

Инвестиционное страхование жизни

Аналитический обзор за май 2015 года



Тел. +7 499 707-07-37
www.sberbank-insurance.ru

Май 2015

Взгляд на рынок. Мир

Динамика мировых рынков была вызвана рядом событий:

1. Нефть. В мае нефтяные котировки снизились на 1,83%. Данное снижение можно назвать коррекцией к апрельскому росту, который составил 21%. С начала года число активных скважин в США снизилось на 57%, что означает постепенное сокращение предложения и приведет к росту цен в будущем.
2. США. В мае завершился сезон отчетности в США. Средневзвешенная выручка по 500 компаниям, входящим в индекс S&P-500, снизилась на 3,1% год к году. Сильнее всего выручка снизилась у компаний Нефтегазового сектора (-33,8%) и компаний Металлургического сектора (-10,6%), по причине сильного снижения котировок на сырьевые товары в прошлом году. Наибольший рост выручки продемонстрировали компании сектора Здравоохранения (8,7%) и Технологического сектора (6,1%).
3. Греция. В июне Греция должна будет погасить часть займов полученных от МВФ. Недавно избранное руководство страны отказывается принимать текущие условия рефинансирования долга, несмотря на слухи о достижении компромисса по ряду вопросов. В частности новое правительство не согласно на дальнейшее ужесточение налоговой системы и на сокращение расходов бюджета. Данный спор создает риски дефолта Греции по своим обязательствам, что привело к росту доходностей по индексу европейских облигаций IVOXX на 0,2 процентных пункта.

Доходность индексов MSCI World и SP-500* за период составила: 0,1% и 1%. Глобальный индекс государственных облигаций** снизился на 2,3%. Индекс высокорискованных корпоративных облигаций** за период не изменился.

Рекомендации:

В среднесрочной перспективе, инвестиционной привлекательностью обладает Глобальный фонд облигаций, который является бенефициаром от проводимой программы количественного смягчения в ЕС. В ходе данной программы, Европейский центральный банк, выкупает государственные облигации европейских эмитентов, что способствует росту их котировок и снижению стоимости заимствования в Европе.



*MSCI World – индекс акций, состоящий из бумаг компаний различных секторов и стран. SP-500 – индекс акций, состоящий из бумаг американских компаний различных секторов

**Индекс рассчитывается по методике Bloomberg

Взгляд на рынок. Россия

На рынки РФ дополнительно оказывали влияния следующие события:

1. Центральный Банк России понизил ключевую ставку с 14% до 12,5% начиная с 5 мая. В заявлении было отмечено, что инфляция и девальвация (факторы, повлекшие за собой повышение ставки в декабре) стабилизируются в рамках прогнозов Центробанка. ЦБ отмечает, что сложившиеся кредитно-денежные условия создают предпосылки к замедлению инфляции в среднесрочной перспективе. Дальнейшее ослабление монетарной политики благоприятно будет сказываться на стоимости заимствования.
2. В мае курс национальной валюты по отношению к доллару ослаб на 1,4%, а по отношению к евро укрепился на 0,6%.
3. На динамику Российских бумаг, продолжают оказывать влияние ситуация на Востоке Украины, а так же санкции, введенные США и ЕС и ограничивающие доступ к капиталам и технологиям ряду государственных компаний.

Под влиянием этих факторов Индекс РТС снизился на 5,9%, IFX-CBONDS* вырос на 1,8%.

Рекомендации:

За 2014 год снижение индекса РТС составило 45%, в связи с этим российские бумаги – одни из самых недооцененных в мире**. Это делает их привлекательными для покупки с долгим горизонтом инвестирования.

В долгосрочной перспективе бумаги Сбербанка обладают потенциалом к опережению других сегментов российского рынка акций. Текущие значения коэффициентов отношения капитализации к активам (P/B) у Сбербанка равно 0,8, при среднем значении 1,7 (ниже на 53%). У индекса ММВБ 0,87 против 1,03 (ниже на 15%).



*Индекс корпоративных облигаций российских эмитентов, рассчитываемый агентством Интерфакс и CBONDS

** Коэфф. отношения капитализации к балансовой стоимости активов у российского рынка в 3,8 раз ниже, чем у развивающихся стран. При этом на пике кризиса в 2008 году, это отношение составляло 2,9 раз.

Рынок акций США

Ключевые факты месяца:

Фонд вырос на 1,4%.

В мае завершился сезон отчетности в США. Средневзвешенная выручка по 500 компаниям, входящим в индекс SnP-500, снизилась на 3,1% год к году.

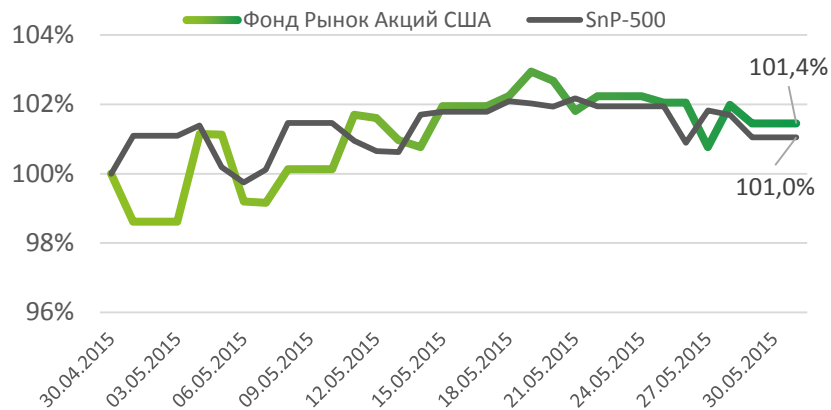
Сильнее всего выручка снизилась у компаний Нефтегазового сектора (-33,8%) и компаний Металлургического сектора (-10,6%), по причине сильного снижения котировок на сырьевые товары в прошлом году.

Наибольший рост выручки продемонстрировали компании сектора Здравоохранения (8,7%) и Технологического сектора (6,1%).

