Сбытовые компании	0,1

10 крупных позиций

	Вес, %
РусГидро	15,0
Э.ОН Россия	14,8
ТГК-1	14,3
Энел ОГК-5	13,9
Интер РАО ЕЭС	6,7
Мосэнерго	5,9
МРСК Центра и Приволжья	5,6
МРСК Волги	5,1
МРСК Центра	4,4
Иркутскэнерго	2,1

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
5 лет	93,3%	73,4%
3 года	-47,0%	-48,3%
1 год	-14,4%	-20,9%
6 месяцев	0,2%	-5,1%
3 месяца	6,5%	5,4%
1 месяц	1,3%	0,5%
с начала года	-14,6%	-24,9%

Показатели риска

	Сбербанк – Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	18,2%	22,9%
Коэффициент Шарпа	-1,02	-1,10
Альфа	-3,8%	
Бета	0,59	
R-квадрат	0,57	

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

Структура фонда

	Вес, %
Черная металлургия	60,6
Денежные средства	13,8
Цветная металлургия	13,4
Удобрения	8,0
Драгоценные металлы	4,2

10 крупных позиций

	Вес, %
ТМК ГДР	15,2
Северсталь	15,1
ММК ГДР	14,5
НЛМК	14,2
Норильский никель	13,4
ФосАгро ГДР	7,2
Алроса	4,2
Ашинский металлургический завод	1,5
ФосАгро	0,8

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 октября 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 29 ноября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Телекоммуникации	Индекс ММВБ Телекоммуникации
5 лет	642,4%	238,7%
3 года	71,6%	13,3%
1 год	42,1%	21,3%
6 месяцев	27,1%	18,7%
3 месяца	14,7%	15,7%
1 месяц	7,3%	6,6%
с начала года	43,8%	15,7%

Показатели риска

	Сбербанк – Телекоммуникации	Индекс ММВБ Телекоммуникации
Стандартное отклонение	11,7%	17,5%
Коэффициент Шарпа	3,25	0,98
Альфа	32,3%	
Бета	0,33	
R-квадрат	0,25	

Индекс ММВБ Телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	30,3
Денежные средства	28,1
Мобильная связь	18,2
ИТ	14,5
Фиксированная связь	8,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Mail.ru	12,7
IBS group	11,2
Яндекс	11,2
Ростелеком прив.	8,9
MTC	8,3
Qivi	6,1
Global Telecom Holding GDR	5,0
АФК Система	4,9
Apple Inc	3,3
UrtheCast Corp.	0,2

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	391,2%	326,4%
3 года	7,5%	22,7%
1 год	29,2%	30,1%
6 месяцев	13,4%	7,9%
3 месяца	6,5%	4,4%
1 месяц	2,3%	4,2%
с начала года	23,6%	21,9%

Показатели риска

	Сбербанк – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	14,1%	15,2%
Коэффициент Шарпа	1,78	1,71
Альфа	6,8%	
Бета	0,70	
R-квадрат	0,59	

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

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 октября 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 29 ноября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	50,2
Денежные средства	10,9
Недвижимость	9,2
Потребительские товары	8,5
Банки - первый эшелон	7,5
Интернет	6,6
Фиксированная связь	4,6
ИТ	2,2
Фармацевтика	0,2

10 крупных позиций

	Вес, %
Магнит	14,1
Пятерочка ГДР	13,3
Дикси Групп	11,6
М.Видео	11,1
Эталон	9,2
Mail.ru	6,6
Банк ВТБ	4,7
Ростелеком прив.	4,6
Авангард ГДР	4,1
Мироновский хлебопродукт	2,8

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	93,5%	73,3%
3 года	-21,1%	-33,4%
1 год	3,3%	3,0%
6 месяцев	5,3%	12,5%
3 месяца	2,7%	8,4%
1 месяц	5,7%	3,8%
с начала года	6,0%	4,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	15,4%	22,0%
Коэффициент Шарпа	-0,06	-0,05
Альфа	-0,3%	
Бета	0,50	
R-квадрат	0,53	

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Банки - второй эшелон	30,3
Банки - первый эшелон	27,6
ETF	23,9
Денежные средства	15,3
Биржи	2,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	14,4
Банк Санкт-Петербург	11,0
Банк Возрождение	9,9
Halyk Bank GDR	9,3
Ishares EURO STOXX Banks DE (ETF)	8,4
iShares STOXX Europe 600 Banks (ETF)	7,5
Банк ВТБ	6,6
Банк ВТБ ГДР	6,6
Ishares Dow Jones US Finance Sector (ETF)	4,1
Ishares Dow Jones US Regional Banks Index Fund (ETF)	4,0

