



Данные на 13.01.2017

Курсы валют, индикаторы рынка акций и облигаций									
Мировые рынки акций					Российский рынок по секторам экономики				
		Значение		Изменение			Значение		Изменение
PTC		1 158,19	▲	0,51%	Нефть и газ		184,46	▲	1,92%
PTC 2		1 407,38	▲	7,09%	Металлы и добыча		198,09	▲	3,88%
MMBБ		2 195,19	▼	-1,68%	Электроэнергетика		87,75	▲	6,48%
FTSE (London)		7 337,81	▲	2,73%	Банки и финансы		243,48	▲	2,39%
S&P 500		2 274,64	▲	1,60%	Телекоммуникации		92,07	▲	4,49%
NIKKEI		19 287,28	▲	0,90%	Потребительские товары		261,17	▲	3,79%
Долговые рынки					Валютные рынки				
		Доходность		Изменение (абс.)			Значение		Изменение
Treasury 10-Year Note		-2,70%		-0,66%	USD ЦБ РФ		59,50		▼ -1,29%
					EUR ЦБ РФ		63,28		▲ 0,4%

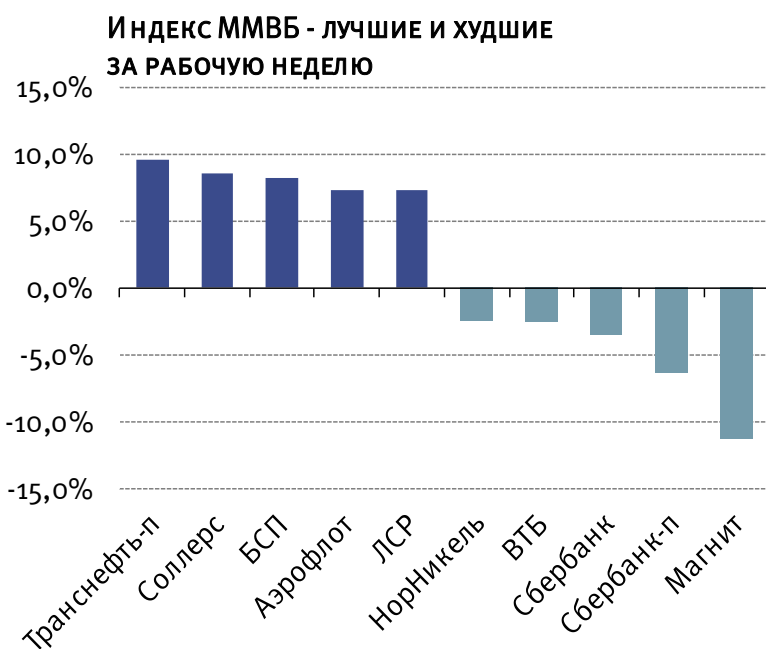
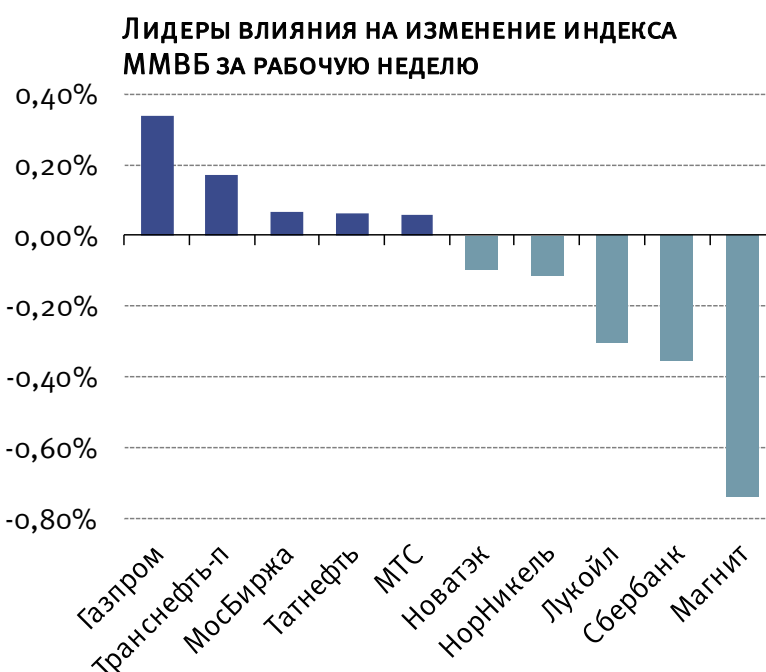
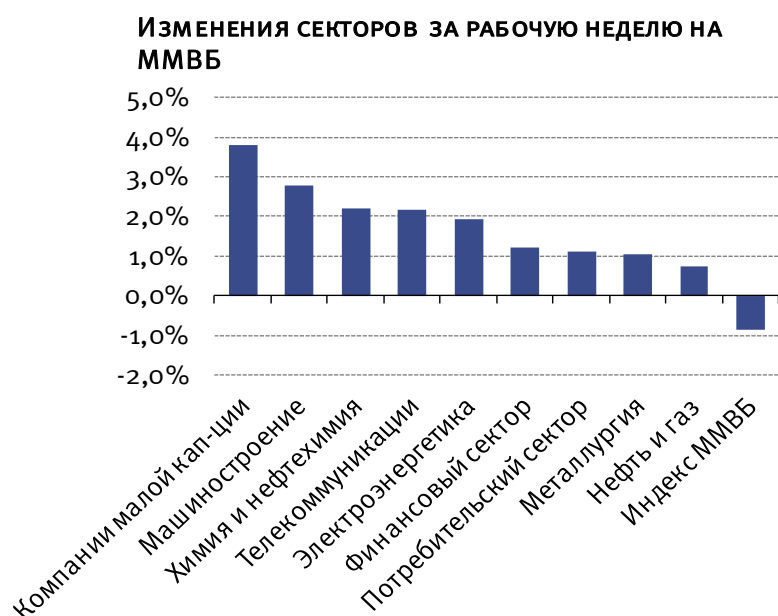
СЧА и Динамика стоимости пая за неделю									
Фонд	СЧА, млн. руб.	30.дек	09.янв	10.янв	11.янв	12.янв	13.янв	Изм. Абс.	Изм. В %
ВТБ - Фонд Казначейский	1417,56	50,61	51,11	50,96	51,03	51,00	51,11	0,50	0,99%
ВТБ - Фонд Сбалансированный	268,92	22,12	22,23	22,30	22,24	22,17	22,12	0,00	0,00%
ВТБ - Фонд Акции	527,92	21,61	21,64	21,82	21,71	21,60	21,50	-0,11	-0,51%
ВТБ - Фонд Перспективных инвестиций	134,35	15,93	16,24	16,48	16,45	16,61	16,66	0,73	4,58%
ВТБ - Фонд Глобальных дивидендов	107,76	43,20	44,20	44,12	44,17	44,16	44,01	0,81	1,87%
ВТБ - Фонд Облигации плюс**	106,32	20,52	21,00	20,73	20,66	20,80	20,57	0,05	0,24%
ВТБ - Индекс ММВБ	693,27	4476,07	4468,41	4510,72	4485,76	4465,95	4437,47	-38,60	-0,86%
ВТБ - ФПГУ*	475,54	22,58	22,85	23,28	23,10	23,29	23,27	0,69	3,06%
ВТБ - Фонд Нефтегазового сектора	255,08	16,52	16,59	16,74	16,68	16,63	16,54	0,02	0,12%
ВТБ - Фонд Электроэнергетики	663,61	7,76	7,95	8,14	8,10	8,13	8,12	0,36	4,64%
ВТБ - Фонд Metallургии	212,51	8,87	9,03	9,14	9,20	9,24	9,15	0,28	3,16%
ВТБ - Фонд Телекоммуникаций	139,73	13,49	14,03	13,88	13,90	13,89	13,90	0,41	3,04%
ВТБ - Фонд Потребительского сектора	194,41	20,33	20,32	20,26	20,09	20,17	20,10	-0,23	-1,13%
ВТБ - БРИК	115,80	86,74	89,61	89,81	90,00	89,98	89,30	2,56	2,95%
ВТБ - Фонд Еврооблигаций	857,44	11,68	11,86	11,70	11,70	11,76	11,63	-0,05	-0,43%

Доходность ПИФов под управлением ВТБ Капитал Управление активами								
Фонд		Стратегия	С начала года	3 мес.	6 мес.	1 год	2 года	3 года
ВТБ - Фонд Казначейский	Фиксированный доход	0,99%	3,95%	14,57%	17,63%	48,32%	41,74%	
ВТБ - Фонд Сбалансированный	Сбалансированный доход	0,00%	7,69%	14,43%	28,83%	55,23%	53,40%	
ВТБ - Фонд Акции	Акции Alpha	-0,51%	11,40%	17,29%	42,76%	73,25%	85,99%	
ВТБ - Фонд Перспективных инвестиций	Акции компаний малой и средней капитализации	4,58%	16,42%	23,87%	40,12%	94,40%	110,89%	
ВТБ - Фонд Глобальных дивидендов	Дивидендный доход	1,87%	7,47%	6,15%	-3,76%	13,02%	64,03%	
ВТБ - Фонд Облигации плюс	Облигации развивающихся рынков**	0,24%	-4,33%	-2,28%	-5,08%	17,68%	7,75%	
ВТБ - Индекс ММВБ	Индексная	-0,86%	12,11%	15,75%	33,18%	54,04%	63,03%	
ВТБ - ФПГУ*	Акции компаний с гос. участием	3,06%	19,82%	26,74%	70,10%	128,36%	93,59%	
ВТБ - Фонд Нефтегазового сектора	Акции компаний нефтегазового сектора	0,12%	16,15%	18,14%	20,91%	49,41%	57,52%	
ВТБ - Фонд Электроэнергетики	Акции компаний сектора электроэнергетики	4,64%	29,92%	46,84%	113,12%	156,15%	110,91%	
ВТБ - Фонд Металлургии	Акции компаний металлургического сектора	3,16%	13,52%	17,46%	32,23%	43,87%	134,62%	
ВТБ - Фонд Телекоммуникаций	Акции компаний телекоммуникационного сектора	3,04%	6,03%	-2,11%	-99,16%	13,19%	6,03%	
ВТБ - Фонд Потребительского сектора	Акции компаний потребительского сектора	-1,13%	3,82%	12,35%	24,23%	77,41%	96,29%	
ВТБ - БРИК	Акции крупнейших компаний региона БРИК	2,95%	-0,74%	3,95%	7,66%	8,15%	72,29%	
ВТБ - Фонд Еврооблигаций	Еврооблигации	-0,43%	-2,60%	-3,41%	-8,78%	50,65%	121,95%	

* ВТБ - Фонд предприятий с государственным участием
**Стратегия ОПИФО "ВТБ - Фонд облигации плюс" изменена 19.08.2015 г. Новая стратегия - облигации развивающихся рынков

Тенденции рынка акций

Рыночные индикаторы, изменения за неделю



Источник: Московская биржа, Bloomberg, оценки АО ВТБ Капитал Управление активами

Позитивная динамика российского рынка акций. За прошлую неделю индекс ММВБ снизился на -0,8%. Лидерами роста были компании машиностроительного сектора (+2,8% за неделю). Нефтегазовые компании продемонстрировали худшую, но всё равно положительную, динамику (+0,7%).