Среднесрочный взгляд на рынок:

Согласно данным Reuters, полученным на основе прогнозов более 50 аналитиков, ключевая ставка центрального банка США будет плавно расти следующие несколько лет, начиная с сентября 2015 года. Так в конце 2016 года, ставка составит 1,63% (сейчас 0,25%). В период ожидания первого повышения ключевой ставки, динамика Фонда будет оставаться нейтральной. В перспективе нескольких месяцев после повышения ключевой ставки, фондовым рынкам будет свойственна повышенная волатильность.

Динамика фонда



Распределение фонда (Топ-20 по доле в фонде)

Эмитент	Доля в фонде	Вклад в доходность
Alaska Air Group Inc	2,62%	0,02%
AmerisourceBergen Corp	2,47%	-0,04%
Southwest Airlines Co	2,10%	-0,18%
Apple Inc	2,09%	0,09%
Dr Pepper Snapple Group Inc	2,06%	0,06%
Kroger CoThe	1,89%	0,11%
Wyndham Worldwide Corp	1,84%	-0,01%
McKersson Corp	1,82%	0,11%
Ryder System	1,81%	-0,07%
Gilead Sciences Inc	1,80%	0,21%
Home Depot IncThe	1,75%	0,07%
Electronic Arts Inc	1,74%	0,14%
Expedia Inc	1,74%	0,24%
Global Payments Inc	1,67%	0,07%
Robert Half International Inc	1,65%	0,03%
Sealed Air Corp	1,64%	0,11%
Delta Air Lines Inc	1,63%	-0,06%
O Reilly Automotive Inc	1,58%	0,01%
Lowe's Companies	1,46%	0,02%
Union Pacific Corp	1,45%	-0,07%

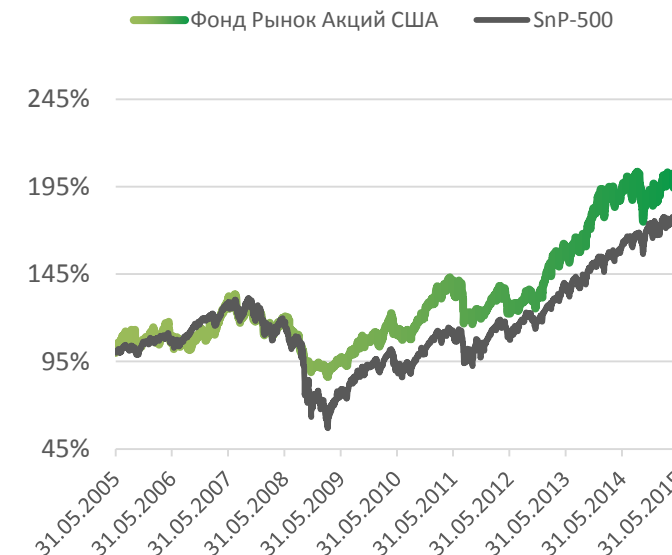
Инвестиционная идея

Инвестиционная идея – вложения в самую развитую экономику мира и крупнейший фондовый рынок со 100% защитой вложенного капитала

Доходность фонда - формируется за счет активной стратегии управления вложениями в акции крупнейших корпораций, представленных на фондовом рынке США

Состав фонда – акции ведущих корпораций США от лидеров своих отраслей до компаний с всемирно известными брендами (более 150 акций ведущих корпораций в составе фонда)

Динамика фонда 2005-2015 гг.



Показатели риск - доходность фонда 31.05.2010-31.05.2015 гг.

Период	Доходность		Доходность (% годовых)		Коэффициент Шарпа*	
	Фонд	Бенчмарк	Фонд	Бенчмарк	Фонд	Бенчмарк
5 лет	78,3%	93,4%	12,3%	14,1%	0,82	0,91
3 года	58,5%	60,8%	16,6%	17,2%	1,11	1,45
1 год	3,2%	9,6%	3,2%	9,6%	0,21	0,81
6 месяцев	3,6%	1,9%				
3 месяца	-0,3%	0,1%				
1 месяц	1,4%	1,0%				
С начала года	3,4%	2,4%				

*Коэффициент Шарпа отражает соотношение доходности к риску, чем выше коэффициент на выбранном временном горизонте, тем более эффективен инвестиционный инструмент в сравнении



Золото

Ключевые факты месяца:

Фонд вырос на 0,8%

В мае вышел квартальный обзор GFMS*, согласно которому:

В первом квартале 2015 года спрос на Золото снизился на 9,2% год к году. Предложение осталось на прежнем уровне и составило 1 031 тонн.

За тот же период котировки Золота снизились на 5,8%. Сильнее всего на снижение спроса повлияло сокращения инвестиций в золотые слитки и монеты, которое сократилось на 17% год к году.

Среднесрочный взгляд на рынок:

В среднесрочной перспективе Золото будет сохранять высокую волатильность, наличие ярко-выраженного тренда – маловероятно. Согласно прогнозам GFMS в конце 2015 года может начать формироваться положительный тренд, так как спрос на Золото превысит предложение, за счет снижения количества переплавляемого золота, которое традиционно снижается при низких золотых котировках.

Также прогнозируется увеличение потребления золота в ювелирных целях на 12% по отношению к 2014 году.



*GFMS – аналитическое подразделение Thomson Reuters, предметом анализа которого являются драгоценные металлы. GFMS является ключевым источником статистики и аналитики по Золоту.

Инвестиционная идея

Инвестиционная идея – вложения в альтернативную валюту планеты со 100% защитой вложенного капитала

Доходность фонда – формируется на основе вложений в золото с применением алгоритмической стратегии управления

Состав фонда – инвестиционные инструменты, привязанные к динамике стоимости тройской унции золота



Показатели риск - доходность фонда 31.05.2010-31.05.2015 гг.

Период	Доходность	Доходность (% годовых)	Коэффициент Шарпа*
5 лет	-2,1%	-0,4%	-0,02
3 года	-24,0%	-8,7%	-0,52
1 год	-4,7%	-4,7%	-0,32
6 месяцев	2,0%		
3 месяца	-1,9%		
1 месяц	0,8%		
С начала года	0,2%		

*Коэффициент Шарпа отражает соотношение доходности к риску, чем выше коэффициент на выбранном временном горизонте, тем более эффективен инвестиционный инструмент в сравнении



Сырьевая корзина

Ключевые факты месяца:

Фонд продемонстрировал нулевую динамику

Из 22 двух активов, представленных в фонде, 11 принесли прибыль.

