



ОБЗОР РАБОТЫ ПАЕВЫХ ФОНДОВ

Основные показатели рынка

	Индекс РТС	Индекс IFX-Cbonds	RUB/USD	RUB/EUR	BRENT CRUDE OIL
14 марта	1 062,47	367,58	36,46	50,81	108,42
21 марта	1 136,21	366,30	36,11	49,96	107,47
Изменение	▲ 6,9%	▼ -0,3%	▼ -1,0%	▼ -1,7%	▼ -0,9%

Стоимость пая в течение недели

	14 марта	17 марта	18 марта	19 марта	20 марта	21 марта
Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	23 434,15	23 585,88	23 663,75	23 660,52	23 549,38	23 559,28
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	5 264,77	5 390,51	5 619,03	5 820,27	5 770,06	5 686,86
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	39 743,80	40 736,15	41 635,59	42 315,79	42 126,63	41 774,72
Сбербанк – Фонд денежного рынка	22 728,64	22 746,00	22 751,25	22 755,60	22 758,28	22 760,25
Сбербанк – Америка	742,14	742,23	747,37	748,26	740,91	742,80
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	2 412,29	2 412,80	2 416,14	2 408,56	2 405,46	2 404,66
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	2 350,92	2 383,45	2 459,60	2 541,75	2 535,29	2 523,90
Сбербанк – Электроэнергетика	479,12	489,66	511,60	518,41	512,33	505,55
Сбербанк – Metallургия	553,13	555,27	560,94	578,00	571,86	576,59
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	2 745,49	2 770,59	2 757,87	2 792,74	2 817,04	2 779,78
Сбербанк – Потребительский сектор	1 013,89	1 030,97	1 047,25	1 069,40	1 057,33	1 054,50
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	1 505,86	1 513,81	1 543,75	1 569,75	1 564,48	1 530,10
Сбербанк – Финансовый сектор	593,43	586,39	604,85	613,67	608,80	599,47
Сбербанк – Фонд активного управления	948,78	974,32	1 045,48	1 067,76	1 042,48	1 033,58
Сбербанк – Развивающиеся рынки	840,31	848,86	856,97	865,01	843,83	845,20
Сбербанк – Инфраструктура	614,49	620,96	640,04	655,98	654,25	655,25
Сбербанк – Европа	581,18	577,18	582,25	584,16	580,51	577,88
Сбербанк – Агросектор	1 062,31	1 092,74	1 103,99	1 118,64	1 118,24	1 115,32
Сбербанк – Глобальный интернет	1 515,66	1 531,90	1 530,16	1 552,09	1 558,24	1 536,99
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	753,83	774,75	797,52	815,86	808,76	794,87
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	1 209,93	1 210,90	1 207,80	1 208,44	1 208,58	1 207,87
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	899,54	923,28	942,08	957,78	954,98	946,20
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	837,95	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Сбербанк – Еврооблигации	1 090,34	1 096,52	1 108,41	1 116,97	1 111,24	1 100,34

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	140,1	28,5	5,6	4,3	2,2	2,8
Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Долгосрочный прирост капитала	112,2	-24,8	-2,8	3,1	-4,7	-5,2
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Сбалансированная	129,0	-4,2	3,4	3,8	0,4	-0,8
Сбербанк – Фонд денежного рынка	Фонд денежного рынка	102,0	19,0	6,0	2,8	1,5	0,9
Сбербанк – Америка*	ETF	220,5	-14,2	4,3	15,4	11,1	7,1
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Облигации 3-го эшелона	160,8	32,2	9,4	3,4	3,2	1,8
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Компании малой и средней кап-ции	252,3	-27,6	-2,8	3,0	-1,0	-3,3
Сбербанк – Электроэнергетика	Электроэнергетика	19,4	-71,7	-48,4	-24,6	1,7	-6,6
Сбербанк – Metallургия	Metallургия	48,9	-54,9	-12,9	6,3	2,2	-1,1
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	Телекоммуникации	759,1	62,4	40,2	21,4	2,7	-1,3
Сбербанк – Потребительский сектор	Потребительские товары	372,3	-6,9	8,9	6,7	-4,6	-4,9
Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Нефтегазовый сектор	205,2	8,9	10,8	9,6	-0,3	-2,6
Сбербанк – Финансовый сектор	Финансовые услуги	152,6	-28,1	1,8	7,6	-2,5	-3,2
Сбербанк – Фонд активного управления	Активное управление	127,4	-10,7	12,5	18,1	8,5	1,2
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	ETF	н/д	-7,8	17,5	15,0	5,7	8,2
Сбербанк – Инфраструктура	Инфраструктурный сектор	н/д	-22,2	-4,6	1,2	-2,1	-4,1
Сбербанк – Европа*	ETF	н/д	н/д	-15,5	-2,2	14,8	14,5
Сбербанк – Агросектор	Агросектор	н/д	н/д	4,2	7,7	0,7	0,6
Сбербанк – Глобальный Интернет	Интернет-сектор	н/д	н/д	51,2	25,0	8,6	3,7
Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Голубые фишки	н/д	-15,3	2,2	7,4	-1,7	-1,6
Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Облигации 1-го эшелона	н/д	20,1	4,9	5,0	1,5	1,0
Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Сбалансированная	н/д	-0,1	1,4	4,1	-0,6	-1,2
Сбербанк – Фонд драгоценных металлов	Драгоценные металлы	н/д	н/д	-4,2	0,8	14,4	19,8
Сбербанк – Еврооблигации	Еврооблигации	н/д	н/д	н/д	10,3	10,9	10,3
Коммерческая недвижимость	Коммерческая недвижимость	-23,8	2,1	3,1	-0,5	-1,9	0,9

По состоянию на 28 февраля 2014 года

*Фонд «Сбербанк – Америка» (ранее «Сбербанк – Акции компаний с государственным участием») сформирован 9 января 2007 года. Фонд «Сбербанк – Развивающиеся рынки» (ранее «Сбербанк – БРИК») сформирован 14 октября 2010 года. Фонд «Сбербанк – Европа» (ранее «Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов») сформирован 25 марта 2011 года. Фонд «Сбербанк – Инфраструктура» сформирован 16 февраля 2011 года. Фонд «Сбербанк – Глобальный Интернет» сформирован 27 июля 2011 года. Фонд «Сбербанк – Фонд акций первого эшелона» сформирован 16 декабря 2010 года. Фонд «Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона» сформирован 16 декабря 2010 года. Фонд «Сбербанк – Сбалансированный II» сформирован 16 декабря 2010 года. Фонд «Сбербанк – Фонд драгоценных металлов» сформирован 4 августа 2011 года. Фонд «Сбербанк – Еврооблигации» сформирован 17 апреля 2013 года.

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Главным фактором, определяющим динамику российского рынка, остается развитие ситуации на Украине. На прошлой неделе был подписан договор о включении Крыма в состав России, что было негативно воспринято мировым сообществом. Официальные представители США и Евросоюза выступили с заявлениями о незаконности проводимой политики и расширили список санкций в отношении России. Под санкции попали российские чиновники и бизнесмены, близкие, по мнению иностранных политиков, к конфликту в Крыму, а также подконтрольные им активы, среди которых банк «Россия». Из-за включения основных акционеров НОВАТЭКа и «СТС Медиа» в список лиц, против которых США ввели санкции, пострадали и котировки акций этих компаний. Ситуация усугубляется заявлениями о возможном исключении России из «Большой восьмерки» и понижением агентствами S&P и Fitch прогноза по рейтингам страны на «негативный» в связи с дальнейшим потенциальным ужесточением санкций. Однако участники глобальных рынков проявляют готовность вкладывать средства в рискованные активы — несмотря на сохраняющуюся неопределенность, они ожидают снижения напряженности, обусловленной событиями в Крыму.