Добыча нефти в России могла снизиться на 100 тыс. барр. в день по сравнению с октябрём 2016 г. По данным за 1-8 января 2017 г. объём добычи нефти в России, возможно, уже снизился на 100 тыс. барр. в день по сравнению с уровнем добычи в октябре 2016 г., сообщили «Ведомости» со ссылкой на ЦДУ ТЭК и Bloomberg.

Добыча нефти в январе традиционно снижается по сравнению с предыдущим месяцем вследствие факторов сезонности – январских праздников и похолодания. Таким образом, на данный момент мы не рассматриваем такое изменение добычи как статистически значимое. Несмотря на то, что у нас пока нет данных по добыче нефти в январе, мы считаем, что снижение добычи произойдет в большей степени за счёт «Роснефти», добыча которой сократилась на 1,5% (56 тыс. барр. в день) в декабре по сравнению с уровнем октября, в основном за счёт снижения добычи «Юганскнефтегаза» и «Самотлорнефтегаза». После встречи с российскими нефтегазовыми компаниями 14 декабря 2016 г. министр энергетики РФ А. Новак заявил, что Россия сократит добычу на 200 тыс. барр. в день к концу 1 кв. 2017 г. Снижение добычи будет распределено пропорционально, но на данный момент никакие чёткие квоты не были установлены. Объёмы производства будут контролироваться министерством энергетики раз в две недели, начиная с 1 января 2017 г.

Сбербанк опубликовал финансовые результаты за 2016 г. по РСБУ. «Сбербанк» опубликовал предварительные финансовые результаты за декабрь 2016 г. по РСБУ. Чистая прибыль банка составила 33,8 млрд. руб. (рентабельность капитала 14,1%), что в 2,1 раза выше прошлогоднего показателя и на 37% ниже, чем в ноябре, вследствие убытка от валютной переоценки и характерных для данного месяца высоких операционных расходов. Говоря о положительных моментах, хотелось бы отметить, что сезонный эффект способствовал росту прибыли от основной деятельности на 21% за месяц и позволил провести роспуск резервов. Кроме того, достаточность капитала Н1.0 увеличилась на 80 б.п. по сравнению с предыдущим месяцем и достигла 13,8%. Объём кредитов сократился на 3,2% за месяц, при этом объём кредитов физическим лицам увеличился на 0,5%, а юридическим лицам – снизился на 4,5%. Основной причиной негативной динамики объёма кредитов юридическим лицам наряду с их погашением стало укрепление рубля на 7,1% за месяц. Несмотря на эффект от изменения валютных курсов, депозиты выросли на 0,6%: депозиты юридических лиц снизились на 4,3%, но физические лица увеличили депозиты на 3,1%, что характерно для декабря.

Соотношение кредитов за вычетом резервов к депозитам сократилось на 3,1 п.п. до 87%. В то время как совокупные активы выросли на 1,2%, взвешенные по риску активы снизились на 2,6%, что способствовало росту достаточности капитала Н1.0 на 80 б.п. по сравнению с предыдущим месяцем. Чистая прибыль составила 33,8 млрд. руб., увеличившись в 2,1 раза по сравнению с предыдущим годом и снизившись на 36,7% за месяц из-за сезонного увеличения операционных расходов, которые удвоились по сравнению с предыдущим месяцем, но снизились на 4,5% в годовом сопоставлении.

Ещё одним отрицательным фактором стал чистый убыток от торговых операций в размере 17,8 млрд. руб. Прибыль от основной деятельности увеличилась на 21,4% за месяц и на 16,2% за год, чему способствовали рост чистого процентного дохода (на 15,1% и 15,2%, соответственно) и чистого комиссионного дохода (на 42,9% и 19,1%, соответственно). Чистая процентная маржа повысилась на 52 б.п. за месяц и на 71 б.п. за год до 5,6%. Отношение операционных расходов к доходам увеличилось до 67% по сравнению с 30% в ноябре и 56% год назад, поскольку негативное влияние на доходы оказал убыток от торговых операций. Тем не менее, в годовом сопоставлении за весь 2016 г. отношение операционных расходов к доходам снизилось на 5 п.п. до 36%. Чистый роспуск резервов составил 14,2 млрд. руб. (вследствие укрепления рубля и снижения просроченной задолженности на 13,6% за месяц), что снизило стоимость риска за 2016 г. до 158 б.п. с 257 б.п. в 2015 г. Рентабельность капитала в декабре снизилась до 14,1% с уровня 23,5% в ноябре, но была выше, чем 8,1% в декабре 2015 г.

Магнит опубликовал слабые результаты продаж за 2016 г. На прошлой неделе «Магнит» опубликовал слабые операционные результаты за 2016 г., в которых хотелось бы отметить рекордно низкий прирост выручки в годовом сопоставлении (6,91% в декабре) и особенно слабые результаты продаж в магазинах крупных форматов. Тем не менее, рост продаж за 2016 г. не выглядел значительно хуже, чем ожидания консенсуса Bloomberg.

Продажи в декабре составили 109 млрд. руб., что соответствовало их годовому приросту 6,91%. Рост продаж за 2016 г. был равен 12,81% (меньше, чем нижняя граница прогноза менеджмента компании в 14%), объём продаж за год составил 1 069,2 млрд. руб. По состоянию на прошлую неделю консенсус Bloomberg по росту выручки за 2016 г. составлял 12,33-14,23%, поэтому мы считаем, что продажи за 2016 г. не были существенно хуже рыночных ожиданий.

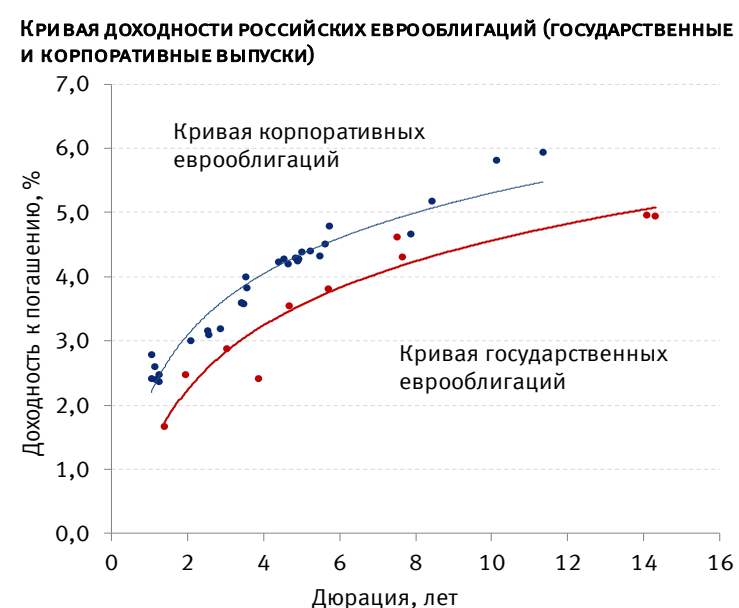
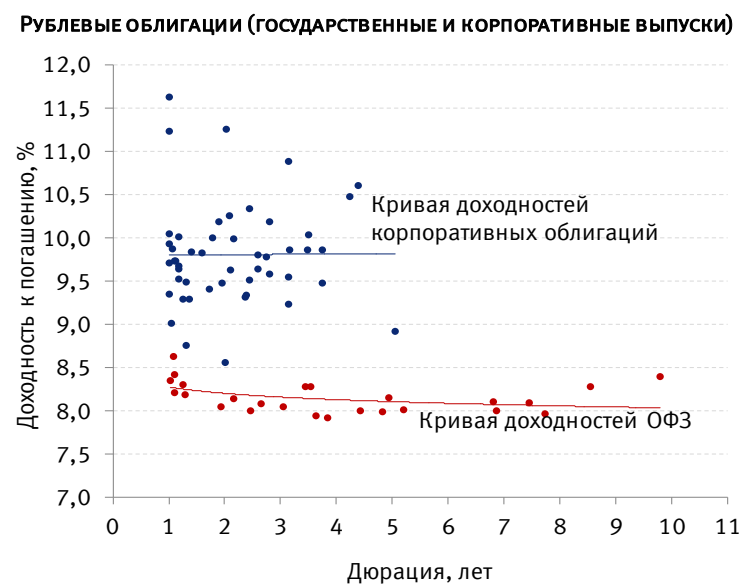
Увеличение торговой площади сети составило 98,3 тыс. кв. м за декабрь и 654,0 тыс. кв. м за 2016 г. (на 20,5% ниже в годовом сопоставлении; за 11 мес. 2016 г. кумулятивный прирост площади с начала года был на 26,3% ниже, чем год назад). Продажи на 1 кв. м в декабре снизились на 6,70% в годовом сопоставлении на уровне группы (ухудшение по сравнению со снижением на 3,91% в ноябре). Продажи на кв. м в годовом сопоставлении снизились во всех форматах, при этом наибольшее их снижение пришлось на магазины крупных форматов (снижение на 14,92% для гипермаркетов и на 18,54 для формата «Магнит Семейный»). Сопоставимые продажи крупных форматов снизились и в 4 кв. 2016 г., и в 2016 г., главным образом за счёт снижения сопоставимого трафика. Сопоставимые продажи магазинов у дома не показали никаких признаков улучшения в 4 кв. 2016 г., что несколько разочаровало.

ТМК опубликовала операционные результаты за 4 кв. 2016 г. На прошлой неделе «ТМК» опубликовала операционные результаты за 4 кв. 2016 г., показав увеличение поставок трубной продукции за квартал на 7,4% до 882 тыс. т. Такой рост произошёл в основном за счёт увеличения поставок сварных труб на 20,0% относительно предыдущего квартала до 249 тыс. т и нефтегазопромысловых труб (ОСТГ) на 2,2% за квартал до 382 тыс. т. Отгрузка премиальных резьбовых соединений увеличилась на 18,0% по сравнению с третьим кварталом. Во 2 пол. 2016 г. американское подразделение «ТМК» показало прирост отгрузок на 66,9% за полугодие. Кроме того, «ТМК» сообщила о продаже поставщика металлолома «ТМК Чермет». В результате этой сделки чистый долг «ТМК» снизится на 6,2 млрд. руб. (104 млн. долл.).

Решение ОПЕК о сокращении добычи нефти может способствовать улучшению результатов операционной деятельности американского дивизиона компании. Кроме того, операционные результаты могут быть поддержаны дискуссией о потенциальном введении протекционистских мер и новой природоохранной политики со стороны избранного президента Д. Трампа. Что касается продажи ломозаготовительного бизнеса, «ТМК» приобрела «ТМК Чермет» в феврале 2015 г. за 2,7 млрд. руб., а в декабре 2016 г. продала его (в российских изданиях обсуждалась цена в 5 млрд. руб.). Сделка соответствует стратегии компании по продаже непрофильных активов для снижения долга, что может увеличить инвестиционную привлекательность компании. Мы считаем, что данная сделка не окажет значительного влияния на деятельность компании, поскольку «Чермет» может продолжить поставлять лом «ТМК» по рыночным ценам.