*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	264,1%	121,2%
3 года	39,1%	23,0%
1 год	13,0%	12,7%
6 месяцев	22,9%	16,9%
3 месяца	13,5%	11,5%
1 месяц	4,4%	2,1%
с начала года	13,0%	7,4%

Показатели риска

	Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и газа
Стандартное отклонение	13,9%	18,3%
Коэффициент Шарпа	0,63	0,47
Альфа	3,7%	
Бета	0,60	
R-квадрат	0,65	

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	49,8
Газовые компании	28,2
Нефтесервисные компании	14,2
Нефтеперерабатывающие компании	3,4
Нефтепроводные компании	2,5
Денежные средства	1,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Новатэк	15,0
Буровая компания "Евразия"	14,2
Лукойл	14,0
Газпром	13,2
Татнефть прив.	9,9
Башнефть	7,5
Газпром нефть ADR	6,5
Сургутнефтегаз прив.	6,2
Газпром нефть	5,7
Нижнекамскнефтехим	2,8

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 октября 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 29 ноября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	Индекс РТС	
5 лет	142,8%	131,2%
3 года	-7,9%	-2,8%
1 год	-1,1%	5,0%
6 месяцев	10,0%	7,9%
3 месяца	7,5%	9,9%
1 месяц	1,9%	3,2%
с начала года	-3,3%	2,3%

Показатели риска

Сбербанк – Фонд акций компаний с государственным участием	Индекс РТС	
Стандартное отклонение	16,4%	17,8%
Коэффициент Шарпа	-0,32	0,05
Альфа	-5,8%	
Бета	0,73	
Р-квадрат	0,65	

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

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	39,0
Финансы	30,9
Электроэнергетика	12,9
Телекоммуникации	6,6
Транспорт	5,3
Металлургия	4,2
Денежные средства	1,2

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпром нефть	14,8
Газпром	14,1
Сбербанк	12,3
Роснефть	10,0
Банк ВТБ	8,2
Банк ВТБ ГДР	7,6
Ростелеком прив.	6,6
РусГидро	6,2
Аэрофлот	5,3
Алроса	4,2

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	114,3%	131,2%
3 года	-13,7%	-2,8%
1 год	5,8%	5,0%
6 месяцев	3,8%	7,9%
3 месяца	4,9%	9,9%
1 месяц	1,9%	3,2%
с начала года	6,2%	2,3%

Показатели риска

Сбербанк – Фонд активного управления	Индекс РТС	
Стандартное отклонение	10,3%	17,8%
Коэффициент Шарпа	0,16	0,05
Альфа	1,3%	
Бета	0,41	
Р-квадрат	0,50	

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

Структура фонда

	Вес, %
Медиа и ИТ	19,2
Потребительский сектор	18,5
Недвижимость	16,6
Денежные средства	16,5
Нефть и газ	8,9
Финансы	5,4
Транспорт	4,7
Телекоммуникации	4,6
Металлургия	3,9
Электроэнергетика	1,8

10 крупных позиций

	Вес, %
Mail.ru	10,8
Магнит	10,4
Эталон	10,1
Газпром нефть	7,1
Группа Компаний ПИК	6,5
Яндекс	5,1
Дикси Групп	4,8
Глобалтранс ГДР	4,7
МТС	4,6
ТМК ГДР	3,9

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 октября 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 29 ноября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
5 лет	94,1%	39,1%
3 года	19,0%	15,2%
1 год	6,7%	3,8%
6 месяцев	2,9%	0,4%
3 месяца	1,5%	0,0%
1 месяц	0,5%	0,0%
с начала года	5,6%	2,6%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,3%	0,02%
Коэффициент Шарпа	8,40	9,79

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, %
Денежные средства	28,0
Государственные облигации	26,0
Финансы	21,3
Депозиты	19,1
Машиностроение	5,6

10 крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 25068	13,4
ОФЗ 25076	12,6
Московский Кредитный банк, БО-05	5,0
РЕСО-Гарантия, 01	3,5
Банк Санкт-Петербург, БО-09	3,5
Банк Зенит, БО-03	3,4
Уралвагонзавод, 01	2,9
Глобэксбанк, БО-07	2,9
Гражданские самолеты Сухого, БО-03	2,8
Русфинанс Банк, БО-07	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	118,3%	84,4%
3 года	33,8%	25,2%
1 год	11,8%	9,3%
6 месяцев	3,1%	3,8%
3 месяца	0,7%	2,0%
1 месяц	-0,1%	0,7%
с начала года	8,2%	7,5%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,7%	0,7%
Коэффициент Шарпа	4,35	6,87
Альфа	2,9%	
Бета	0,92	
R-квадрат	0,16	