Из глобальных новостей на прошедшей неделе стоит отметить заседание ФРС США, на котором было принято решение отказаться от привязки монетарной политики к уровню безработицы. Согласно ожиданиям рынка, объем выкупа активов был сокращен с \$65 млрд еще на \$10 млрд в рамках сворачивания программы QE3. Однако выступление главы регулятора Джанет Йеллен изменило настроение участников рынка относительно сроков повышения ставок: они могут повыситься до уровня 1% с текущих 0,25% уже к концу 2015 года. Эта новость была негативно воспринята инвесторами и вызвала снижение глобальных индексов в прошлый четверг. Февральская статистика свидетельствует о том, что влияние неблагоприятных сезонных факторов, которые ощущались в декабре—январе, сошло на нет — вышли данные о февральском росте промышленного производства и увеличении загрузки мощностей в США. Кроме того, в феврале на 0,8% увеличился выпуск продукции в обрабатывающей промышленности США — это лучший результат с августа 2013 года. В Европе вышли данные по инфляции, которая в феврале снизилась до 0,7% год к году в связи с укреплением евро, что повышает вероятность более масштабного монетарного стимулирования экономики со стороны ЕЦБ.

Российские макроэкономические данные, опубликованные на этой неделе, показали, что экономическая динамика в феврале сохранилась вялой, хотя и была лучше, чем в январе. Промышленное производство выросло на 2,1% год к году против ожидавшихся 0,5%, однако это в основном обусловлено эффектом низкой базы. Безработица вопреки ожиданиям рынка осталась неизменной на уровне 5,6%. Рост розничных продаж превзошел прогнозы аналитиков (4,1% год к году против ожидаемых 2,6%). Неожиданно высоким оказался и февральский рост зарплат в реальном выражении, достигнувший 6,0% в годовом выражении. Годовая инфляция ускорилась до 6,4%.

За неделю, завершившуюся 19 марта, иностранные фонды, по данным EPFR Global, вывели из российских ценных бумаг \$200 млн после при-

тока в \$83 млн неделей ранее. С начала года в сумме было выведено \$2,434 млрд.

В итоге за отчетный период долларовой Индекс РТС отыграл 6,9%, поднявшись до отметки 1136,21 пункта. Для сравнения: американский S&P 500 вырос на 1,4%. С начала года российский рынок показывает падение на 21,2%, а американский индекс поднялся на 1,0%.

Отраслевой индекс **нефтегазового сектора** прибавил 4,4% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «Газпрома» (плюс 7,2%), среди аутсайдеров оказались ГДР НОВАТЭКа (минус 4,6%).

Российское правительство изучает вопрос о более интенсивном «налоговом маневре», предполагающем снижение экспортных пошлин почти в пять раз — до уровня, который применяется в Казахстане, — и повышение НДС вдвое. Обсуждаемые изменения продиктованы необходимостью синхронизировать экспортные пошлины в рамках Таможенного союза (сейчас включает Россию, Казахстан и Белоруссию). При этом чиновники надеются сначала договориться с другими участниками торгового союза о предотвращении резких изменений в налогообложении. Даже если власти не намерены использовать рассматриваемые изменения как повод для увеличения налоговых поступлений в абсолютном выражении, они будут очень выгодны одним компаниям (например, НОВАТЭКу) и невыгодны другим (например, «Газпром нефти»), а поэтому может потребоваться создание компенсационных механизмов. Кроме того, в этом случае налоговая политика России станет ближе к казахстанской в том смысле, что инвесторам придется быть готовыми к ежегодным изменениям налогообложения. Этот фактор, в свою очередь, повлечет за собой дальнейшее увеличение дисконта, применяемого участниками рынка при оценке акций российских нефтяных компаний.

Отраслевой индекс **энергетического сектора** взлетел на 9,7% за неделю. Одни из лучших результатов в отрасли показали бумаги «Мосэнерго» (плюс 16,2%), среди аутсайдеров оказались акции ПАО «ЕЭС Востока» (плюс 0,6%).

Компания «Мосэнерго» объявила хорошие результаты за 2013 год по МСФО. Скорректированная EBITDA выросла на 24% в долларовом выражении по сравнению с 2012 годом и составила \$865 млн (с поправкой в \$79 млн на начисленный резерв к дебиторской задолженности, обесценение основных средств и прочие однократные статьи). Совокупная выручка оказалась на уровне прошлого года в рублях в основном за счет снижения выручки в сегменте тепловой энергии на 10% из-за сокращения отпуска на 1,1% и новой схемы расчетов с МОЭК, вступившей в силу 1 октября 2012 года. Совокупные расходы снизились на 3% во многом благодаря значительному сокращению расходов на транспортировку тепловой энергии (на 61% по сравнению с 2012 годом). Постоянные издержки с поправкой на начисленный резерв к дебиторской задолженности выросли лишь на 2,8%. Рост EBITDA был обеспечен в основном за счет повышения цен на электроэнергию и мощность и вклада новых эффективных парогазовых установок (выработка электроэнергии на них увеличилась на 9,8% по

сравнению с 2012 годом, а их доля в совокупной выработке выросла до 18,9%). Чистая прибыль акционеров выросла на 15% в долларовом выражении.

«РусГидро» объявила результаты за 2013 год по МСФО. Скорректированная EBITDA выросла на 19% в долларовом выражении в 2013 году до \$2 469 млн, что на 6% выше консенсус-прогноза. Рост EBITDA был обеспечен сегментом гидрогенерации на фоне высоких операционных результатов, а также повышением цен на свободном рынке в ценовой зоне Европы и Урала. Выработка ГЭС увеличилась на 18%, EBITDA в генерации выросла на 23% в долларовом выражении. EBITDA PAO «ЕЭС Востока» выросла на 34% в годовом выражении во многом благодаря увеличению правительственных грантов. Показатели «Дальневосточной распределительной сетевой компании» (ДРСК) теперь консолидированы в результатах «РусГидро». Свободные денежные потоки «РусГидро» в 2013 году вышли в плюс и составили \$24 млн. Ожидается, что коэффициент дивидендных выплат составит 20-25%.

В **финансовом секторе** за неделю индекс подскочил на 9,8%. Одни из лучших результатов в отрасли показали префы Сбербанка (плюс 10,4%), а среди аутсайдеров – ГДР «НОМОС-Банка», потерявшие в цене 0,6%.

Минфин РФ рассматривает возможность конвертации субординированных кредитов, выданных ВЭБом некоторым российским банкам в период кризиса 2008–2009 годов, в капитал первого уровня, чтобы укрепить их базу капитала. Финальное решение будет зависеть от развития ситуации в экономике и финансовом секторе. Пока окончательное решение не принято, хотя в прошлом были примеры того, что российские власти могут действовать довольно быстро, предоставляя поддержку банковскому сектору в случае ухудшения конъюнктуры. В общей сложности 17 банков (три из них сейчас входят в Группу ВТБ) получили от ВЭБа в 2008–2009 годах субординированные кредиты сроком на 10–11 лет (срок погашения значительной части этих кредитов истекает в 2019 году), а ЦБ РФ предоставил Сбербанку кредит в размере 500 млрд руб. (в 2010 году Сбербанк досрочно погасил 200 млрд руб. из этого кредита). Процентные ставки по кредитам, предоставленным банкам, сейчас в основном составляют 6,5% (первоначально ставки были на уровне 8%). Для всех банков, о которых идет речь, такое решение будет положительным фактором.