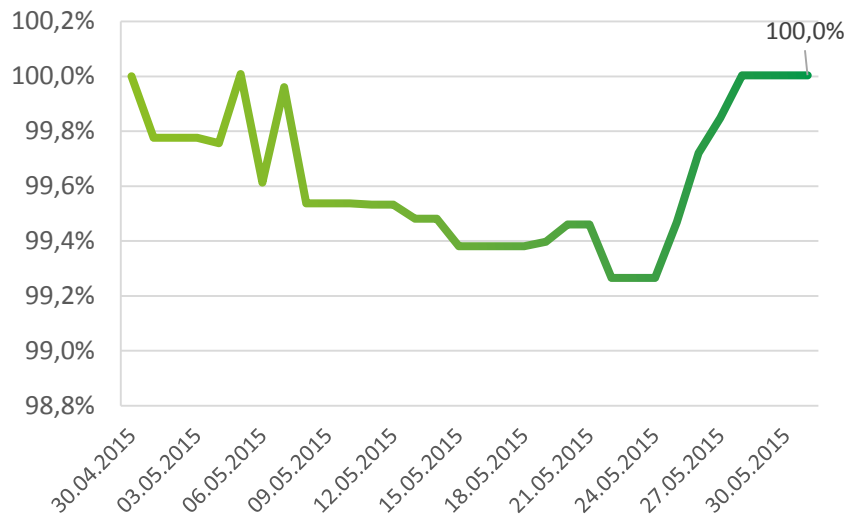
Позитивный эффект оказали позиции нацеленные на снижение природного газа и нефти марки «Брент», которые привели к росту фонда на 0,40% и 0,27%, соответственно. Нефтяные котировки за май снизились на 1,83%. Данное снижение можно назвать коррекцией к апрельскому росту, который составил 21%. С начала года число активных скважин в США снизилось на 57%.

Существенный негативный эффект оказали позиции по меди, рассчитанные на рост актива, который составил 0,90%. Индекс PMI* производственного сектора в Китае (по версии HSBC) составил 48,9 (аналитики прогнозировали 49,4). Значение данного индекса ниже 50 символизирует негативное настроение в производственном секторе. Медь является ключевым «производственным» металлом, поэтому негативные новости данного сектора оказывают негативное влияние на ее котировки.

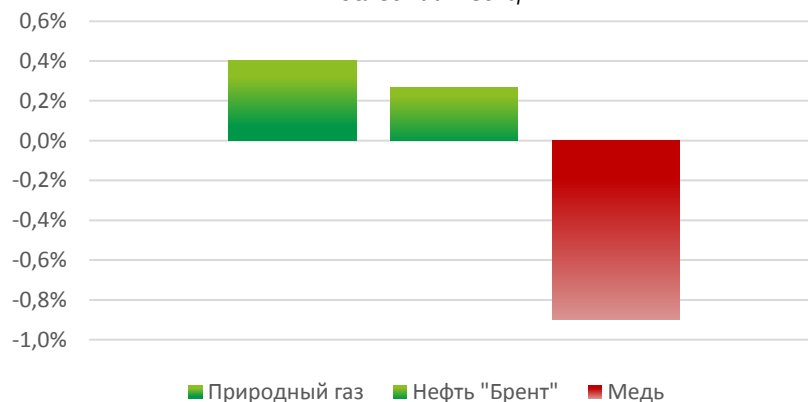
Среднесрочный взгляд на рынок:

Отсутствие среднесрочного тренда у ряда активов и дальше может оказывать негативное влияние на доходность фонда, чья стратегия рассчитана на наличие среднесрочных трендовых движений.

Динамика фонда



Активы, наиболее повлиявшие на доходность за последний месяц



*Индекс PMI производственного сектора отображает общее настроение и прогнозы руководителей крупнейших компаний данного сектора.

Инвестиционная идея

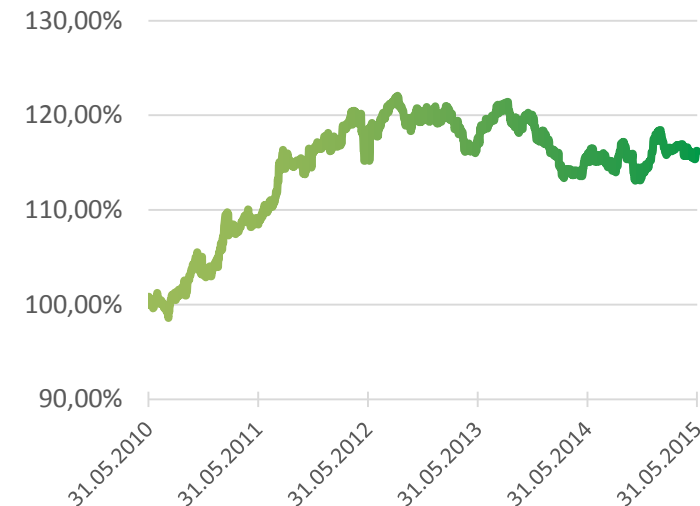
Инвестиционная идея – альтернативные вложения в сырьевой рынок, мало зависящие от доходности акций и облигаций, со 100% защитой вложенного капитала

Доходность фонда - формируется за счет перекладки между различными сырьевыми товарами с учетом факторов сезонности и цикличности экономики. Стратегия может извлекать доход от падения рынков

Состав фонда – товары 4 сырьевых групп: агросектор, топливо, промышленные и благородные металлы (пшеница, говядина, свинина, кукуруза, сахар, кофе, хлопок, соя, нефть, газ, бензин, мазут, алюминий, медь, цинк, никель, золото, серебро)



Динамика фонда 2010-2015 гг.



Показатели риск - доходность фонда 31.05.2010-31.05.2015 гг.