Тенденции рынка облигаций

Индикаторы рынка облигаций



Источник: Московская биржа, ВТБ Капитал

Ралли на рынке ОФЗ. За прошедшую неделю доходность к погашению 10-летних ОФЗ снизилась на 33 б.п., что стало лучшим результатом среди сопоставимых аналогов на развивающихся рынках. Сопоставимый выпуск Бразилии снизился в доходности на 30 б.п. за аналогичный период времени, но это было связано более значительным снижением ключевой ставки местного ЦБ (снижение на 75 б.п. против ожидания 50 б.п.). Главной движущей силой подъема на рынках локального суверенного долга остается хороший спрос со стороны международных инвесторов, являющийся частью общего улучшения глобального аппетита к риску.

Среднедневной оборот торгов ОФЗ на прошлой неделе составил 16,6 млрд. руб. с фокусом на длинные выпуски, которые обеспечили 2/3 оборота. Так, выпуск RFLB 31 (YTM 8,31%) вырос в цене 0,4п.п., выпуск RFLB 26 (YTM 8,12%) вырос на 0,8п.п. за неделю.

Минфин разместил ОФЗ с премией к рынку. На первом в этом году аукционе по размещению ОФЗ Минфин предложил инвесторам стандартный набор из двух выпусков с фиксированным и плавающим купоном. Благодаря хорошему спросу оба инструмента удалось разместить в полном объеме (40 млрд. руб.). В случае ОФЗ-26219 с фиксированным купоном спрос превысил предложение (25 млрд. руб.) в 2,1 раза. Однако цены большинства заявок оказались ниже, чем на вторичном рынке перед аукционом, и чтобы продать весь предложенный объем, Минфин решил предоставить участникам премию в доходности в размере 2 б.п.

На втором аукционе по размещению флоатера ОФЗ-24019 соотношение спроса и предложения оказалось еще выше (3,3х). Тем не менее, и здесь, чтобы разместить весь объем (15 млрд. руб.), потребовался дисконт к цене вторичного рынка, составивший 7 б.п. Однако вскоре после достаточно позитивного открытия сессии аппетит к риску на рынке начал ухудшаться, и действия Минфина, по сути, лишь отражали изменение рыночной ситуации, произошедшее в день проведения аукционов.

Краткосрочные перспективы рынка ОФЗ. В сентябре прошлого года, когда рынок ОФЗ также достиг 8%-го уровня доходности к погашению, инвесторы отреагировали активной фиксацией прибыли, поводом для которой, в частности, послужило ужесточение риторики Банка России, в том числе заявление регулятора о том, что рынок, по его мнению, закладывает слишком быстрое снижение ключевой ставки.

В чем-то ситуация сейчас повторяется: как и тогда, наблюдается быстрое снижение доходностей ОФЗ, обусловленное в первую очередь спросом нерезидентов. Но есть и отличия. В частности, несмотря на определенную волатильность нефтяных котировок и курса рубля, темпы инфляции в последние три месяца снизились до 5,4% год к году. Кроме того, для Банка России соглашение о снижении добычи, подписанное ведущими производителями нефти, должно снять часть опасений при оценке потенциальных рисков, связанных с волатильностью цен на нефть в текущем году. Учитывая это, не исключено, что в ближайшие недели рынок ОФЗ может попробовать закрепиться на достигнутых уровнях.

Недельная инфляция ускорилась. По данным Росстата, в период с 1 по 9 января среднесуточный рост цен ускорился до 0,037%, примерно в три раза превысив декабрьское значение (0,013%). Исходя из среднесуточной статистики, недельная инфляция, вероятно, была близкой к 0,26%, что превышает почти все недельные показатели минувшего года.

В отчетном периоде цены на фрукты и овощи выросли на 3,0%. Также произошла индексация тарифов на некоторые виды услуг, традиционно проводимая в январе. В результате рост тарифов на проезд в метро (13,1%), трамвае (10,1%) и троллейбусе (9,2%) превысил изменения цен на другие категории товаров и услуг, отражаемых в отчете Росстата (без учета инфляции цен на помидоры и огурцы). Общий годовой ИПЦ в отчетном периоде повысился до 5,5% (против 5,4% в декабре), что объясняется более высокими темпами среднесуточного роста цен в начале года по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. Единственной категорией, вклад которой в общую годовую инфляцию был отрицательным, оказался плодоовощной сегмент. Такая тенденция сохраняется с сентября 2016 г., за исключением нескольких эпизодов отклонения в противоположную сторону.

Ключевые макроэкономические события недели в России. В этот вторник Банк России опубликует первую оценку платежного баланса за 4кв.16. В свою очередь Минфин отчитается об исполнении бюджета в 2016 г., а в среду Росстат опубликует данные о величине инфляции за очередную неделю.

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций "ВТБ - Фонд Казначейский"

Инвестиционная стратегия

Цель инвестирования - размещение средств фонда на рынке инструментов с фиксированной доходностью с фокусом на обеспечение сохранности капитала. Управляющий стремится улучшить для клиентов фонда соотношение риск-доходность за счет кредитной экспертизы и активного управления дюрацией в зависимости от мнения управляющего относительно будущей динамики рыночных процентных ставок.

Объект инвестирования

Государственные, субфедеральные и корпоративные облигации преимущественно высокого кредитного качества.

Уровень риска

очень низкий

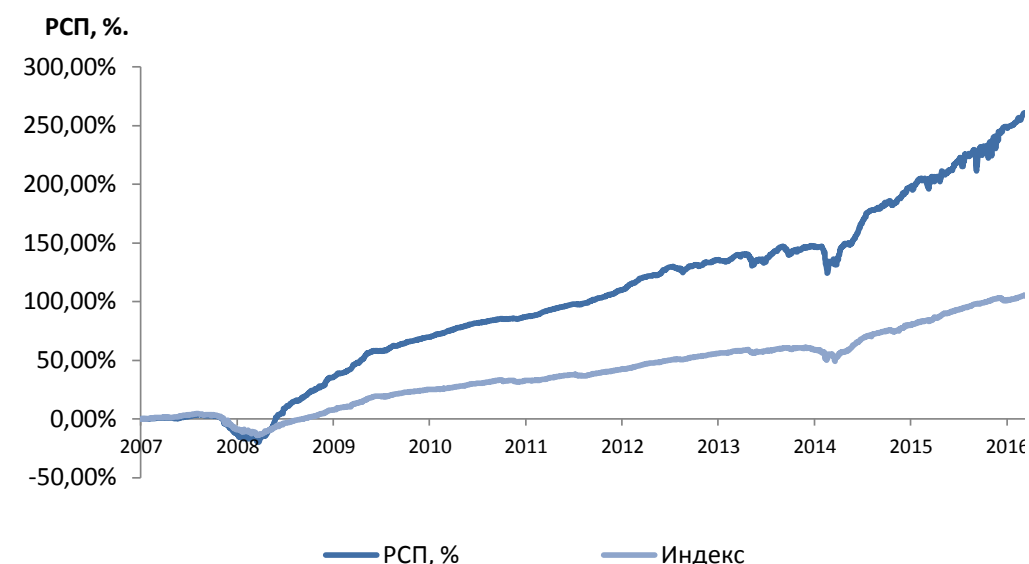
Показатели риска**

	Фонд	Индекс
Волатильность	7,03%	3,95%
Бета-коэффициент	1,25	

Эффективность управления**

	Фонд	Индекс
Коэффициент Альфа	0,9%	
Коэффициент Шарпа	0,06	n/a
Коэффициент информации	0,58	

Динамика стоимости пая



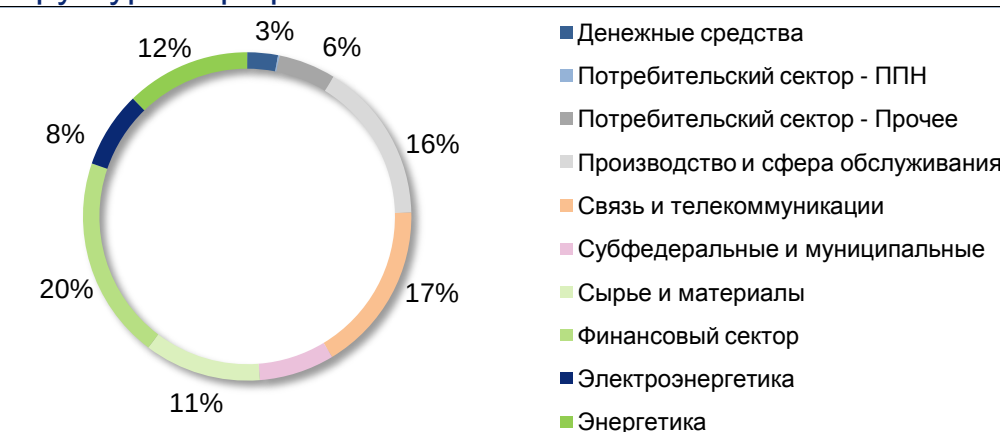
*Индекс корпоративных облигаций MICEX CBI TR

** Данные представлены за последние 36 месяцев

10 Крупнейших позиций на 30.12.2016

Облигации, % к стоимости активов:	
СПбТел 04	5,92%
Система АФК, 001P-05	5,72%
ЧТПЗ 001P-01	5,05%
РЖД 41	5,03%
ЛСР 001P-01	4,53%
Ямало-Ненецкий АО 35002	4,15%
Транснефть БО-05	3,51%
ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01	3,48%
МОЭСК, БО-08	3,13%
ПИК ГК БО-07	3,09%

Структура портфеля на 30.12.2016



Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций "ВТБ - Фонд Облигации плюс"

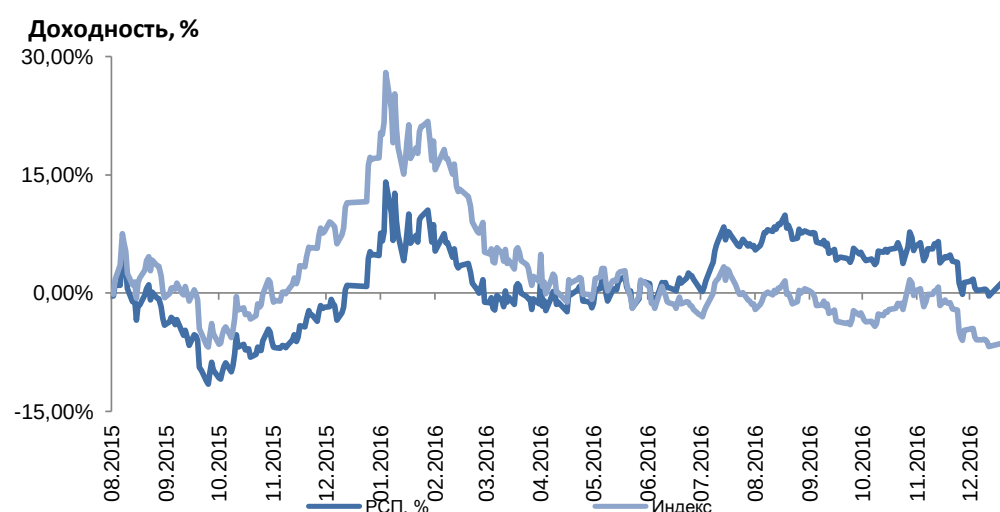
Инвестиционная стратегия

Стратегия направлена на сохранение и прирост капитала в долларах США за счет инвестирования в еврооблигации эмитентов развивающихся стран. Выбор инструментов инвестирования осуществляется на основе оценки суверенного риска стран и кредитного риска отдельных эмитентов с последующим проведением внутреннего кредитного анализа финальной выборки эмитентов. Для оценки суверенного риска используется многофакторная модель, включающая основные макроэкономические характеристики каждой страны.