В **секторе телекоммуникаций** индекс за неделю прибавил 7,6%. Одни из лучших результатов в отрасли показали акции РБК (плюс 17,4%), а среди аутсайдеров – ГДР «СТС Медиа», упавшие в цене на 7,8%.

МТС опубликовала сильные результаты за IV квартал 2013 года, завершив таким образом год на мажорной ноте: выручка выросла на 5,3%, до 398,4 млрд руб., EBITDA повысилась на 8,2%, до 175,0 млрд руб., что означает рост рентабельности по EBITDA на 1,2 п. п., до 43,9%. За отчетный период компания объявила высокие годовые темпы роста выручки, составившего 6,4%, за счет ее роста в 6,8% в России и 6,6% на Украине в рублевом выражении. В России компания добилась ускорения темпов роста: рост выручки в беспроводном сегменте составил 8,2% по сравнению с IV кварталом 2012 года благодаря увеличению выручки в сегменте передачи данных на 49,3% и расширению абонентской базы на 5,8% в сравнении с соответствующим показателем

2012 года. Тем не менее компания снова показала снижение выручки на 3% в сегменте других услуг с добавленной стоимостью (включая СМС, MMS и интернет-контент), а выручка от продажи мобильных устройств снизилась на 4,4% с уровня годичной давности. На Украине в гривнах выручка МТС выросла на 1,8% по сравнению с IV кварталом 2012 года, хотя абонентская база увеличилась на 9,7% (за этот же период). Низкие темпы роста выручки явились следствием снижения выручки в сегменте передачи данных на 34,7% по сравнению с IV кварталом 2012 года. Между тем компания подтвердила свой прогноз роста на 2014 год на уровне 3-5%.

«Ростелеком» представил результаты за IV квартал 2013 года, показав выручку в размере 85,3 млрд руб., на уровне IV квартала 2012 года на сопоставимой основе и на 3,4% выше ранее объявленных показателей. Тенденции в различных сегментах в целом соответствовали предыдущим кварталам. Компания объявила годовой рост EBITDA в 0,9%, до 25,2 млрд руб., сопоставимая рентабельность повысилась на 0,3 п. п., с 29,2% до 29,5%. Если сравнивать пересмотренные и предыдущие показатели, можно увидеть, что консолидация дочерних предприятий «Связьинвеста» оказала негативное влияние на рентабельность, но от квартала к кварталу оно было разным – от 0,4 п. п. до 1,1 п. п. Чистая прибыль за IV квартал 2013 года составила лишь 1,0 млрд руб., что ниже прогнозов из-за повышения эффективной ставки налога. Хотя в отчете о прибылях и убытках не прослеживаются исключительных достижений, компания показала позитивную динамику свободных денежных потоков, которые выросли с 3 млрд руб. в 2012 году до 17,2 млрд руб. в 2013 году на фоне снижения капвложений до 68,5 млрд руб. «Ростелеком» впервые разделил финансовые показатели по фиксированному и мобильному видам бизнеса. У мобильного бизнеса рентабельность ниже средней по компании: в 2013 году она составила только 26,1% против в среднем 34,8% и 35,8% в проводном бизнесе. По итогам 2013 года мобильный сегмент обеспечил 10,7% консолидированной выручки и 8,0% EBITDA.

Индекс **сектора металлов и добычи** вырос на 8,2% за неделю, в лидерах отрасли оказались АДР «Мечела» (плюс 17,5%), в аутсайдерах – бумаги Коршуновского ГОКа (минус 5,6%).

Polymetal показал ожидаемо слабые итоги переоценки запасов и геологоразведочных работ на своих месторождениях. Представленные данные свидетельствуют о том, что запасы сократились на 12% и составили 13,3 млн унций, ресурсы – на 11%, до 16,7 млн унций. Негативная динамика обусловлена тем, что на большинстве месторождений переоценка была осуществлена с учетом новых цен на золото и серебро (соответственно \$1 300 и \$22,5 за унцию), а также ростом себестоимости добычи по сравнению с 2009–2010 годами – на многих участках предыдущий аудит запасов проводился именно в эти годы. Сокращение запасов в связи с их разработкой составило 1,5 млн унций в золотом эквиваленте и отчасти компенсируется приобретением Маминского месторождения (0,9 млн унций) и увеличением запасов на месторождении «Ороч» (на 0,1 млн унций). С точки зрения содержания металла в руде динамика неоднозначна: средний коэффициент на тонну запасов снизился на 7% и составил 3,7 г, а применительно к ресурсам он вырос (на 14%, до 3,7 г на тонну) в связи с исключением нерентабельной руды с низким содержанием металла. В дальнейшем компания рассчитывает укрепить свои запасы за счет геологоразведочных работ на Светлом месторождении (где геологоразведку пла-

нируется завершить ко II кварталу 2014 года), а также на Албазино и Кутыне (к IV кварталу).

Индекс **потребительского сектора** взлетел на 10,2% за неделю. В лидерах отрасли оказались бумаги «ДИКСИ Групп» (плюс 21,3%), в аутсайдерах — акции «Верофарма» (минус 2,5%).

Группа ЛСР опубликовала финансовую отчетность за 2013 год. Представленные показатели оказались немного ниже консенсус-прогноза. Выручка, по данным компании, составила 65,3 млрд руб., увеличившись на 6,9% по сравнению с 2012 годом. Такую динамику обеспечило увеличение доходов в девелоперском сегменте — на 37,6% (число переданных покупателям объектов выросло на 43,0%). В сегментах строительства и стройматериалов выручка увеличилась на 10,8% и 1,6% соответственно. EBITDA составила 14,2 млрд руб., а рентабельность по этому показателю почти не изменилась по сравнению с предыдущим годом — 21,7%. Компания не стала менять прогноз операционных показателей (в частности, ожидается 5%-ный рост предварительных продаж жилья). Хотя формально дивидендная политика Группы ЛСР не изменилась, руководство сообщило, что дивиденды за 2013 год составят около 50% от чистой прибыли по МСФО и будут выплачены к середине лета. В абсолютном выражении это составляет около 2,5-2,6 млрд руб., что соответствует 24-25 руб. на акцию и дивидендной доходности на уровне 5,3-5,6% как для локальных акций, так и для ГДР.

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

В первой половине прошедшей недели долговые рынки отыграли часть потерь предыдущих недель на фоне снижения напряженности относительно ситуации на Украине. В среду завершилось заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США, по итогам которого программа выкупа активов была ожидаемо сокращена на 10 млрд руб. Регулятор также отказался от привязки проводимой монетарной политики к уровню безработицы в пользу более широкого набора макроэкономических индикаторов. Негативным сюрпризом для инвесторов стали комментарии Джанет Йеллен, которая заявила о возможности повышения базовых ставок в США через шесть месяцев после полного завершения программы количественного стимулирования.