Период	Доходность	Доходность (% годовых)	Коэффициент Шарпа*
5 лет	16,2%	3,1%	0,57
3 года	-1,4%	-0,5%	-0,10
1 год	0,4%	0,4%	0,08
6 месяцев	1,5%		
3 месяца	-0,3%		
1 месяц	0,0%		
С начала года	0,1%		

*Коэффициент Шарпа отражает соотношение доходности к риску, чем выше коэффициент на выбранном временном горизонте, тем более эффективен инвестиционный инструмент в сравнении

Глобальный фонд облигаций

Ключевые факты месяца:

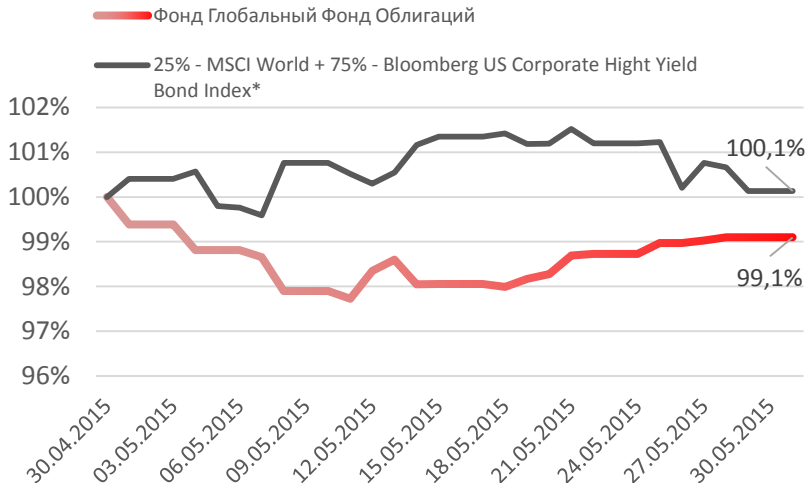
Фонд снизился на 0,9%.

В июне Греция должна будет погасить часть займов полученных от МВФ. Недавно избранное руководство страны отказывается принимать текущие условия рефинансирования долга, несмотря на слухи о достижении компромисса по ряду вопросов. В частности новое правительство не согласно на дальнейшее ужесточение налоговой системы и на сокращение расходов бюджета. Данный спор создает риски дефолта Греции по своим обязательствам, что привело к росту доходностей по индексу европейских облигаций IBOXX на 0,2 процентных пункта.

Среднесрочный взгляд на рынок:

Если решение спора Греции с кредиторами не будет найдено до конца июня, Греция может объявить дефолт, что приведет к росту ставок доходности по облигациям европейских эмитентов и росту волатильности на рынках акций. Формирование стабильного дохода Фондом, за счет удержания облигаций, будет компенсировать среднесрочные снижения. А покупка облигаций с повышенной доходностью благоприятно скажется на доходе в будущих периодах.

Динамика фонда



Существенные позиции в составе фонда

Эмитент	Доля в фонде	Тип
BGF USD HIGH YIELD BOND FD D3 USD	0,95%	Фонд облигаций
Verizon Communications	0,68%	Акции
BGF ASIAN TIGER BOND FUND X3 USD	0,58%	Фонд облигаций
Lloyds Bank	0,58%	Акции
ISHARES \$ HIGH YIELD CORPORATE BON	0,41%	Фонд облигаций
Brazil	0,33%	Облигации
Goldman Sachs	0,30%	Акции
Mexican Bonos de Desarrollo	0,28%	Облигации
Microsoft	0,25%	Акции
Royal Dutch Shell	0,25%	Акции
ING BANK NV 144A 5.8 09/25/2023	0,23%	Облигации
HSBC	0,23%	Акции
South Africa	0,20%	Облигации
Johnson&Johnson	0,18%	Акции
Kingdom of Spain	0,18%	Облигации
Pemex Project Funding Master Trust	0,18%	Акции
UnibailRodamco	0,18%	Рентный фонд
Poland Govt Bond	0,15%	Облигации
Peru	0,13%	Облигации
Turkey	0,13%	Облигации

Инвестиционная идея

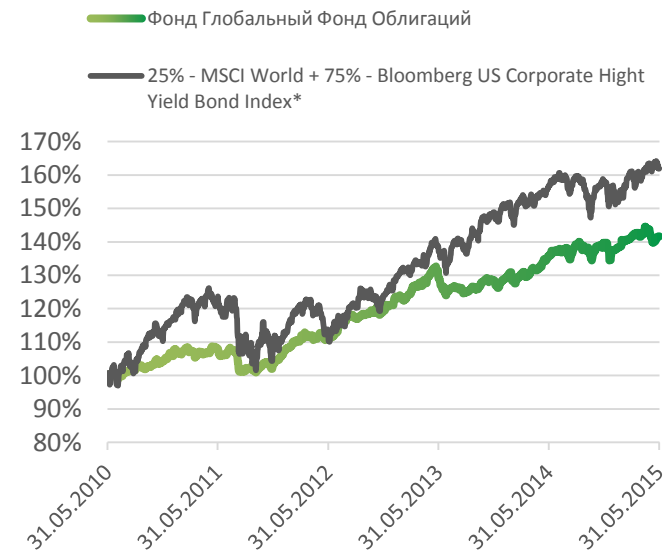
Инвестиционная идея – получение повышенной доходности на облигационном рынке со 100% защитой вложенного капитала

Доходность фонда - формируется в основном за счет купонного дохода по корпоративным и государственным облигациям (70-80%), рентной доходности фондов недвижимости, дивидендной доходности по акциям ведущих мировых корпораций

Состав фонда – более 4 000 бумаг и инструментов, широкая страновая и отраслевая диверсификация, средняя дюрация на уровне 2-4 лет, средний рейтинг на уровне BBB-



Динамика фонда 2010-2015 гг.



*MSCI World - высоко диверсифицированный индекс акций компаний со всего мира; Bloomberg US Corporate HY Bond Index включает в себя корпоративные облигации США, со средним рейтингом B+

Показатели риск - доходность фонда 31.05.2010-31.05.2015 гг.