Объект инвестирования

Облигации эмитентов развивающихся стран.

Динамика стоимости пая

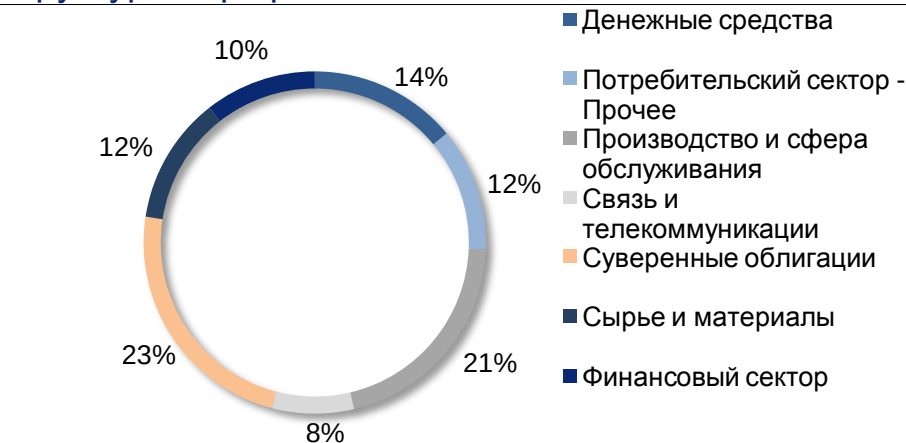


*С 19.08.2015г. запущена новая инвестиционная стратегия "облигации развивающихся рынков", новый бенчмарк - Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в долларах США со сроком привлечения до 1 года в рублевом эквиваленте по курсу ЦБ РФ на соответствующую дату. До 19.08.2015г. внутренний композитный индекс, рассчитываемый АО ВТБ Капитал Управление активами - 20% индекс РТС в рублевом эквиваленте по курсу ЦБ РФ и 80 % IFX-Cbonds.

Крупнейшие позиции на 30.12.2016

Облигации, % к стоимости активов:	
Minsur 6.25% 07.02.2024	12,0%
RUSSIA 4 1/2 04/04/22	11,8%
TAM CAPITAL 3 INC 8.375 06/03/2021	11,6%
Russia 4.75% 27.05.2026	11,6%
Votorantim Cimentos 7.25% 05.04.2041	10,6%

Структура портфеля на 30.12.2016



Изменена инвестиционная стратегия 19.08.2015.

Новая стратегия - Стратегия «Облигации развивающихся рынков»

Данные на 30.12.2016

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций "ВТБ - Фонд Сбалансированный"

Инвестиционная стратегия

Цель инвестирования - достижение компромисса между долгосрочным приростом капитала и ограничением уровня риска. Управление портфелем фонда подразумевает периодическое перераспределение вложений между рынками акций и облигаций исходя из оценки их относительного потенциала и общей экономической конъюнктуры. В качестве базовой используется аллокация 50% портфеля в рынок акций, 50% - в рынок инструментов с фиксированной доходностью.

Объект инвестирования

Высоколиквидные акции российских и иностранных компаний, государственные, субфедеральные и корпоративные облигации, а также депозитарные расписки.

Уровень риска

средний

Показатели риска**

	Фонд	Индекс
Волатильность	10,08%	9,26%
Бета-коэффициент	1,00	

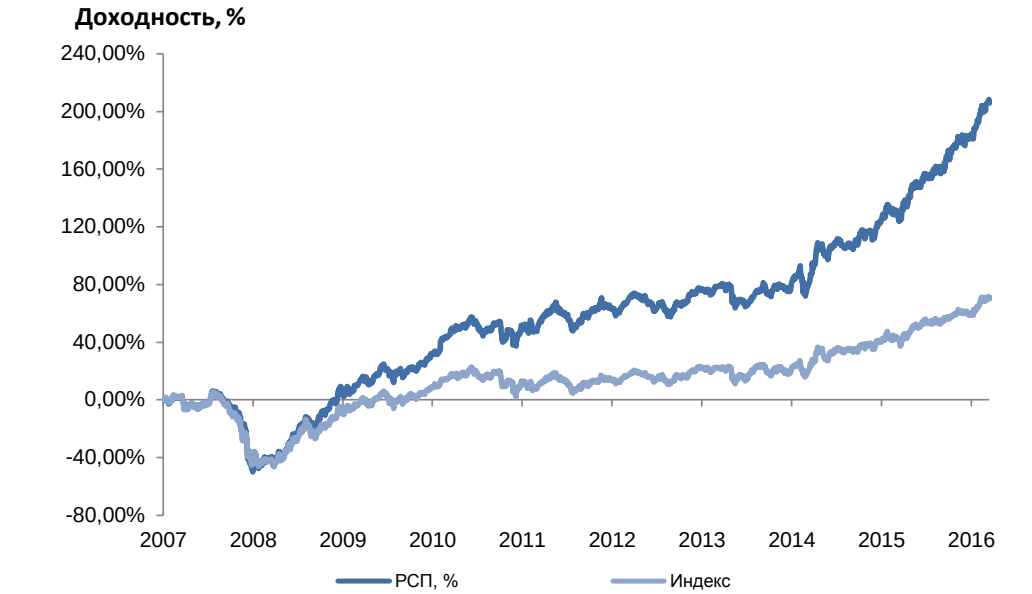
Эффективность управления**

	Фонд	Индекс
Коэффициент Альфа	3,3%	
Коэффициент Шарпа	0,36	n/a
Коэффициент информации	0,85	

10 Крупнейших позиций на 30.12.2016

% к стоимости активов:	
Башнефть, ао	9,75%
ГАЗПРОМ ао	7,48%
ЛУКОЙЛ	7,26%
Сбербанк	4,74%
Сбербанк-п	3,22%
АЛРОСА, ао	3,08%
ГМКНорНик	2,76%
СПбТел 04	2,48%
МТС-ао	2,33%
ВТБ ао	2,12%

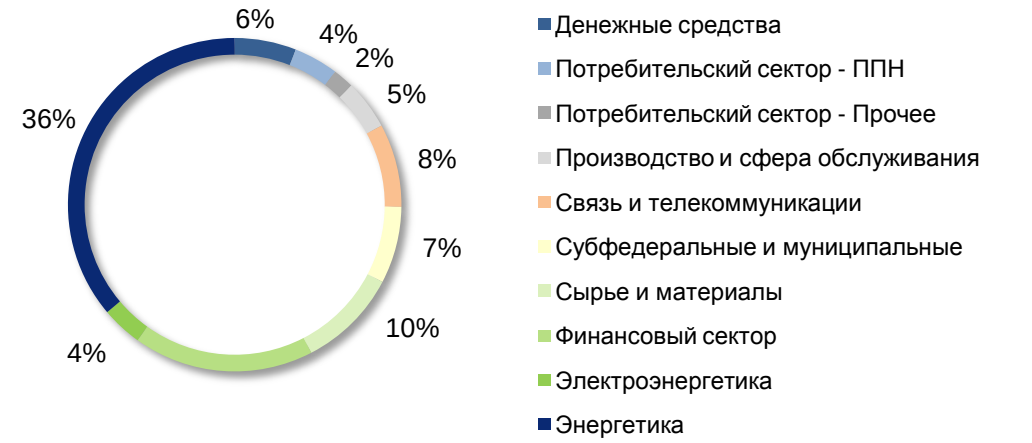
Динамика стоимости пая



* внутренний композитный индекс, рассчитываемый АО ВТБ Капитал Управление активами - 50% Индекс корпоративных облигаций MICEX CBI TR и 50 % MICEX

** Данные представлены за последние 36 месяцев

Структура портфеля на 30.12.2016



Открытый паевой инвестиционный фонд акций "ВТБ – Фонд Акции"

Инвестиционная стратегия

Цель инвестирования - долгосрочный прирост капитала. Активы фонда размещаются в фундаментально недооцененные акции с фокусом на акции наиболее крупных и устойчивых предприятий. До 30% портфеля может быть инвестировано в наиболее привлекательные акции 2-го эшелона. В процессе управления периодически может делаться ставка на краткосрочные рыночные колебания отдельных инструментов, а также использоваться арбитражные возможности, возникающие на различных рынках.

Объект инвестирования

Акции крупнейших российских и иностранных предприятий - "голубые фишки", а также депозитарные расписки.

Уровень риска

высокий

Показатели риска**

	Фонд	Индекс
Волатильность	19,74%	17,93%
Бета-коэффициент	1,01	

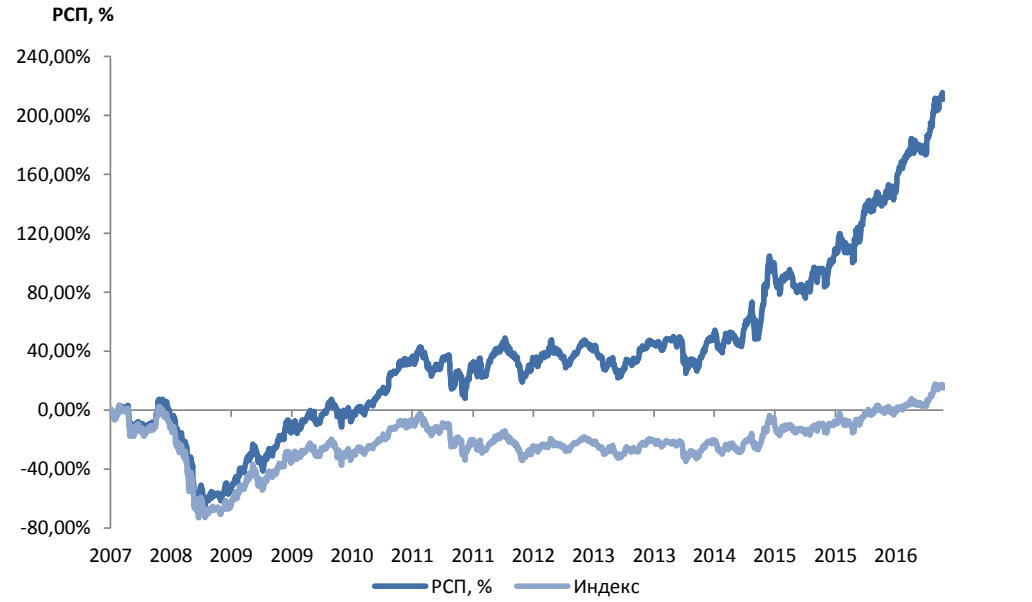
Эффективность управления**

	Фонд	Индекс
Коэффициент Альфа	7,8%	
Коэффициент Шарпа	0,57	0,13
Коэффициент информации	1,06	