Негативной новостью для рискованных активов стало опубликованное в конце недели значение китайского индекса промышленной активности Manufacturing PMI от HSBC и Markit, который снизился в марте до 48,1 пункта против ожиданий в 48,7 пункта, что свидетельствует о замедлении экономической активности. Давление на российские активы в конце недели оказали новости о снижении агентствами S&P и Fitch прогнозов по суверенным рейтингам России до «негативного», а также «второй раунд» санкций против России со стороны Евросоюза и США.

На этом фоне доходность 10-летних US Treasuries выросла на 9 б. п., до 2,74% годовых. В течение недели инвесторы предъявляли спрос на значительно подешевевшие российские еврооблигации, что привело к росту индекса российских еврооблигаций JP Morgan на 1,42%. 5-летний CDS на Россию сократился на 7,5 б. п., до 273 б. п.

Российский рубль также укрепился по итогам недели. Курс рубля к доллару вырос на 39 коп., до 36,24 руб., и на 67 коп. к евро, до 42,41 руб.

ГК «Эталон» объявила результаты за 2013 год по МСФО, после чего состоялась телефонная конференция с участием руководства компании. ГК «Эталон» столкнулась со снижением рентабельности как в сегменте жилья, так и в бизнесе генерального подрядчика, несмотря на чуть более высокую, чем ожидалось, выручку. Это может разочаровать участников рынка. Рост выручки был обеспечен за счет девелопмента. Консолидированная выручка Группы за 2013 год выросла на 48,4%, до 39,9 млрд руб., за счет роста на 52,1% выручки в девелопменте, до 29,5 млрд руб. Выручка от строительных услуг тоже выросла на 51,7% по сравнению с 2012 годом, приблизительно так же, как и в остальном бизнесе, и ее доля в консолидированной выручке осталась на уровне 18%. Скорректированная (за вычетом процентов) валовая рентабельность в жилищном строительстве снизилась с 45% в 2012 году до 40%, а рентабельность в строительных услугах сократилась с 9% до 4%, что ближе к нормализованному уровню для бизнеса генерального подрядчика. Чистый долг Группы снизился с 726 млн руб. до 182 млн руб. во II квартале 2013 года, что подчеркивает эффективное управление балансом и контроль над оборотным капиталом, несмотря на увеличение объемов строительства. У ГК «Эталон» самая низкая в секторе долговая нагрузка на балансе: соотношение чистого долга и EBITDA на конец 2013 года составляло 0,02, что должно позволить Группе выплатить дивиденды из чистой прибыли за второе полугодие 2013 года по МСФО. Прогноз дивидендных выплат — 15-30%, коэффициент будет определен на заседании совета директоров компании в середине апреля.

Границы бивалютного коридора по итогам прошедшей недели были повышены в совокупности на 10 коп., до 36,20-43,20 руб.

Ликвидность российского банковского сектора снизилась за прошедшую неделю на 197 млрд руб. и составила 1 097 млрд руб. на фоне выплаты одной трети НДС за IV квартал 2013 года. Индикативная ставка предоставления рублевых кредитов на московском денежном рынке на срок до начала следующего рабочего дня снизилась на 14 б. п., до 8,07%.

Аукционы по размещению гособлигаций на прошедшей неделе вновь были отменены вследствие плохих рыночных условий. Глава Минфина РФ Антон Силуанов заявил о том, что Россия в этом году может отказаться от внешних заимствований и сократить внутренние из-за роста доходностей на фоне санкций США и ЕС и ухудшения прогнозов по суверенным рейтингам. Это может оказать поддержку суверенным долговым бумагам на вторичном рынке.

На вторичном рынке государственного долга по итогам прошедшей недели также наблюдалась положительная коррекция. Доходности вдоль кривой ОФЗ сократились в пределах 20-60 б. п. Индекс российских государственных облигаций вырос на 0,79%.

Цены на вторичном рынке корпоративного долга, напротив, были подвержены негативной динамике. Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds снизился на 0,33% за прошедшую неделю.

На прошедшей неделе, как и на текущей, не было запланировано новых размещений локальных облигаций.

В МАКРОЭКОНОМИКЕ

По данным Росстата, оборот розничной торговли в феврале вырос на 4,1%, а инвестиции в производственные мощности сократились на 3,5% с уровня февраля прошлого года, что свидетельствует об улучшении динамики по сравнению с январем 2014 года. За два месяца этого года оборот розничной торговли увеличился на 3,2%, тогда как инвестиции за этот период сократились на 5,0% в годовом выражении. Таким образом, ситуация была хуже, чем годом ранее — за два месяца 2013 года эти показатели выросли на 3,8% и 1,4% соответственно. Увеличение расходов на обслуживание потребительского долга ограничило потребительский спрос, однако ускорение роста номинальной заработной платы (в феврале ее годовой рост составил 12,6% против 11,6% в январе) поддержало рост оборота розничной торговли, но также способствовало высокой инфляции.

Недельная инфляция в период с 12 по 17 марта составила 0,2% (с 1 по 17 марта индекс потребительских цен вырос на 0,5%, а с начала года — на 1,8%). В итоге годовая инфляция ускорилась до 6,4% и, скорее всего, продолжит расти до конца месяца, так как в марте 2013 года помесечная инфляция составила лишь 0,3%. Не исключено, что годовая инфляция к концу марта 2014 года может достичь 6,6-6,7%. В марте

наблюдается быстрый рост цен не только на импортные продукты питания, такие как свежие фрукты и овощи, но и на другую продукцию, в том числе яйца, молоко и молочные продукты. Таким образом, высокий уровень недельной инфляции обусловлен не только эффектом ослабления рубля, но и другими причинами, в том числе усилением инфляционных ожиданий и расхождением между медленным ростом производства и быстрым повышением спроса на белковые продукты (при этом спрос на более дешевые продукты, такие как хлеб и зерновые, остается без изменений).

Промышленное производство в феврале 2014 года на 2,1% превысило соответствующий прошлогодний уровень, а за два месяца 2014 года выросло на 0,9%. Хорошие темпы годового роста в феврале были обусловлены эффектом низкой базы сравнения (в феврале 2013 года промышленное производство сократилось на 3,1%). Тем не менее помесечные данные с учетом сезонной коррекции также показывают рост на 0,8%. Результаты за февраль оказались довольно обнадеживающими (особенно в обрабатывающей промышленности, где годовой рост в феврале составил 3,4%), но пока неясно, насколько устойчива будет экономическая динамика.