Период	Доходность		Доходность (% годовых)		Коэффициент Шарпа*	
	Фонд	Бенчмарк	Фонд	Бенчмарк	Фонд	Бенчмарк
5 лет	41,7%	61,9%	7,2%	10,1%	1,64	0,90
3 года	26,5%	44,4%	8,2%	13,0%	1,86	1,55
1 год	4,2%	3,3%	4,2%	3,3%	0,88	0,41
6 месяцев	1,4%	2,3%				
3 месяца	0,2%	0,7%				
1 месяц	-0,9%	0,1%				
С начала года	3,0%	4,2%				

*Коэффициент Шарпа отражает соотношение доходности к риску, чем выше коэффициент на выбранном временном горизонте, тем более эффективен инвестиционный инструмент в сравнении

Новые технологии

Ключевые факты месяца:

Фонд снизился на 1,3%

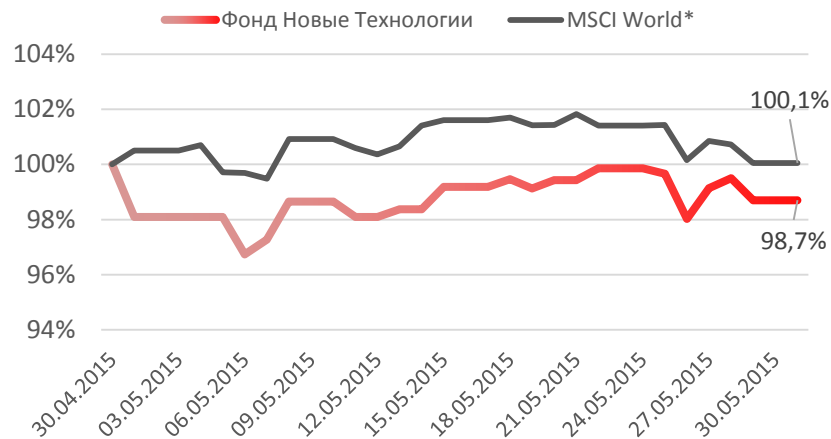
Акции Twitter Inc. в мае продолжили снижение, после падения на 18% в конце апреля. Чистый убыток Компании увеличился до 162 млн долларов, против 132 млн долларов в первом квартале 2014 года. Также был пересмотрен прогноз по выручке Компании в меньшую сторону, по причине слабого роста числа новых пользователей в последние месяцы. За период с апреля по май, акции Компании снизились на 24%.

Акции Alibaba Group Holding Ltd. выросли на 9,9%. Выручка Компании в первом квартале выросла на 45% год к году и составила 2,81 млрд долларов (против ожидаемых 2,77 млрд долларов). Кроме того, рынок положительно отреагировал на заявление финансового директора Компании о том, что Alibaba продолжит инвестировать часть своей прибыли в разработку новых направлений бизнеса.

Среднесрочный взгляд на рынок:

Большинство компаний технологического сектора США продемонстрировали прирост как выручки, так и прибыли (средний прирост 6,1% и 8,1%). Положительные прогнозы об отчетных периодах будущих периодов, дают возможность предполагать среднесрочное продолжение растущего тренда.

Динамика фонда



Распределение фонда (Топ-20 по доле в фонде)

Эмитент	Доля в фонде	Сфера деятельности
Cap Gemini SA	3,25%	ИТ услуги, консультации
Twitter Inc	3,12%	Социальная сеть
F5 Networks Inc	3,10%	Коммуникационные технологии
Apple Inc	3,00%	Производство компьютеров, софт и т.п.
ARM Holdings PLC	2,99%	Производство комплектующих
Google Inc	2,90%	Поисковик
eBay Inc	2,87%	Онлайн площадка для торговли
salesforce.com inc	2,86%	ИТ услуги, консультации
Check Point Software Technologies Ltd	2,84%	Коммуникационные технологии
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	2,81%	Коммуникационные технологии
Texas Instruments Inc	2,81%	Производство комплектующих
Alibaba Group Holding Ltd	2,80%	Онлайн площадка для торговли
Adobe Systems Inc	2,80%	Софт для домашнего и бизнес использования
Facebook Inc	2,79%	Социальная сеть
Akamai Technologies Inc	2,76%	ИТ услуги, консультации
Teradata Corp	2,75%	ИТ услуги, консультации
Cisco Systems Inc	2,72%	Работа с информацией
Red Hat Inc	2,72%	Операционная система и прочий софт
Netflix Inc	2,72%	Интернет телеканал
SAP SE	2,71%	Работа с информацией

Инвестиционная идея

Инвестиционная идея – вложения в инновационный сектор экономики мира со 100% защитой вложенного капитала

Доходность фонда - формируется за счет активной стратегии управления вложениями в акции крупнейших корпораций сегмента High Tech с инвестиционной идеей дохода от роста отрасли ИТ-технологий

Состав фонда – акции корпораций развитых стран, Hewlett-Packard, Apple создающих инновационную продукцию в различных отраслях (Siemens, Samsung, Microsoft, и другие)



Динамика фонда 2010-2015 гг.



*Индекс MSCI World – это высоко диверсифицированный индекс акций компаний со всего мира.

Показатели риск - доходность фонда 31.05.2010-31.05.2015 гг.

Период	Доходность		Доходность (% годовых)		Коэффициент Шарпа*	
	Фонд	Бенчмарк	Фонд	Бенчмарк	Фонд	Бенчмарк
5 лет	61,9%	64,8%	10,1%	10,5%	0,72	0,74
3 года	42,7%	51,1%	12,6%	14,7%	0,90	1,41
1 год	-0,9%	3,7%	-0,9%	3,7%	-0,07	0,39
6 месяцев	-1,4%	2,3%				
3 месяца	-1,6%	0,4%				
1 месяц	-1,3%	0,1%				
С начала года	0,2%	4,1%				

*Коэффициент Шарпа отражает соотношение доходности к риску, чем выше коэффициент на выбранном временном горизонте, тем более эффективен инвестиционный инструмент в сравнении

Недвижимость

Ключевые факты месяца:

Фонд снизился на 2,2%

В мае рынок жилья в США, Европе и Азии продемонстрировал схожую динамику. Снижение данных рынков, в среднем составило 1%.