10 Крупнейших позиций на 30.12.2016

Акции, % к стоимости активов:	
ГАЗПРОМ ао	13,63%
ЛУКОЙЛ	13,23%
Сбербанк	8,62%
Сбербанк-п	6,12%
АЛРОСА, ао	5,71%
ГМКНорНик	5,02%
МТС-ао	4,11%
ВТБ ао	3,86%
X5 RETAIL GROUP adr	3,28%
Новатэк ао	3,20%

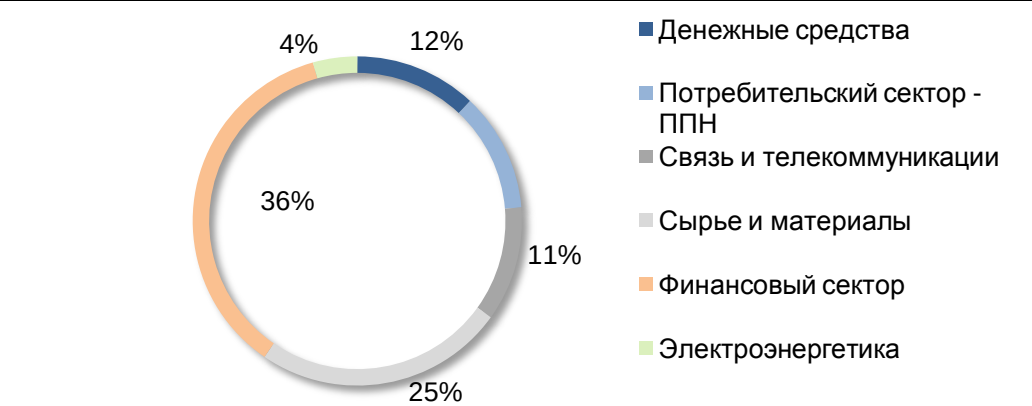
Динамика стоимости пая



* индекс MICEX

** Данные представлены за последние 36 месяцев

Структура портфеля на 30.12.2016



Открытый индексный паевой инвестиционный фонд "ВТБ - Индекс ММВБ"

Инвестиционная стратегия

Цель инвестирования - обеспечение финансового результата максимально приближенного к доходности индекса ММВБ в любой момент времени. Структура активов портфеля максимальным образом соответствует внутренней структуре фондового индекса ММВБ. Стратегия управления этим фондом предполагает приобретение обыкновенных и привилегированных акций, депозитарных расписок на акции, по которым рассчитывается Индекс ММВБ (50 компаний).

Объект инвестирования

Портфель акций российских и иностранных эмитентов, идентичный структуре индекса ММВБ, а также депозитарные расписки.

Уровень риска

высокий

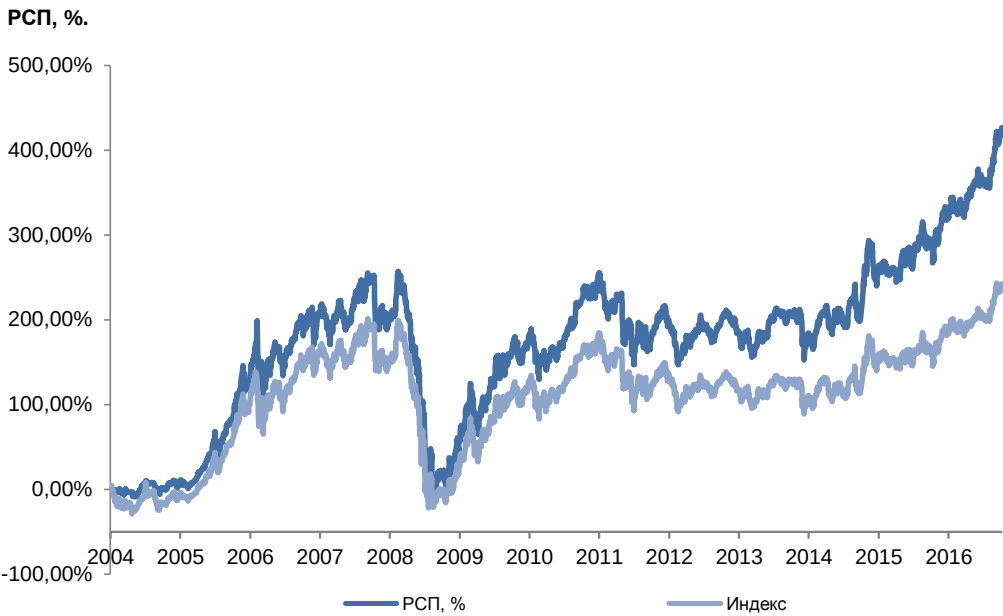
Показатели риска**

	Фонд	Индекс
Волатильность ошибки следования	4,17%	

Эффективность управления**

	Фонд	Индекс
Ошибка следования	3,15%	
Коррелированность с индексом	0,97	
R ²	0,95	

Динамика стоимости пая



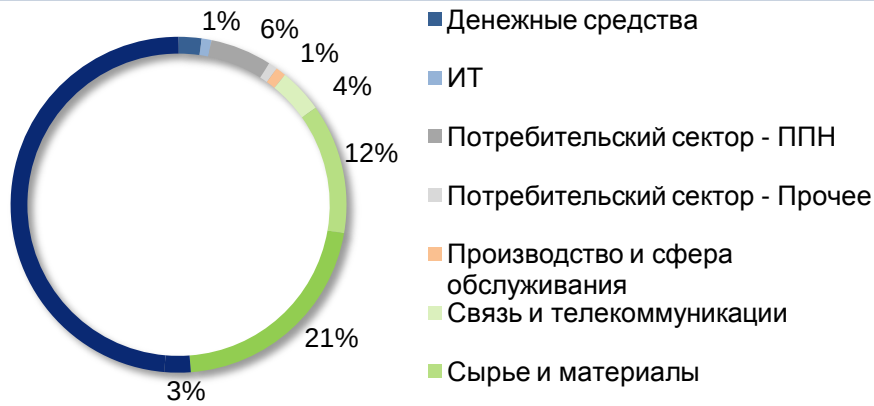
* индекс ММВБ

** Данные представлены за последние 36 месяцев

10 Крупнейших позиций на 30.12.2016

Акции, % к стоимости активов:	
ГАЗПРОМ ао	14,72%
Сбербанк	14,61%
ЛУКОЙЛ	12,59%
Новатэк ао	6,06%
Магнит ао	5,58%
ГМКНорНик	4,46%
Роснефть	4,33%
ВТБ ао	3,47%
Трансфп ап	2,77%
Татнфт ЗАО	2,73%

Структура портфеля на 30.12.2016



Открытый паевой инвестиционный фонд акций "ВТБ - Фонд Перспективных инвестиций"

Инвестиционная стратегия

Цель инвестирования - долгосрочный прирост капитала за счет инвестирования в акции наиболее перспективных эмитентов 2-го эшелона.

При управлении фондом осуществляется выбор наиболее недооцененных акций российских и иностранных эмитентов, обладающих существенным потенциалом роста курсовой стоимости на длительном горизонте. При отсутствии достаточного количества привлекательных рыночных возможностей до 50% портфеля может быть инвестировано в привлекательно оцененные "голубые фишки".

Объект инвестирования

Перспективные акции "второго эшелона", а также депозитарные расписки.

Уровень риска

очень высокий

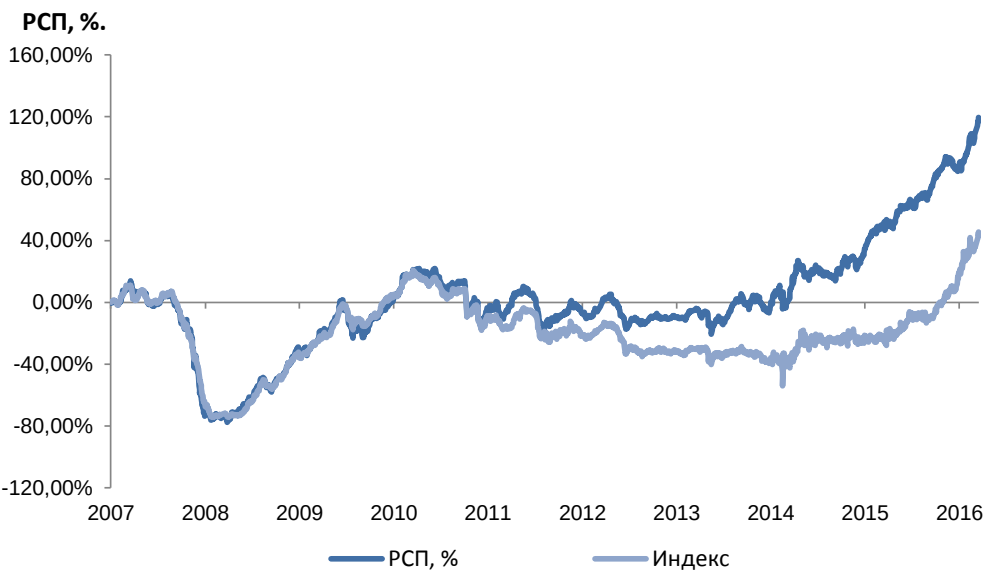
Показатели риска**

	Фонд	Индекс
Волатильность	16,91%	17,37%
Бета-коэффициент	0,21	

Эффективность управления**

	Фонд	Индекс
Коэффициент Альфа	20,1%	
Коэффициент Шарпа	0,87	0,74
Коэффициент информации	0,07	

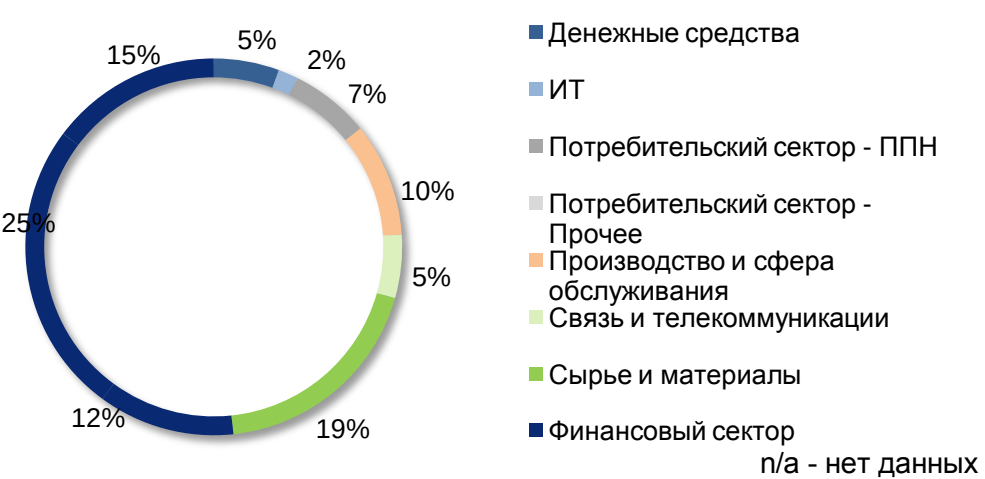
Динамика стоимости пая



* индекс РТС-2 в рублевом эквиваленте по курсу ЦБ РФ

** Данные представлены за последние 36 месяцев

Структура портфеля на 30.12.2016



Открытый паевой инвестиционный фонд акций "ВТБ - Фонд Предприятий с государственным участием"

Инвестиционная стратегия

Цель инвестирования - долгосрочный прирост капитала за счет инвестирования в акции компаний со значительной долей государственного участия. Активы фонда размещаются в акции предприятий, где российское государство выступает в роли главного акционера. Объекты инвестирования - акции российских компаний, работающих в различных секторах экономики, включая нефтяную, газовую, электроэнергетическую отрасли, банковский сектор и транспорт.