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	140,1%	78,3%
3 года	28,5%	25,4%
1 год	5,6%	8,0%
6 месяцев	3,7%	3,9%
3 месяца	2,1%	2,0%
1 месяц	1,1%	0,5%
с начала года	2,8%	1,2%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец»	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	7,0%	0,8%
Коэффициент Шарпа	0,20	4,95
Альфа	1,2%	
Бета	0,07	
R-квадрат	0,00	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	20,5
Денежные средства	18,5
Металлургия	15,2
Субфедеральные облигации	13,5
Транспорт	10,7
Электроэнергетика	8,8
Машиностроение	6,8
Недвижимость	3,3
Потребительский сектор	2,5
Депозиты	0,2

10 крупных позиций

	Вес, %
Республика Мордовия, 34001	8,0
РМК-Финанс, 04	5,8
Каркаде, БО-01	5,1
ЕвразХолдинг Финанс, 07	4,8
Новосибирская область, 34015	4,4
НПК Уралвагонзавод, БО- 01	4,3
ТГК-2, БО-02	3,7
Московский Кредитный Банк, 12	3,7
BNP Paribas Arbitrage Issuance, 2018	3,6
Вертолеты России, БО- 02	3,6

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	112,2%	134,9%
3 года	-24,8%	-19,9%
1 год	-2,8%	-2,8%
6 месяцев	3,2%	6,7%
3 месяца	-4,6%	-1,7%
1 месяц	-1,3%	-0,4%
с начала года	-5,2%	-3,2%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич»	Индекс РТС
Стандартное отклонение	13,1%	15,0%
Коэффициент Шарпа	-0,53	-0,46
Альфа	-2,6%	
Бета	0,63	
R-квадрат	0,54	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	21,7
Нефть и газ	21,4
Потребительский сектор	13,0
Телекоммуникация	13,0
Электроэнергетика	8,8
Недвижимость	6,1
Химическая промышленность	5,6
Денежные средства	4,2
Металлургия	3,2
Транспорт	3,0

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	14,2
Газпром	10,0
Лукойл	8,8
Пятерочка ГДР	6,9
Банк ВТБ ГДР	6,3
Эталон	6,1
Мегафон ГДР	4,8
МТС	4,8
Дикси Групп	4,3
Э.ОН Россия	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	129,0%	106,6%
3 года	-4,2%	2,8%
1 год	3,4%	2,6%
6 месяцев	4,0%	5,3%
3 месяца	0,3%	0,1%
1 месяц	-0,3%	0,1%
с начала года	-0,8%	-1,0%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный	Индекс РТС/IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	7,7%	7,5%
Коэффициент Шарпа	-0,10	-0,20
Альфа	0,4%	
Бета	0,75	
Р-квадрат	0,55	

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	29,7
Нефть и газ	22,9
Денежные средства	14,4
Финансы	13,4
Телекоммуникации	9,1
Электроэнергетика	4,1
Потребительский сектор	3,1
Металлургия	2,4
Прочее	0,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	9,5
Газпром	7,6
МТС	6,5
ГТЛК, БО-02 (обл.)	5,5
Лукойл	4,8
Кузбассэнерго-Финанс, 02 (обл.)	4,8
РМК-Финанс, 04 (обл.)	4,6
Новатэк	4,2
ЕвразХолдинг Финанс, 5 (обл.)	3,8
Ютэйр-Финанс, БО-11 (обл.)	3,5

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	252,3%	154,9%
3 года	-27,6%	-40,3%
1 год	-2,8%	-19,2%
6 месяцев	2,2%	1,2%
3 месяца	-0,8%	3,4%
1 месяц	1,4%	-1,3%
с начала года	-3,3%	-1,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	Индекс РТС-2
Стандартное отклонение	11,4%	15,0%
Коэффициент Шарпа	-0,61	-1,55
Альфа	0,4%	
Бета	0,32	
Р-квадрат	0,18	

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

Структура фонда

	Вес, %
Электроэнергетика	19,0
Нефть и газ	17,7
Недвижимость	14,2
Медиа и ИТ	9,9
Денежные средства	9,2
Потребительский сектор	7,6
Химическая промышленность	6,3
Транспорт	5,0
Финансы	3,4
Металлургия	3,3
Телекоммуникации	3,1
Машиностроение	1,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Эталон	9,0
Э.ОН Россия	8,8
IBS group	7,9
Дикси Групп	7,6
ФосАгро ГДР	6,3
Буровая компания "Евразия"	5,5
ТГК-1	5,3
Группа ЛСР	5,1
Газпром нефть	5,0
Глобалтранс ГДР	5,0

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	19,4%	12,3%
3 года	-71,7%	-69,4%
1 год	-48,4%	-42,7%
6 месяцев	-24,6%	-15,4%
3 месяца	1,4%	1,5%
1 месяц	-4,8%	-3,6%
с начала года	-6,6%	-6,1%

Показатели риска

	Сбербанк – Электроэнергетика	РТС Электроэнергетики
Стандартное отклонение	24,2%	29,3%
Коэффициент Шарпа	-2,17	-1,60
Альфа	-26,9%	
Бета	0,55	
R-квадрат	0,46	

Индекс РТС Электроэнергетики — индекс акций компаний энергетической отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Генерирующие компании	69,9
Сетевые компании	21,2
Денежные средства	8,9
Сбытовые компании	0,1

10 крупных позиций

	Вес, %
ТГК-1	14,8
Э.ОН Россия	14,7
Энел ОГК-5	12,3
КЕЗ А.С.	8,3
Российские сети	7,0
Интер РАО ЕЭС	6,3
РусГидро	6,0
МРСК Центра и Приволжья	5,7
Мосэнерго	4,9
МРСК Волги	3,9

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	48,9%	56,5%
3 года	-54,9%	-53,4%
1 год	-12,9%	-11,9%
6 месяцев	6,9%	12,9%
3 месяца	2,3%	9,1%
1 месяц	-0,7%	4,3%
с начала года	-1,1%	4,8%

Показатели риска

	Сбербанк – Металлургия	Индекс РТС Металлов и добычи
Стандартное отклонение	16,1%	16,1%
Коэффициент Шарпа	-1,06	-1,00
Альфа	-6,7%	
Бета	0,64	
R-квадрат	0,43	

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

Структура фонда

	Вес, %
Драгоценные металлы	31,1
Черная металлургия	28,5
Удобрения	26,8
Денежные средства	13,6

10 крупных позиций

	Вес, %
ФосАгро ГДР	12,9
Северсталь	12,6
Kinross Gold	10,3
PolyMetal International plc	10,0
ММК ГДР	9,8
Акрон	9,2
Алроса	6,3
ТМК ГДР	6,2
Mosaic Co	4,7
Randgold Resources Ltd	4,4

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	Индекс ММВБ Телекоммуникации
5 лет	759,1%	199,3%
3 года	62,4%	-17,1%
1 год	40,2%	-8,1%
6 месяцев	21,9%	-2,8%
3 месяца	2,2%	-8,6%
1 месяц	3,7%	-4,2%
с начала года	-1,3%	-12,7%

Показатели риска

	Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	Индекс ММВБ Телекоммуникации
Стандартное отклонение	11,7%	19,2%
Коэффициент Шарпа	3,08	-0,64
Альфа	39,3%	
Бета	0,26	
R-квадрат	0,19	

Индекс ММВБ Телекоммуникации — индекс акций телекоммуникационных компаний

Структура фонда

	Вес, %
Интернет	31,3
Мобильная связь	27,6
Денежные средства	24,6
ИТ	12,6
Фиксированная связь	3,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Mail.ru	12,0
MTC	10,1
IBS group	9,9
Мегафон	8,5
Яндекс	8,3
UrtheCast Corp.	6,9
Global Telecom Holding GDR	6,2
QIWI	4,1
Ростелеком прив.	3,9
Luxoft	2,7

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	372,3%	392,6%
3 года	-6,9%	-2,2%
1 год	8,9%	-1,9%
6 месяцев	6,8%	-2,0%
3 месяца	-4,6%	-9,9%
1 месяц	2,9%	-1,8%
с начала года	-4,9%	-11,0%