В Великобритании рост цен на недвижимость в апреле составил 1,6%, что оказалось выше ожидаемого прироста на 0,3%.

В США сократилось количество проданных домов на вторичном рынке, в апреле было продано 5,04 млн домов, против 5,21 млн в марте.

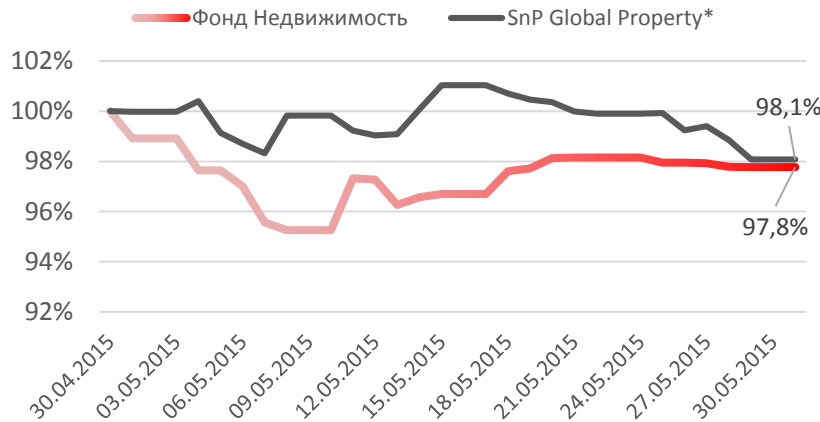
В Японии прирост количества домов, которые начали строить в апреле 2015 года, оказалось ниже чем в прошлом месяце (0,4% против 0,7%)

Среднесрочный взгляд на рынок:

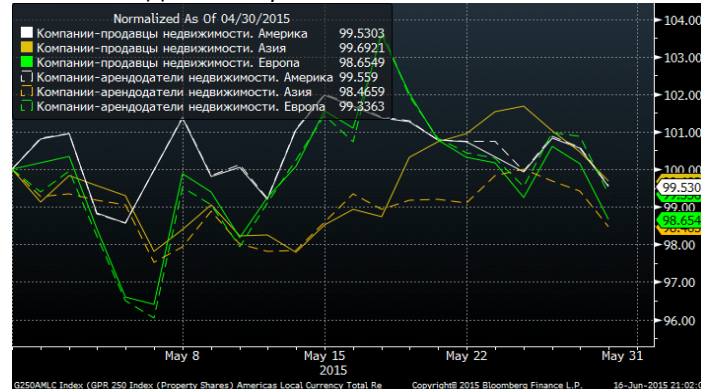
На текущий момент сохраняется позитивный тренд на рынках недвижимости, как в США, так и в Европе (существующий позитивный тренд имеется у показателей продаж объектов недвижимости, на первичном и вторичном рынках. При этом, в Азии данный тренд только формируется.

В связи с этими факторами можно предположить дальнейшее развитие положительной динамики фонда.

Динамика фонда



Динамика рынков недвижимости



Распределение фонда (Топ-10 по доле в фонде)

Эмитент	Доля в фонде	Страна
Simon property group inc	4,90%	США
Mitsui fudosan co ltd	3,55%	Япония
Mitsubishi estate co ltd	3,00%	Япония
Prologis inc	2,79%	США
Boston properties inc	2,22%	США
Essex property trust inc	2,11%	США
Unibail-rodamco se	2,05%	Франция
Sumitomo realty & developmen	1,93%	Япония
Equity residential	1,91%	США
Host hotels & resorts inc	1,89%	США

Инвестиционная идея

Инвестиционная идея – получение повышенной доходности на рынке международной недвижимости со 100% защитой вложенного капитала

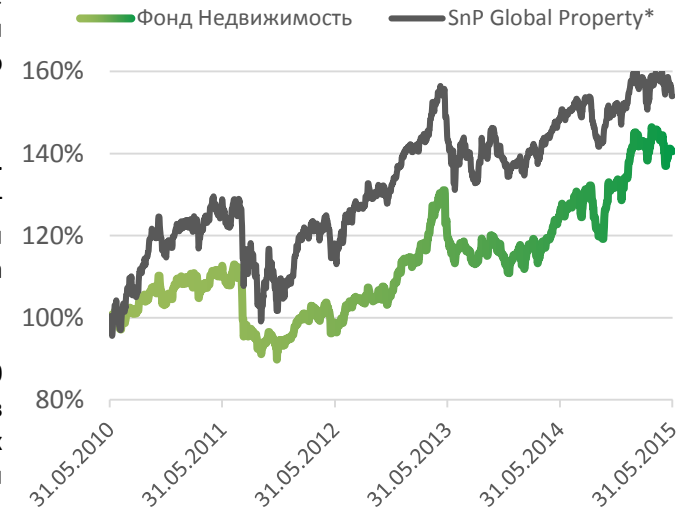
Доходность фонда - формируется в основном за счет рентного дохода, арендной платы и роста цен на недвижимость

Состав фонда – более 50 различных фондов недвижимости*, инвестирующих и управляющих объектами недвижимости преимущественно развитых стран (Mitsubishi Estate, Daiwa House Industry, Boston Properties, Sun Hung Kai Properties, AEON Mall, Simon Property и другие)

*Фонды недвижимости получают доходы от владения недвижимостью (рента и рост стоимости недвижимости)



Динамика фонда 2010-2015 гг.



*Индекс SnP Global Property состоит из бумаг компаний сегмента недвижимости с глобальной диверсификацией

Показатели риск - доходность фонда 31.05.2010-31.05.2015 гг.