Объект инвестирования

Высоколиквидные акции компаний, находящихся в сфере стратегических интересов государства, а также депозитарные расписки.

Уровень риска

высокий

Показатели риска**

	Фонд	Индекс
Волатильность	17,74%	17,78%
Бета-коэффициент	0,87	

Эффективность управления**

	Фонд	Индекс
Коэффициент Альфа	4,7%	
Коэффициент Шарпа	0,64	0,51
Коэффициент информации	0,21	

Динамика стоимости пая

РСП, %

2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016

РСП, % Индекс

* внутренний композитный индекс, рассчитываемый АО ВТБ Капитал Управление активами

** Данные представлены за последние 36 месяцев

Акции, % к стоимости активов:	
Газпрнефть	10,03%
АЛРОСА, ао	9,44%
РусГидро	8,92%
ФСК ЕЭС ао	7,72%
Аэрофлот	7,69%
Башнефть, ао	6,19%
ГАЗПРОМ ао	6,11%
Татнфт Зап	5,63%
Мосэнерго, ао	5,50%

37% 31% 9% 8% 6% 5% 4%

- Денежные средства
- Производство и сфера обслуживания
- Связь и телекоммуникации
- Сырье и материалы
- Финансовый сектор
- Электроэнергетика
- Энергетика

Открытый паевой инвестиционный фонд акций "ВТБ - Фонд Нефтегазового сектора"

Инвестиционная стратегия

Цель инвестирования - долгосрочный прирост капитала за счет инвестирования в акции компаний крупнейшей отрасли. Активы фонда размещаются в акции российских и иностранных компаний нефтегазового сектора. Выбор данных инструментов приводит к уровню доходности, сравнимой с доходностью рынка российских нефтегазовых, нефтехимических и сервисных акций.

Объект инвестирования

Высоколиквидные акции российских и иностранных компаний нефтегазового сектора, а также депозитарные расписки.

Уровень риска

очень высокий

Показатели риска**

	Фонд	Индекс
Волатильность	15,31%	17,92%
Бета-коэффициент	0,60	

Эффективность управления**

	Фонд	Индекс
Коэффициент Альфа	5,8%	
Коэффициент Шарпа	0,29	0,31
Коэффициент информации	n/a	

Динамика стоимости пая

РСП, руб.

2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016

РСП, % Индекс

* индекс РТС - Нефть и газ в рублевом эквиваленте по курсу ЦБ РФ

** Данные представлены за последние 36 месяцев

Акции, % к стоимости активов:	
ГАЗПРОМ ао	14,17%
Роснефть	14,11%
ЛУКОЙЛ	13,90%
Газпрнефть	13,88%
Татнфт Зао	10,07%
Новатэк ао	9,72%
Башнефть, ао	5,78%
TRMK	5,67%

14% 14% 14% 14% 10% 34%

- Газпрнефть
- ГАЗПРОМ ао
- ЛУКОЙЛ
- Прочее
- Роснефть
- Татнфт Зао

Данные на 30.12.2016

Открытый паевой инвестиционный фонд акций "ВТБ - Фонд Электроэнергетики"

Инвестиционная стратегия

Цель инвестирования - долгосрочный прирост капитала за счет инвестирования в акции электроэнергетических компаний. Активы фонда размещаются в обыкновенные и привилегированные акции российских и иностранных компаний электроэнергетической отрасли, которые занимаются производством, распределением и реализацией электрической и тепловой энергии.

Объект инвестирования

Высоколиквидные акции российских и иностранных компаний электроэнергетической отрасли, а также депозитарные расписки.

Уровень риска

очень высокий

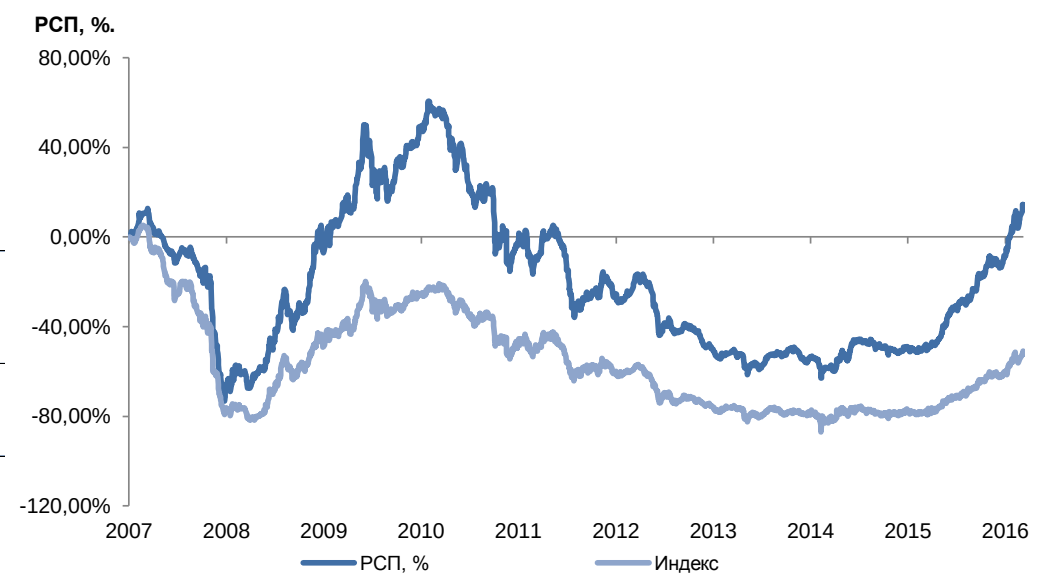
Показатели риска**

	Фонд	Индекс
Волатильность	22,84%	25,46%
Бета-коэффициент	0,79	

Эффективность управления**

	Фонд	Индекс
Коэффициент Альфа	6,9%	
Коэффициент Шарпа	0,66	0,48
Коэффициент информации	0,19	

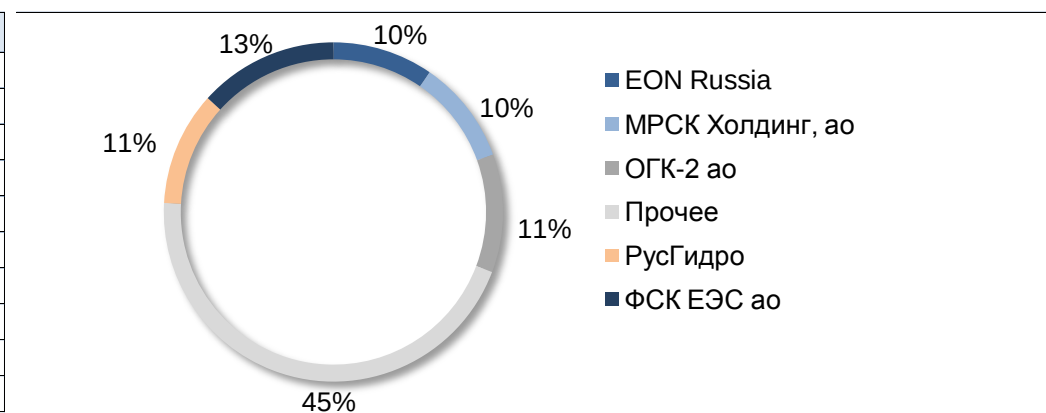
Динамика стоимости пая



* индекс РТС - Электроэнергетика в рублевом эквиваленте по курсу ЦБ РФ

** Данные представлены за последние 36 месяцев

Акции, % к стоимости активов:	
ФСК ЕЭС ао	13,29%
ОГК-2 ао	11,25%
РусГидро	10,86%
МРСК Холдинг, ао	9,90%
EON Russia	9,60%
ТГК-1	9,38%
Мосэнерго, ао	7,31%
Иркутэнерго	5,77%
Ленэнерго, ап	4,87%
МРСК ЦП	4,16%



Открытый паевой инвестиционный фонд акций "ВТБ - Фонд Металлургии"

Инвестиционная стратегия

Цель инвестирования - долгосрочный прирост капитала за счет инвестирования в акции компаний металлургической отрасли. Активы фонда размещаются в обыкновенные и привилегированные акции российских и иностранных компаний, относящихся к металлургической и горнодобывающей отраслям, в том числе занимающихся производством черных и цветных металлов, трубной продукции и коксующихся углей.

Объект инвестирования

Высоколиквидные акции российских и иностранных компаний металлургической отрасли, а также депозитарные расписки.