Показатели риска

	Сбербанк – Потребительский сектор	Индекс РТС Потреб. товаров и розн. торговли
Стандартное отклонение	13,8%	13,4%
Коэффициент Шарпа	0,35	-0,46
Альфа	8,3%	
Бета	0,57	
R-квадрат	0,32	

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

Структура фонда

	Вес, %
Розничная торговля	40,5
Потребительские товары	27,9
Денежные средства	15,3
Сельское хозяйство	11,1
Интернет	5,2

10 крупных позиций

	Вес, %
Дикси Групп	14,7
Группа Черкизово ГДР	7,4
Starbucks	5,9
Monsanto Co	5,6
Wal-Mart Stores	5,4
Syngenta AG	5,4
Costco Wholesal	5,3
Mail.ru	5,2
Группа Черкизово	5,2
Colgate-Palmolive Company	5,2

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
5 лет	152,6%	136,1%
3 года	-28,1%	-40,4%
1 год	1,8%	-0,4%
6 месяцев	8,5%	10,2%
3 месяца	-2,4%	-4,5%
1 месяц	-2,9%	-2,1%
с начала года	-3,2%	-8,5%

Показатели риска

	Сбербанк – Финансовый сектор	Индекс РТС Финансов
Стандартное отклонение	12,9%	17,5%
Коэффициент Шарпа	-0,18	-0,26
Альфа	-0,3%	
Бета	0,46	
R-квадрат	0,40	

Индекс РТС Финансов — индекс акций компаний финансово-банковской отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Банки - первый эшелон	35,8
ETF	29,1
Банки - второй эшелон	22,8
Биржи	6,8
Денежные средства	5,5

10 крупных позиций

	Вес, %
Ishares EURO STOXX Banks DE (ETF)	15,7
Сбербанк	13,9
iShares STOXX Europe 600 Banks (ETF)	13,5
Банк Санкт-Петербург	11,5
Банк Возрождение	11,3
Deutsche Bank Ag	7,2
Barclays Plc	6,8
Московская Биржа	6,8
Банк ВТБ	4,2
Банк ВТБ ГДР	3,7

*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	205,2%	107,0%
3 года	8,9%	-1,1%
1 год	10,8%	6,6%
6 месяцев	8,3%	7,3%
3 месяца	-0,1%	1,6%
1 месяц	-0,2%	1,3%
с начала года	-2,6%	-0,2%

Показатели риска

	Сбербанк – Нефтегазовый сектор	Индекс РТС Нефти и газа
Стандартное отклонение	12,8%	15,0%
Коэффициент Шарпа	0,52	0,16
Альфа	5,2%	
Бета	0,62	
R-квадрат	0,54	

Индекс РТС Нефти и газа — индекс акций компаний нефтегазовой отрасли

Структура фонда

	Вес, %
Интегрированные нефтяные компании	53,2
Газовые компании	17,1
Денежные средства	17,1
Нефтесервисные компании	12,7

10 крупных позиций

	Вес, %
Лукойл	13,3
Сургутнефтегаз прив.	13,2
Новатэк	12,4
Буровая компания "Евразия"	9,8
Башнефть	7,1
Татнефть прив.	6,8
Газпром	4,6
Вестернзагрос Ресурсес Лтд	4,6
Газпром нефть АДР	4,6
Газпром нефть	3,5

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ФОНДОВ «СБЕРБАНК – АМЕРИКА»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

Сбербанк – Америка*	
5 лет	220,5%
3 года	-14,2%
1 год	4,3%
6 месяцев	16,0%
3 месяца	11,0%
1 месяц	7,4%
с начала года	7,1%

Динамика за период

ETF SPDR S&P500	
5 лет	154,3%
3 года	74,3%
1 год	44,7%
6 месяцев	23,7%
3 месяца	12,0%
1 месяц	6,9%
с начала года	11,1%

*Изменения в правила фонда ОПИФ фондов «Сбербанк – Америка» (ранее ОПИФ акций «Сбербанк – Акции компаний с государственным участием») зарегистрированы 13 декабря 2013 года. Новая инвестиционная декларация действует с 28 января 2014 года.

Динамика за период – по состоянию на 28 февраля 2014 года. Для пересчета котировок ETF SPDR S&P 500 используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. | Структура фонда, Тор 10 позиций – по состоянию на 20 марта 2014 года. | Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

Структура фонда ETF SPDR S&P500

	Вес, %
ИТ	18,8
Финансы	16,3
Здравоохранение	13,6
Товары и услуги индивидуального спроса	12,3
Промышленность	10,6
Нефть и газ	9,9
Товары повседневного спроса	9,5
Металлургия	3,5
Электроэнергетика	3,0
Телекоммуникации	2,6

10 крупных позиций фонда ETF SPDR S&P500

	Вес, %
Apple Inc.	2,9
Exxon Mobil Corporation	2,5
Google Inc. Class A	2,0
Microsoft Corporation	1,7
Johnson & Johnson	1,6
General Electric Company	1,6
Wells Fargo & Company	1,4
Berkshire Hathaway Inc. Class B	1,3
Chevron Corporation	1,3
JPMorgan Chase & Co.	1,3

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд активного управления	Индекс РТС
5 лет	127,4%	134,9%
3 года	-10,7%	-19,9%
1 год	12,5%	-2,8%
6 месяцев	18,6%	6,7%
3 месяца	8,1%	-1,7%
1 месяц	3,7%	-0,4%
с начала года	1,2%	-3,2%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд активного управления	Индекс РТС
Стандартное отклонение	10,2%	15,0%
Коэффициент Шарпа	0,82	-0,46
Альфа	10,9%	
Бета	0,36	
R-квадрат	0,30	

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

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	55,8
Нефть и газ	14,2
Телекоммуникации	10,8
Металлургия	6,1
Электроэнергетика	5,0
Финансы	3,2
Медиа и ИТ	2,7
Потребительский сектор	2,2

10 крупных позиций

	Вес, %
Сургутнефтегаз	6,4
Polymetal International plc	6,1
МТС	5,1
Газпром	4,2
Мегафон ГДР	3,8
Новатэк	3,6
Банк ВТБ	3,2
Э.ОН Россия	3,0
Магнит	2,2
ФСК ЕЭС	2,0

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 28 февраля 2014 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 21 марта 2014 года. | Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

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	102,0%	
3 года	19,0%	19,8%
1 год	6,0%	6,9%
6 месяцев	2,8%	3,4%
3 месяца	1,5%	1,7%
1 месяц	0,4%	0,5%
с начала года	0,9%	1,1%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд денежного рынка	MosPrime Rate 1 мес.
Стандартное отклонение	0,2%	0,0%
Коэффициент Шарпа	8,87	10,10

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	50,4
Государственные облигации	16,9
Финансы	15,5
Депозиты	15,3
Машиностроение	1,9

10 крупных позиций

	Вес, %
ОФЗ 25068	8,6
ОФЗ 26202	8,3
Московский Кредитный банк, БО-05	3,3
Банк Зенит, БО-03	2,4
РЕСО-Гарантия, 01	2,3
Банк Санкт-Петербург, БО-09	2,3
Гражданские самолеты Сухого, БО-03	1,9
ЮниКредит Банк, БО-09	1,8
Глобэксбанк, БО-04	1,4
Русфинанс Банк, БО-07	1,1