Период	Доходность		Доходность (% годовых)		Коэффициент Шарпа*	
	Фонд	Бенчмарк	Фонд	Бенчмарк	Фонд	Бенчмарк
5 лет	40,6%	54,0%	7,1%	9,0%	0,71	0,68
3 года	43,9%	32,7%	12,9%	9,9%	1,35	1,00
1 год	12,3%	3,5%	12,3%	3,5%	1,23	0,40
6 месяцев	6,0%	1,2%				
3 месяца	-1,1%	-2,1%				
1 месяц	-2,2%	-1,9%				
С начала года	4,8%	2,0%				

*Коэффициент Шарпа отражает соотношение доходности к риску, чем выше коэффициент на выбранном временном горизонте, тем более эффективен инвестиционный инструмент в сравнении

Акции Сбербанка

Ключевые факты месяца:

Акции Сбербанка снизились на 4,4%. Котировки Компании в мае корректировались после апрельского роста на 26%.

В первом квартале Сбербанк отправил на сознание резерва под обесценение кредитного портфеля 115 млрд рублей, что на 49% больше чем годом ранее. За счет этого чистая прибыль сократилась на 58% и составила 30 млрд рублей.

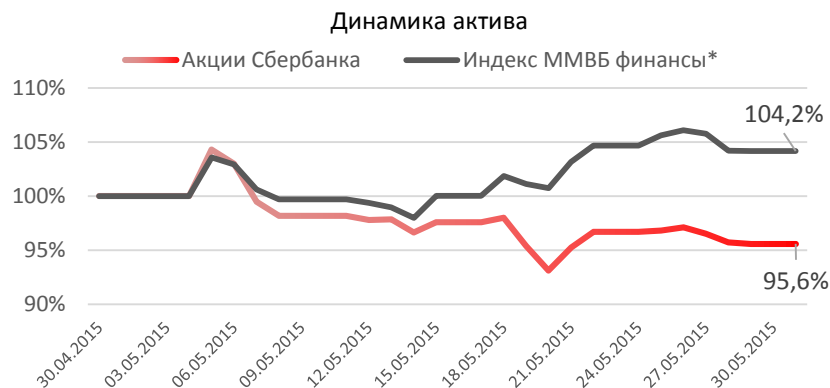
Депозиты клиентов выросли на 1,6% и составили 15 815 млрд рублей, при этом практически не изменилась структура средств клиентов по валюте вложения (рубли занимают 57,8%, против 60% в прошлом году).

Согласно опросу Bloomberg, 52% аналитиков считают акции Сбербанка недооцененными, и только 8% ожидают их снижения.

Стоит отметить, что текущий уровень волатильности инструмента существенно превышает средние значения, характерные для акций Сбербанка.

Среднесрочный взгляд на рынок:

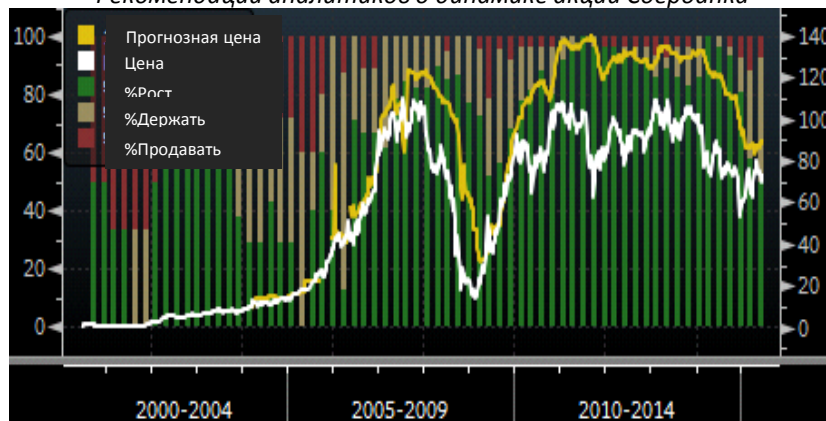
В долгосрочной перспективе бумаги Сбербанка обладают потенциалом к опережению других сегментов российского рынка акций. Текущие значения коэффициентов отношения капитализации к активам (P/B) у Сбербанка равно 0,8, при среднем значении 1,7 (ниже на 53%). У индекса ММВБ 0,87 против 1,03 (ниже на 15%).



Коэффициент отношения капитализации к балансовой стоимости активов (P/B)



Рекомендации аналитиков о динамике акций Сбербанка



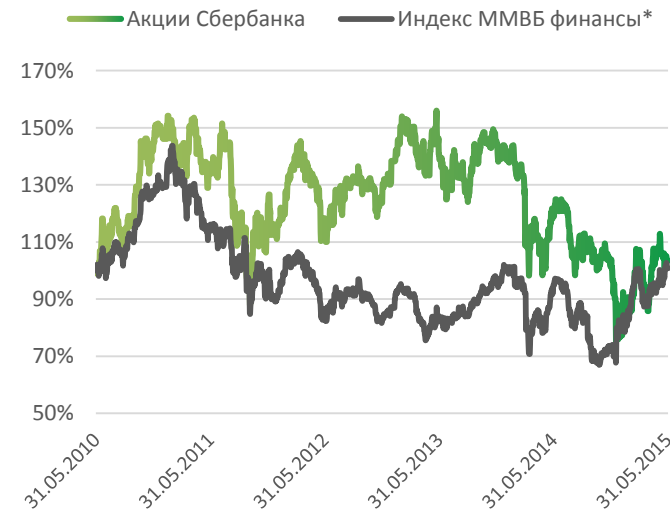
Инвестиционная идея

Инвестиционная идея – вложения в акции флагмана финансового рынка России со 100% защитой вложенного капитала

Доходность фонда – формируется на основе вложений в акции одного из крупнейших Банков в мире с применением алгоритмической стратегии управления

Состав фонда – инвестиционные инструменты, привязанные к динамике цен на обыкновенные акции Сбербанка России

Динамика актива 2010-2015 гг.



*Индекс ММВБ финансы включает в себя акции финансового сектора котирующиеся на Московской Бирже

Показатели риск - доходность фонда 31.05.2010-31.05.2015 гг.