Уровень риска

очень высокий

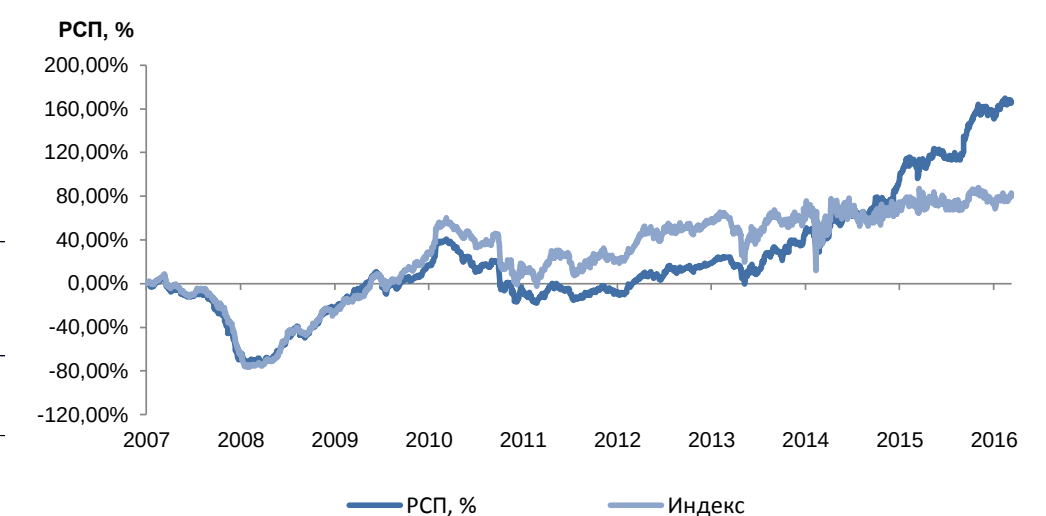
Показатели риска**

	Фонд	Индекс
Волатильность	23,45%	23,01%
Бета-коэффициент	0,94	

Эффективность управления**

	Фонд	Индекс
Коэффициент Альфа	-0,3%	
Коэффициент Шарпа	0,83	0,98
Коэффициент информации	n/a	

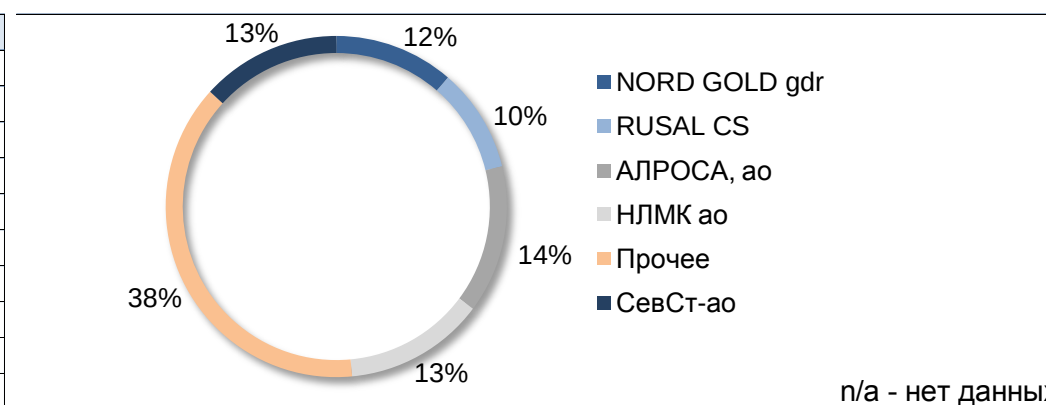
Динамика стоимости пая



* индекс РТС - Металлы и добыча в рублевом эквиваленте по курсу ЦБ РФ

** Данные представлены за последние 36 месяцев

Акции, % к стоимости активов:	
АЛРОСА, ао	14,01%
НЛМК ао	13,30%
СевСт-ао	13,25%
NORD GOLD gdr	11,36%
RUSAL CS	9,85%
Polymetal, cs, MoEX	9,30%
ГМКНорНик	9,19%
ММК	5,83%
ТМК	5,27%
Акрон	2,44%



Данные на 30.12.2016

Открытый паевой инвестиционный фонд акций "ВТБ - Фонд Глобальных Дивидендов"

Инвестиционная стратегия

Цель инвестирования - получение стабильно высокого дивидендного дохода. Стратегия направлена на приобретение акций компаний, выплачивающих высокие дивиденды. Инвестор получает помимо прироста стоимости ценных бумаг высокий дивидендный доход на постоянной основе. Доля иностранных компаний составляет до 70% портфеля. Соответственно, на стоимость пая оказывает влияние изменение курса рубля, т.е. при ослаблении рубля (девальвации) стоимость пая будет расти при прочих равных условиях.

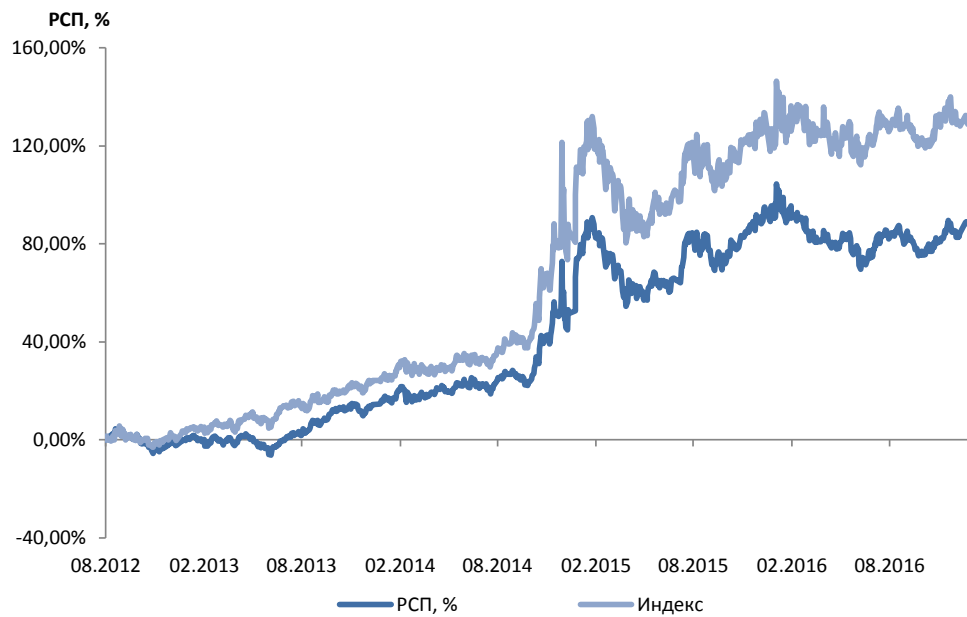
Объект инвестирования

Обыкновенные и привилегированные акции российских и иностранных компаний с капитализацией от 5 млрд. долларов, выплачивающих стабильный дивидендный доход выше 5% годовых, ETF (Exchange Traded Funds), а также депозитарные расписки.

Уровень риска

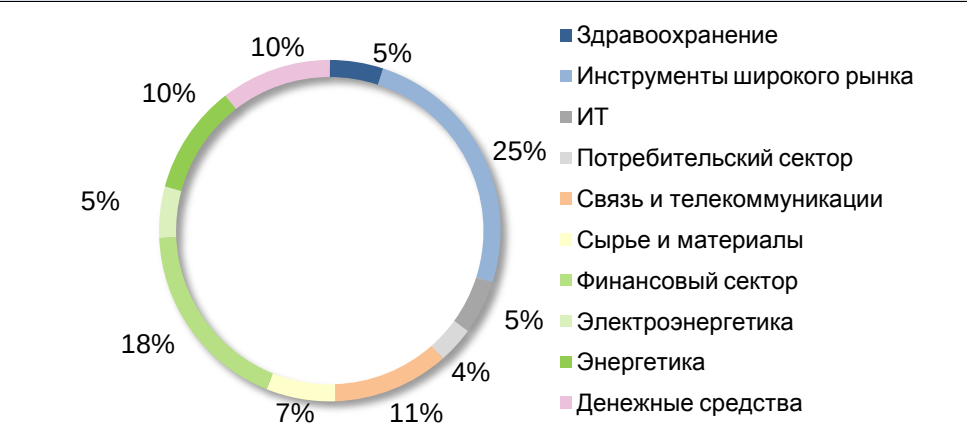
очень высокий

Динамика стоимости пая



* 30% индекс РТС и 70% MSCI World в рублевом эквиваленте по курсу ЦБ РФ на соответствующую дату

Акции, % к стоимости активов:	
Vanguard High Dividend Yield ETF	14,96%
Schwab International Equity (ETF)	10,94%
NOVN Novartis AG CS	5,35%
Башнефть, ао	5,06%
ENEL SPA	4,95%
MTC-ao	4,78%
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA	4,67%
ГМКНорНик	4,54%
BANK OF CHINA	4,43%
Сургнфгз-п	4,23%



Открытый паевой инвестиционный фонд акций "ВТБ - Фонд Телекоммуникаций"

Инвестиционная стратегия

Цель инвестирования - долгосрочный прирост капитала за счет инвестирования в акции телекоммуникационных компаний. Активы фонда размещаются в акции компаний телекоммуникационного, медиа и IT-секторов. Выбор данных инструментов приводит к уровню доходности, сравнимой с доходностью рынка телекоммуникационных акций.

Объект инвестирования

Акции российских и иностранных компаний телекоммуникационного сектора первого и второго эшелонов, а также депозитарные расписки.

Уровень риска

очень высокий

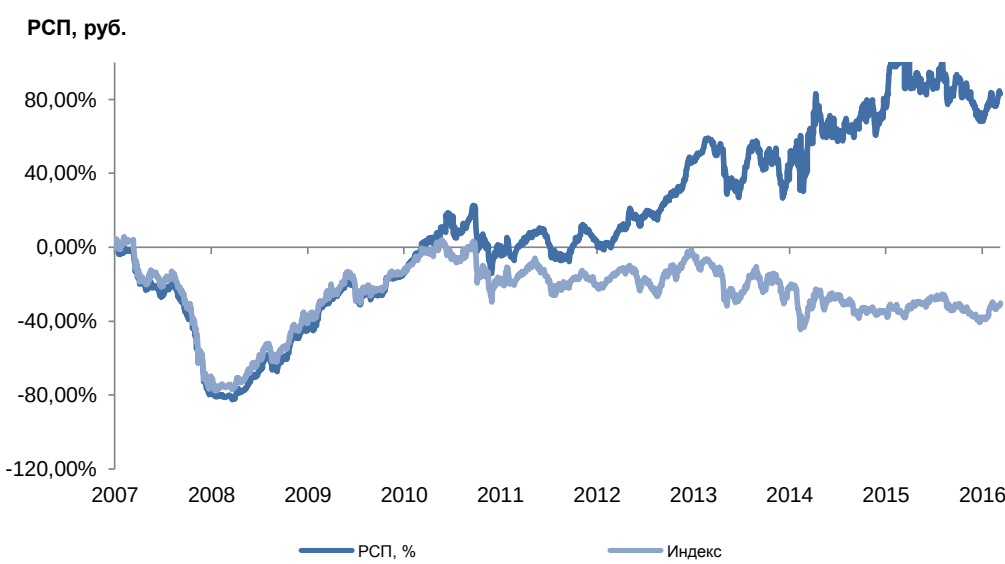
Показатели риска**

	Фонд	Индекс
Волатильность	21,26%	25,35%
Бета-коэффициент	0,55	

Эффективность управления**

	Фонд	Индекс
Коэффициент Альфа	6,8%	
Коэффициент Шарпа	n/a	n/a
Коэффициент информации	0,54	