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период	Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
5 лет	160,8%	78,3%
3 года	32,2%	25,4%
1 год	9,4%	8,0%
6 месяцев	3,5%	3,9%
3 месяца	3,1%	2,0%
1 месяц	0,6%	0,5%
с начала года	1,8%	1,2%

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	Индекс IFX-Cbonds
Стандартное отклонение	1,6%	0,8%
Коэффициент Шарпа	3,37	4,95
Альфа	3,0%	
Бета	0,58	
Р-квадрат	0,09	

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

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	22,8
Металлургия	14,6
Потребительский сектор	14,1
Транспорт	13,2
Недвижимость	10,3
Электроэнергетика	10,1
Субфедеральные облигации	5,4
Нефть и газ	4,8
Денежные средства	3,9
Медиа и ИТ	0,8

10 крупных позиций

	Вес, %
РМК-Финанс, 04	5,8
О1 Пропертиз Финанс, 01	5,6
Смоленская область, 34001	5,4
ТГК-9, 01	5,3
Комос Групп, БО-01	5,2
Трансаэро, 01	5,2
ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01	4,8
Микояновский мясокомбинат, БО-01	4,8
Балтийский берег, 01	4,8
РСГ - Финанс, БО-01	4,7

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ФОНДОВ «СБЕРБАНК – РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

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

Динамика за период

	Сбербанк – Развивающиеся рынки*
3 года	-7,8%
1 год	17,5%
6 месяцев	14,8%
3 месяца	5,2%
1 месяц	7,4%
с начала года	8,2%

Динамика за период

	ETF Vanguard FTSE EM
	87,2%
3 года	4,4%
1 год	5,2%
6 месяцев	12,0%
3 месяца	2,0%
1 месяц	5,5%
с начала года	4,1%

Структура фонда ETF Vanguard FTSE EM

	Вес, %
Финансы	28,7
ИТ	12,7
Нефть и газ	11,8
Металлургия	10,4
Товары повседневного спроса	8,9
Телекоммуникации	8,7
Товары и услуги индивидуального спроса	7,2
Промышленность	5,9
Электроэнергетика	3,7
Здравоохранение	1,8

10 крупных позиций фонда ETF Vanguard FTSE EM

	Вес, %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2,8
Tencent Holdings Ltd.	2,4
China Construction Bank Corp.	1,6
China Mobile Ltd.	1,6
Naspers Ltd.	1,5
Petroleo Brasileiro SA	1,5
Vale SA	1,4
Gazprom OAO	1,4
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1,4
Itau Unibanco Holding SA	1,2

*Изменения в правила фонда ОПИФ фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» (ранее ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – БРИК») зарегистрированы 13 декабря 2013 года. Новая инвестиционная декларация действует с 28 января 2014 года.

Динамика за период – по состоянию на 28 февраля 2014 года. Для пересчета котировок ETF Vanguard FTSE EM используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. | Структура фонда и Top 10 позиций – по состоянию на 28 февраля 2014 года. | Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

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
3 года	-22,2%	-19,9%
1 год	-4,6%	-2,8%
6 месяцев	4,9%	6,7%
3 месяца	-2,3%	-1,7%
1 месяц	1,7%	-0,4%
с начала года	-4,1%	-3,2%

Показатели риска

	Сбербанк – Инфраструктура	Индекс РТС
Стандартное отклонение	15,6%	15,0%
Коэффициент Шарпа	-0,56	-0,46
Альфа	-5,2%	
Бета	0,52	
Р-квадрат	0,25	

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

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	28,6
Металлургия	24,2
Недвижимость	23,0
Транспорт	15,8
Нефть и газ	8,5

10 крупных позиций

	Вес, %
Эталон	11,6
Группа ЛСР	11,4
Глобалтранс ГДР	11,1
ТМК ГДР	9,5
Северсталь	8,7
Транснефть прив.	8,5
НЛМК	6,0
Global Ports GDR	4,7

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 28 февраля 2014 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 21 марта 2014 года. | Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ФОНДОВ «СБЕРБАНК – ЕВРОПА»
Цель инвестирования

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

Инвестиционная стратегия

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

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

Динамика за период

Сбербанк – Европа*	
1 год	-15,5%
6 месяцев	-1,6%
3 месяца	14,0%
1 месяц	6,5%
с начала года	14,5%

Динамика за период

ETF Ishares Eurostoxx 50	
1 год	46,1%
6 месяцев	27,4%
3 месяца	11,8%
1 месяц	7,0%
с начала года	11,5%

Структура фонда ETF Ishares Eurostoxx 50

	Вес, %
Финансы	27,0
Потребительские товары	16,2
Промышленность	13,4
Металлургия	9,6
Нефть и газ	9,2
Электроэнергетика	6,5
Здравоохранение	5,5
Телекоммуникации	5,2
ИТ	4,1
Потребительские услуги	3,4

10 крупных позиций фонда ETF Ishares Eurostoxx 50

	Вес, %
Total SA	5,9
Sanofi	4,7
Siemens AG-REG	4,2
Bayer AG-REG	4,2
Banco Santander SA	3,9
BASF SE	3,7
Daimler AG-Registered Shares	3,4
BNP Paribas	3,1
Anheuser-Busch InBev NV	3,0
Allianz SE-REG	2,8

*Изменения в правила фонда ОПИФ фондов «Сбербанк – Европа» (ранее ОПИФ акций «Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов») зарегистрированы 13 декабря 2013 года. Новая инвестиционная декларация действует с 28 января 2014 года.

Динамика за период – по состоянию на 28 февраля 2014 года. Для пересчета котировок ETF Ishares Eurostoxx 50 используется курс ЦБ РФ на соответствующие даты. | Структура фонда, Top 10 позиций – по состоянию на 21 марта 2014 года. | Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

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	51,2%	93,3%
6 месяцев	24,1%	42,4%
3 месяца	8,1%	22,7%
1 месяц	4,7%	10,5%
с начала года	3,7%	17,5%

Показатели риска

	Сбербанк – Глобальный Интернет	Индекс NASDAQ Internet
Стандартное отклонение	10,4%	14,7%
Коэффициент Шарпа	4,50	6,04
Альфа	12,4%	
Бета	0,39	
R-квадрат	0,31	

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

Структура фонда

	Вес, %
Денежные средства	37,1
Интернет	32,2
Мобильная связь	22,3
ИТ	5,9
Фиксированная связь	2,5

10 крупных позиций

	Вес, %
MTC	13,4
Mail.ru	12,0
Яндекс	8,3
Мегафон	5,9
QIWI	4,1
IBS group	3,2
Softbank Corp.	3,0
Sohu.com Inc	2,8
Luxoft	2,6
Baidu	2,6

Динамика за период, показатели риска – по состоянию на 28 февраля 2014 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 21 марта 2014 года. | Все данные указаны в рублях. Источник: Сбербанк Управление Активами, Блумберг.