Период	Доходность		Доходность (% годовых)		Коэффициент Шарпа*	
	Фонд	Бенчмарк.	Фонд	Бенчмарк.	Фонд	Бенчмарк.
5 лет	3,4%	0,8%	0,7%	0,2%	0,02	0,01
3 года	-10,1%	19,9%	-3,5%	6,2%	-0,12	0,24
1 год	-13,1%	6,2%	-13,1%	6,2%	-0,32	0,20
6 месяцев	1,7%	39,4%				
3 месяца	-3,2%	1,0%				
1 месяц	-4,4%	4,2%				
С начала года	33,9%	27,8%				

*Коэффициент Шарпа отражает соотношение доходности к риску, чем выше коэффициент на выбранном временном горизонте, тем более эффективен инвестиционный инструмент в сравнении



Индекс РТС

Ключевые факты месяца:

Индекс снизился на 5,9%

По котировкам Индекса была зафиксирована коррекция после роста в апреле на 17%.

Негативный эффект на индекс оказало снижение нефтяных котировок. Которые в мае снизились на 1,83%. Данное снижение также можно назвать коррекцией к апрельскому росту, который составил 21%. С начала года число активных скважин в США снизилось на 57%, что означает постепенное сокращение предложения и приведет к росту цен в будущем.

Снижение курса рубля в мае составило 1,4%, что оказало негативное влияние на динамику Индекса.

Стоит отметить, что текущий уровень волатильности инструмента существенно превышает средние значения, характерные для индекса РТС

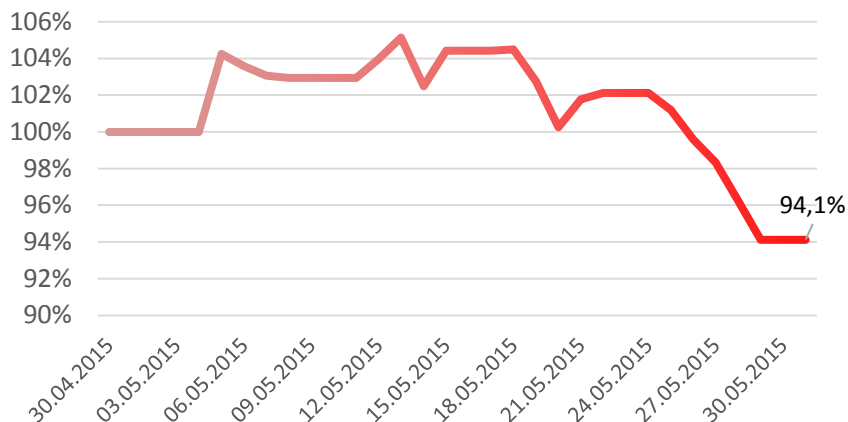
Среднесрочный взгляд на рынок:

Дальнейшее понижение ключевой ставки ЦБ России, будет способствовать снижению стоимости заимствования, что придаст дополнительный импульс российскому фондовому рынку.

Рынок РФ будет сохранять высокую волатильность и высокую зависимость от политического фона.

С долгосрочных позиций, рынок РТС находится на привлекательных уровнях для формирования долгосрочной позиции.

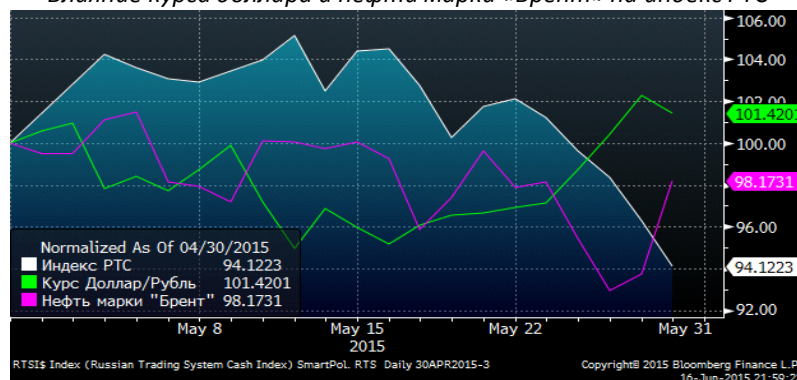
Динамика актива



Распределение фонда (Топ-10 по доле в фонде)

Наименование	Вес	Изменение	Вклад в доходность
ОАО "Газпром", ао	14,74%	24,4%	3,60%
ОАО "ЛУКОЙЛ", ао	13,86%	10,1%	1,40%
ОАО "Сбербанк России", ао	8,53%	37,7%	3,21%
ОАО "Магнит", ао	7,59%	11,9%	0,90%
ОАО "ГМК "Норильский никель", ао	6,46%	4,4%	0,28%
ОАО "НОВАТЭК", ао	4,64%	28,7%	1,33%
ОАО "Сургутнефтегаз", ао	4,10%	23,2%	0,95%
ОАО Банк ВТБ, ао	3,97%	23,3%	0,92%
ОАО "НК "Роснефть", ао	4,20%	14,5%	0,61%
ОАО "МТС", ао	3,27%	20,8%	0,68%

Влияние курса доллара и нефти марки «Брент» на индекс РТС



Инвестиционная идея

Инвестиционная идея – вложения в развивающуюся экономику с колоссальным потенциалом роста со 100% защитой вложенного капитала

Доходность фонда - формируется за счет роста стоимости акций крупнейших российских корпораций с применением алгоритмической стратегии управления

Состав фонда - инвестиционные инструменты, привязанные к динамике российского рынка акций (крупнейшие представители своих отраслей: Газпром, Сбербанк, Роснефть, МТС, НорНикель и др.)

Динамика актива 2005-2015 гг.



Показатели риск - доходность фонда 31.05.2010-31.05.2015 гг.

Период	Доходность	Доходность (% годовых)	Коэффициент Шарпа*
5 лет	-30,0%	-6,9%	-0,23
3 года	-22,0%	-8,0%	-0,26
1 год	-25,2%	-25,2%	-0,63
6 месяцев	-0,6%		
3 месяца	8,1%		
1 месяц	-5,9%		
С начала года	22,5%		

*Коэффициент Шарпа отражает соотношение доходности к риску, чем выше коэффициент на выбранном временном горизонте, тем более эффективен инвестиционный инструмент в сравнении