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

Структура фонда

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

По состоянию на 18 октября 2013 года

10 крупных позиций

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

По состоянию на 18 октября 2013 года

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 октября 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 29 ноября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – БРИК	Индекс MSCI BRIC
3 года	-19,9%	-15,4%
1 год	6,9%	3,6%
6 месяцев	12,1%	1,4%
3 месяца	7,6%	8,7%
1 месяц	0,6%	3,7%
с начала года	6,8%	2,0%

Показатели риска

	Сбербанк – БРИК	Индекс MSCI BRIC
Стандартное отклонение	14,1%	15,7%
Коэффициент Шарпа	0,20	-0,03
Альфа	3,1%	
Бета	0,72	
Р-квадрат	0,67	

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

Структура фонда

	Вес, %
Россия	50,3
Китай	40,3
Бразилия	7,5
Денежные средства	2,0

10 крупных позиций

	Вес, %
Магнит	14,3
SPDR S&P China (ETF)	13,9
iShares MSCI China Index (ETF)	13,7
Сбербанк	9,9
Лукойл	9,8
МТС	7,1
China Petroleum & Chemical ADR	6,4
iShares MSCI Brazil Index Fund (ETF)	5,1
Эталон	4,0
Пятерочка ГДР	3,6

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

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

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

Показатели риска

	Сбербанк – Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	15,5%	17,8%
Коэффициент Шарпа	-0,43	0,05
Альфа	-7,1%	
Бета	0,45	
Р-квадрат	0,28	

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

Структура фонда

	Вес, %
Металлургия	35,5
Недвижимость	28,1
Транспорт	14,0
Денежные средства	11,7
Нефть и газ	10,7

10 крупных позиций

	Вес, %
Эталон	13,5
Северсталь	13,3
ТМК ГДР	13,2
Транснефть прив.	10,7
Global Ports GDR	10,5
НЛМК	9,0
Группа ЛСР	7,6
Группа Компаний ПИК	6,9
Глобалтранс ГДР	3,5

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 октября 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 29 ноября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
1 год	-28,2%	-57,9%
6 месяцев	-3,7%	-23,5%
3 месяца	-0,5%	-9,2%
1 месяц	1,0%	-7,8%
с начала года	-24,4%	-49,1%

Показатели риска

	Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов	Индекс Market Vectors Junior Gold Miners
Стандартное отклонение	28,2%	53,1%
Коэффициент Шарпа	-1,15	-1,17
Альфа	-4,7%	
Бета	0,45	
Р-квадрат	0,73	

Индекс Market Vectors Junior Gold Miners – отражает динамику золотодобывающих компаний

Структура фонда

	Вес, %
Драгоценные металлы	46,4
ETF	27,2
Цветная металлургия	14,9
Денежные средства	11,5

10 крупных позиций

	Вес, %
Норильский никель	13,8
Алроса	13,3
iShares S&P/TSX Global Gold (ETF)	10,4
Powershares Global Gold (ETF)	10,3
Barrick Gold	8,2
Kinross Gold	7,2
Newmont Mining	6,8
Goldcorp Inc	6,6
BMO Junior Gold Index (ETF)	6,6
Polymetal International plc	4,2

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

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
1 год	42,1%	61,0%
6 месяцев	32,0%	39,4%
3 месяца	12,0%	12,4%
1 месяц	3,7%	0,7%
с начала года	41,8%	60,0%

Показатели риска

	Сбербанк – Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	14,5%	16,4%
Коэффициент Шарпа	2,62	3,47
Альфа	-0,4%	
Бета	0,67	
Р-квадрат	0,61	

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

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 октября 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 29 ноября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	47,0
Денежные средства	26,3
Мобильная связь	11,5
ИТ	8,1
Фиксированная связь	7,1

10 крупных позиций

	Вес, %
Mail.ru	12,8
MTC	7,8
Ростелеком прив.	7,1
Яндекс	6,5
Google	6,3
IBS group	4,9
Qivi	4,5
Amazon	4,4
Baidu	4,2
Мегафон	3,7

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

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

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

Показатели риска

	Сбербанк – Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
Стандартное отклонение	10,3%	11,5%
Коэффициент Шарпа	0,14	-1,18
Альфа	6,9%	
Бета	0,41	
R-квадрат	0,21	

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	37,9
Сельское хозяйство	21,4
Потребительские товары	19,5
Денежные средства	16,6
Удобрения	4,6

10 крупных позиций

	Вес, %
Пятерочка ГДР	13,5
Магнит	12,5
Monsanto Co	11,8
Syngenta AG	9,6
Дикси Групп	8,6
Авангард ГДР	5,8
Мироновский хлебопродукт	5,3
ФосАгро	4,6
Archer Daniels Midland	4,5
РусАгро	3,8

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Индекс ММВБ
1 год	11,0%	5,9%
6 месяцев	15,1%	9,0%
3 месяца	10,2%	9,8%
1 месяц	3,2%	3,2%
с начала года	8,0%	2,4%