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

Показатели риска

	Сбербанк – Агросектор	Индекс PTC/S&P GSCI Agriculture
Стандартное отклонение	10,5%	10,9%
Коэффициент Шарпа	0,00	-0,47
Альфа	1,7%	
Бета	0,34	
Р-квадрат	0,12	

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, %
Сельское хозяйство	28,7
Потребительские товары	27,2
Розничная торговля	20,3
Денежные средства	18,0
Удобрения	5,9

10 крупных позиций

	Вес, %
Monsanto Co	14,6
Syngenta AG	14,1
Группа Черкизово	13,5
Дикси Групп	8,9
Archer Daniels Midland	8,1
ФосАгро	5,9
РусАгро	5,6
Пятерочка ГДР	4,4
О'KEY	4,1
Магнит	2,9

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Индекс ММВБ
3 года	-15,3%	-18,7%
1 год	2,2%	-2,8%
6 месяцев	7,1%	5,9%
3 месяца	-1,4%	-2,3%
1 месяц	-0,1%	-0,7%
с начала года	-1,6%	-3,9%

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

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд акций первого эшелона	Индекс ММВБ
Стандартное отклонение	13,0%	13,9%
Коэффициент Шарпа	-0,15	-0,50
Альфа	3,5%	
Бета	0,78	
Р-квадрат	0,73	

Структура фонда

	Вес, %
Нефть и газ	39,2
Денежные средства	14,4
Телекоммуникации	11,7
Финансы	11,3
Электроэнергетика	6,8
Потребительский сектор	5,7
Недвижимость	5,3
Транспорт	2,8
Медиа и ИТ	2,7

10 крупных позиций

	Вес, %
Лукойл	14,8
Сургутнефтегаз прив.	14,0
Сбербанк	11,3
МТС	10,1
Э.ОН Россия	6,8
Магнит	5,7
Эталон	5,3
Газпром	5,1
Новатэк	2,9
Глобалтранс ГДР	2,8

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-»/ «Ваа3»/ «BBB-» и выше) и облигация, обеспеченные государственной гарантией РФ. Дюрация портфеля фонда выбирается исходя из прогноза кривой процентных ставок.

Динамика за период

	Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона	Индекс*
3 года	20,1%	1,0%
1 год	4,9%	-12,4%
6 месяцев	4,8%	-4,6%
3 месяца	1,5%	-5,8%
1 месяц	0,4%	-1,7%
с начала года	1,0%	-8,2%

*С 1 января 2014 года максимальная публичная ставка по рублевым депозитам Сбербанка России для физических лиц сроком на 1 год. До 31 декабря 2013 года индекс государственных облигаций ММВБ. Доходность ПИФа и индекса в рублях.

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона
Стандартное отклонение	3,9%
Коэффициент Шарпа	0,18

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	30,9
Субфедеральные облигации	21,6
Государственные банки	20,6
Денежные средства	8,2
Металлургия	6,8
Транспорт	6,3
Телекоммуникации	5,6

10 крупных позиций

	Вес, %
Русфинанс Банк, 15	8,6
Райффайзенбанк, БО-01	8,4
МСП Банк, БО-04	8,2
Новосибирская область, 34015	8,0
Минфин Республики Саха (Якутия), 35005	7,7
Новолипецкий металлургический комбинат, БО-13	6,8
Газпромбанк, БО-7	6,6
Западный скоростной диаметр (01, 02)	6,3
Россельхозбанк, 15	6,2
ВЭБ-Лизинг, 12	6,2

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

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

Инвестиционная стратегия

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

Динамика за период

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

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

Показатели риска

	Сбербанк – Фонд Сбалансированный II	Индекс ММВБ/ Индекс ММВБ корп обл
Стандартное отклонение	7,8%	7,1%
Коэффициент Шарпа	-0,36	-0,25
Альфа	-1,1%	
Бета	0,94	
Р-квадрат	0,75	

Структура фонда

	Вес, %
Облигации	31,9
Нефть и газ	23,4
Денежные средства	14,0
Финансы	12,6
Телекоммуникации	7,5
Электроэнергетика	3,9
Потребительский сектор	3,4
Металлургия	3,0
Транспорт	0,4

10 крупных позиций

	Вес, %
Сбербанк	10,1
Газпром	8,2
Банк Санкт-Петербург, БО-08 (обл.)	5,7
ГТЛК, БО-01 (обл.)	5,5
Московский Кредитный банк, БО-07 (обл.)	5,4
Смоленская область, 34001 (обл.)	5,4
МТС	5,4
Лукойл	4,9
Новатэк	4,3
ЕвразХолдинг Финанс, 2 (обл.)	3,7

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	-4,2%	-0,4%
6 месяцев	0,8%	2,2%
3 месяца	14,4%	14,8%
1 месяц	9,4%	9,5%
с начала года	19,8%	19,1%

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

Источник: Bloomberg, для пересчета цен драгоценных металлов используется курс ЦБ РФ на соответствующую дату.

10 крупных позиций

	Вес, %
Золото	39,8
Серебро	29,7
Платина	24,9
Палладий	5,0
Денежные средства	0,6

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 CEMBI Russia
6 месяцев	10,2%	14,1%
3 месяца	9,6%	10,2%
1 месяц	2,6%	3,4%
с начала года	10,3%	11,1%

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

Фонд сформирован 17 апреля 2013 года

Структура фонда

	Вес, %
Финансы	38,1
Депозиты	21,3
Денежные средства	15,1
Телекоммуникации	7,4
Суверенные еврооблигации	6,7
Нефть и газ	4,4
Транспорт	3,7
Металлургия	3,4

10 крупных позиций

	Вес, %
ХКФ Банк, 2020	7,6
Банк Русский стандарт, 2018	7,1
Россия, 2023	6,7
ГПН Капитал С.А.27/11/2023	4,4
ВЭБ Финанс Лимитед 21/11/2023	4,3
МТС Интернешнл Фандинг Лимитед 30/05/2023	4,2
Номос Капитал, 2019	3,7
Альфа-Банк, 2019	3,6
Uranium One Investments, 2018	3,4
СБ Капитал СА, 05/23/2023	3,3

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	82,9
Ден. ср-ва и деб. задолженность	17,1

По состоянию на 28 февраля 2014 года

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

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

www.sberbank-am.ru

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

ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-45141428. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций «Добрыня Никитич» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 0011-46360962. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ «Сбербанк – Фонд денежного рынка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 24 декабря 2002 года за номером 0082-59794722. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд рискованных облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0327-76077399. ОПИФ акций «Сбербанк – Металлургия» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0597-94120779. ОПИФ акций «Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ акций «Сбербанк – Электроэнергетика» правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ЗПИФ недвижимости «Коммерческая недвижимость» – правила фонда зарегистрированы ФСФР России 25 августа 2004 года за номером 0252-74113866. ОПИФ фондов «Сбербанк – Америка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 декабря 2006 года за номером 0716-94122086. ОПИФ акций «Сбербанк – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 1 марта 2007 года за номером 0757-94127221. ОПИФ акций «Сбербанк – Нефтегазовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 мая 2007 года за номером 0832-94125989. ОПИФ акций «Сбербанк – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 августа 2007 года за номером 0913-94127681. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. ОПИФ индексный «Сбербанк – Индекс РТС Стандарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 июня 2010 года за номером 1805-94168504. ОПИФ фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ акций «Сбербанк – Инфраструктура» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 13 января 2011 года за номером 2034-94167976. ОПИФ фондов «Сбербанк – Европа» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ акций «Сбербанк – Агросектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 24 мая 2011 года за номером 2132-94173439. ОПИФ акций «Сбербанк – Глобальный Интернет» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций первого эшелона» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1992-94172581. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный II» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1990-94172345. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд облигаций первого эшелона» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1991-94172500. ИПИФ товарного рынка «Сбербанк – Фонд драгоценных металлов» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 за номером 2168-94176260. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569.