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	15,8%	15,3%
Коэффициент Шарпа	0,43	0,12
Альфа	5,2%	
Бета	0,94	
R-квадрат	0,85	

Динамика за период, показатели риска — по состоянию на 31 октября 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 29 ноября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	35,7
Финансы	17,2
Денежные средства	16,0
Недвижимость	8,2
Электроэнергетика	7,7
Телекоммуникации	7,1
Транспорт	4,1
Металлургия	2,2
Медиа и ИТ	1,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Лукойл	11,6
Сбербанк	11,2
Новатэк	9,9
Газпром	9,4
Эталон	8,2
Э.ОН Россия	7,7
Банк ВТБ	6,0
МТС	4,9
Газпром нефть	4,7
Глобалтранс ГДР	4,1

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

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

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Индекс гос.обл. ММВБ-сов. доход
Стандартное отклонение	3,7%	5,3%
Коэффициент Шарпа	0,97	0,85
Альфа	0,8%	
Бета	0,61	
R-квадрат	0,79	

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	61,1
Субфедеральные облигации	19,0
Транспорт	6,9
Металлургия	5,7
Телекоммуникации	4,9
Денежные средства	2,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Русфинанс Банк, 15	7,3
Райффайзенбанк, БО-01	7,2
ЮниКредит Банк, БО-09	7,1
ВТБ, БО-06	7,1
Новосибирская область, 34015	6,9
Западный скоростной диаметр (01, 02)	6,9
Россельхозбанк, 15	6,9
МСП Банк, БО-04	6,9
Минфин Республики Саха (Якутия), 35005	6,8
Новолипецкий металлургический комбинат, БО-13	5,7

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
1 год	7,3%	7,7%
6 месяцев	7,2%	6,4%
3 месяца	5,5%	5,9%
1 месяц	1,4%	2,0%
с начала года	4,6%	5,0%

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

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

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

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
Стандартное отклонение	9,0%	7,8%
Коэффициент Шарпа	0,35	0,46
Альфа	-0,6%	
Бета	1,04	
R-квадрат	0,84	

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	41,1
Нефть и газ	19,1
Финансы	15,2
Денежные средства	6,7
Потребительский сектор	5,9
Телекоммуникации	4,4
Недвижимость	3,4
Электроэнергетика	2,0
Депозиты	1,3
Металлургия	1,0

10 крупных позиций

	Вес, %
Банк ВТБ	7,7
Сбербанк	7,5
Газпром	6,0
Лукойл	6,0
Микояновский мясокомбинат, БО-01 (обл.)	4,0
ГТЛК, БО-01 (обл.)	3,9
Ленэнерго, 04 (обл.)	3,9
Республика Мордовия, 34001 (обл.)	3,9
Банк Санкт-Петербург, БО-08 (обл.)	3,9
Смоленская область, 34001 (обл.)	3,9

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 31 октября 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 29 ноября 2013 года. Все данные указаны в рублях.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Индекс*
1 год	-20,4%	-18,9%
6 месяцев	-6,1%	-5,4%
3 месяца	0,6%	0,6%
1 месяц	-0,1%	0,1%
с начала года	-14,2%	-12,6%

*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	39,6
Серебро	30,0
Платина	24,9
Палладий	5,2
Денежные средства	0,4

ОПИФ ОБЛИГАЦИЙ «СБЕРБАНК – ЕВРООБЛИГАЦИИ»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

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

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

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

Динамика за период

	Сбербанк – Еврооблигации	Индекс ММВБ
6 месяцев	0,1%	2,8%
3 месяца	-3,0%	0,8%
1 месяц	0,7%	1,4%

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	27,7
Депозиты	26,4
Денежные средства	16,5
Транспорт	10,7
Потребительский сектор	6,9
Машиностроение	4,2
Металлургия	3,9
Суверенные еврооблигации	3,7

10 крупных позиций

	Вес, %
Газпромбанк, 2019	4,2
Борец, 2018	4,2
Ренессанс Кредит, 2018	4,1
Банк Русский стандарт, 2018	4,0
Промсвязьбанк, 2019	4,0
Киев, 2016	3,7
Номос Капитал, 2019	3,7
МХП, 2020	3,5
BNP Paribas Arbitrage Issuance, 2018	3,4
Агрохолдинг Мрия, 2018	3,4

Динамика за период – по состоянию на 31 октября 2013 года. Для пересчета котировок индекса используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты.
 Структура фонда, 10 крупных позиций – по состоянию на 29 ноября 2013 года.
 Все данные указаны в рублях.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Структура фонда

	Вес, %
Недвижимое имущество	82,7
Ден. ср-ва и деб. задолженность	17,3

По состоянию на 31 октября 2013 года

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

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

www.sberbank-am.ru

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

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