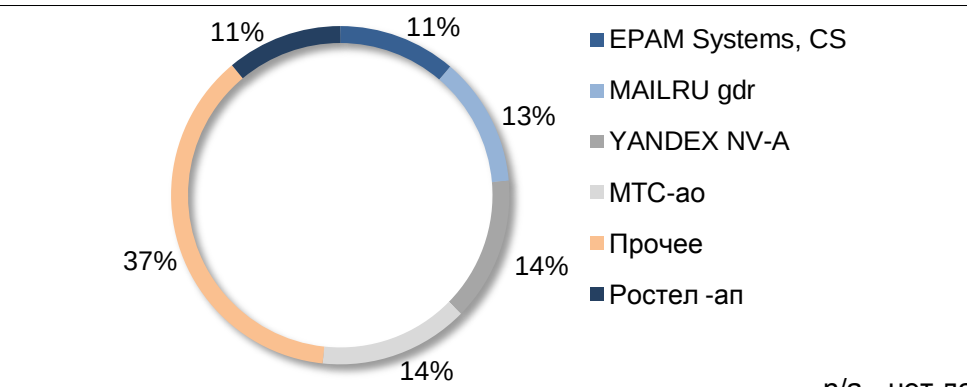
Динамика стоимости пая



* ММВБ индекс российских телекоммуникаций

** Данные представлены за последние 36 месяцев

Акции, % к стоимости активов:	
MTC-ao	14,32%
YANDEX NV-A	13,71%
MAILRU gdr	12,37%
EPAM Systems, CS	11,27%
Ростел -ап	11,06%
LUXOFT	10,91%
MegaFon gdr	8,83%
Система АФК ао	5,10%
МегаФон, ао MFON	4,78%
QIWI Plc Spons ADR Repr 1 Sh B	4,30%



n/a - нет данных

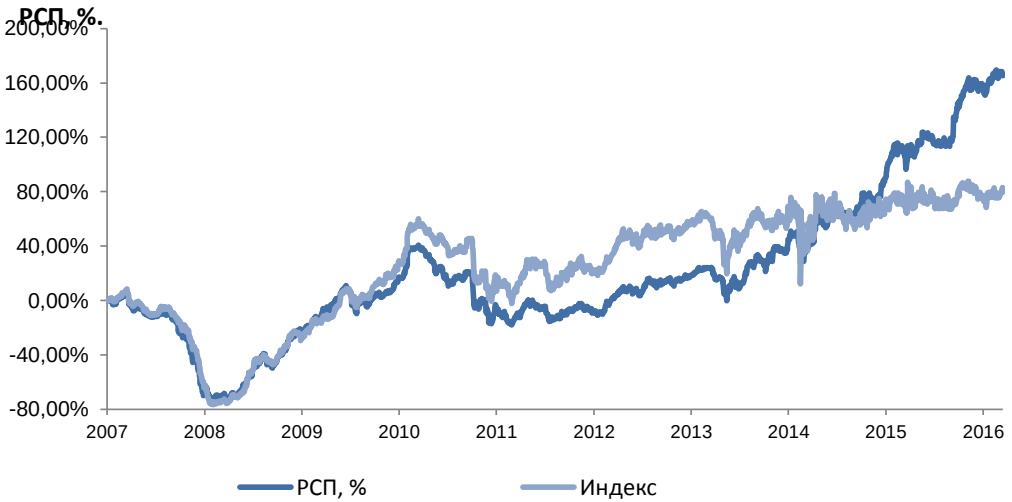
Данные на 30.12.2016

Открытый паевой инвестиционный фонд акций "ВТБ - Фонд Потребительского сектора"

Инвестиционная стратегия

Целью инвестирования является долгосрочный прирост капитала за счет инвестирования в акции компаний потребительского сектора. Активы фонда размещаются в акции компаний, производящих продукцию или оказывающих услуги, ориентированные на розничных потребителей.

Динамика стоимости пая



РСП, %

Индекс

* индекс РТС-Потребительские товары и розничные услуги в рублевом эквиваленте по курсу ЦБ РФ

** Данные представлены за последние 36 месяцев

Объект инвестирования

Высоколиквидные акции российских и иностранных компаний потребительского сектора, а также депозитарные расписки.

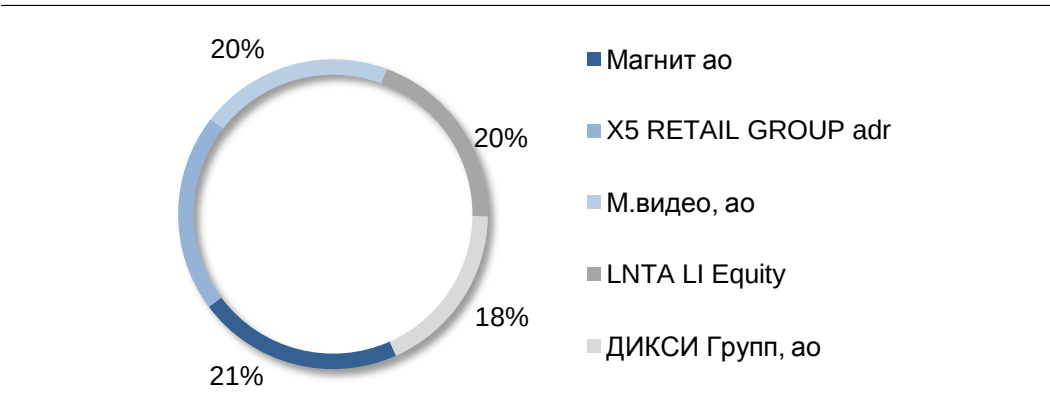
Уровень риска

очень высокий

Показатели риска**	Фонд	Индекс
Волатильность	18,19%	16,78%
Бета-коэффициент	0,83	

Эффективность управления**	Фонд	Индекс
Коэффициент Альфа	21,4%	
Коэффициент Шарпа	0,75	n/a
Коэффициент информации	1,89	

Акции, % к стоимости активов:	
Магнит ао	14,57%
X5 RETAIL GROUP adr	14,08%
М.видео, ао	13,66%
LNTA LI Equity	13,28%
ДИКСИ Групп, ао	12,29%
ROS AGRO adr	10,61%
Аэрофлот	9,94%
ЧеркизГ-ао	3,23%
Черкизово gdr	2,61%
РуссМоре	1,21%



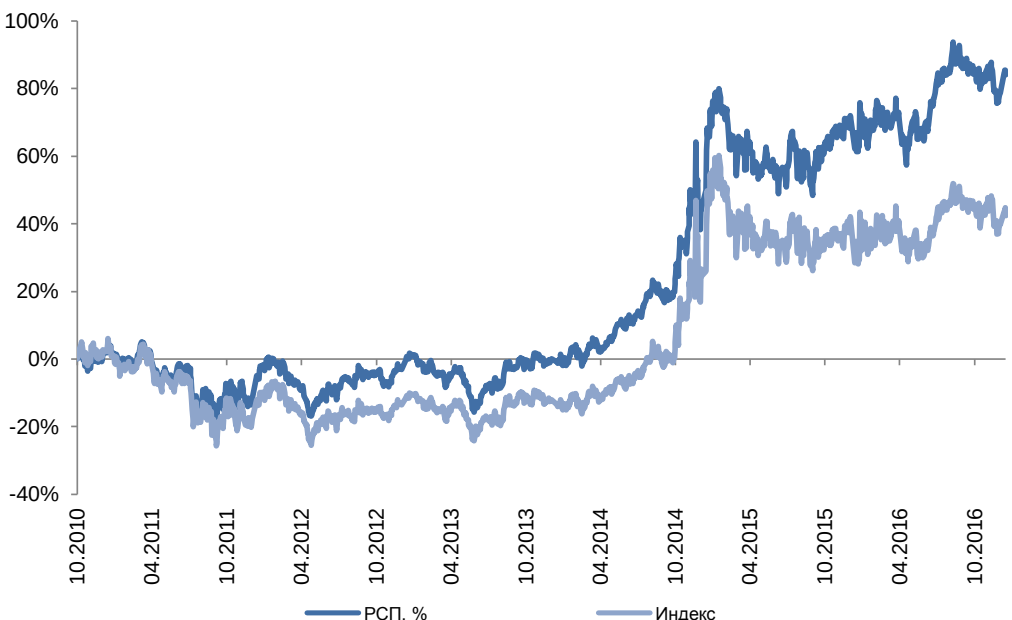
Открытый паевой инвестиционный фонд акций "ВТБ - БРИК"

Инвестиционная стратегия

Цель инвестирования - получение долгосрочного прироста капитала, который реализуется за счет инвестирования на рынках стран БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай). Инвестирование средств клиентов происходит на основе внутренней рейтинговой модели оценки относительного потенциала рынков акций стран БРИК. Для достижения приемлемого уровня диверсификации, в портфель включаются не только ETF (Exchange Traded Funds) на страновые индексы, но и акции отдельных эмитентов.

Динамика стоимости пая

Доходность, %



РСП, %

Индекс

* 25% MSCI Russia и 75% MSCI BRIC в рублевом эквиваленте по курсу ЦБ РФ на соответствующую дату

** Данные представлены за последние 36 месяцев

Объект инвестирования

Акции крупнейших предприятий – «голубые фишки», индексные фонды акций региона БРИК.

Уровень риска

очень высокий

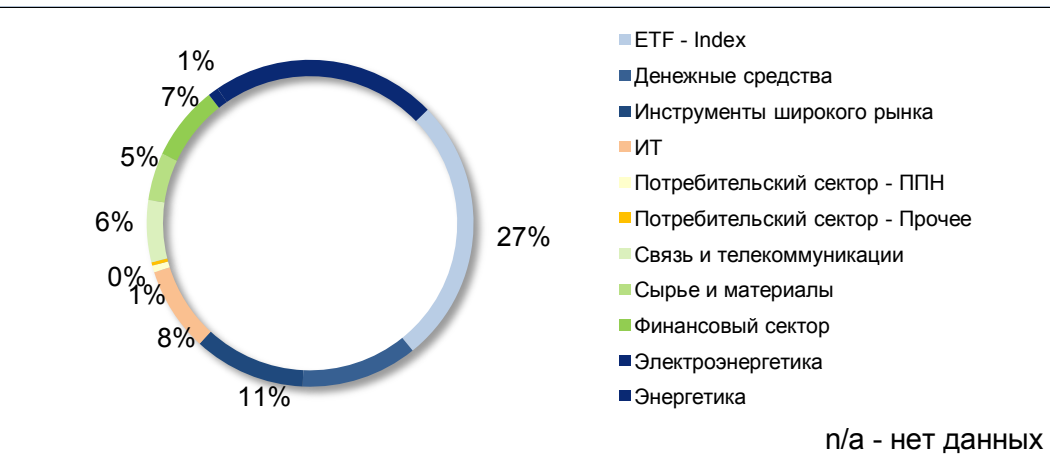
Показатели риска**	Фонд	Индекс
Волатильность	18,20%	26,13%
Бета-коэффициент	0,62	

Эффективность управления**	Фонд	Индекс
Коэффициент Альфа	13,4%	
Коэффициент Шарпа	1,09	0,51
Коэффициент информации	0,40	

10 Крупнейших позиций на 30.12.2016

Акции, % к стоимости активов:	
SPDR INDEX SHS FDS (ETF)	12,28%
LYXOR MSCI INDIA INDEX ETF	11,08%
MCHI US Equity	7,60%
ISHARES MSCI BRAZIL FREE INDEX	6,56%
CHINA PETROLEUM & CHEM-ADR	5,15%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	4,61%
ГАЗПРОМ ао	4,59%
Tencent Hold, cs	4,51%
ЛУКОЙЛ	4,50%
BAIDU INC - SPON ADR	3,73%

Структура портфеля на 30.12.2016



Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций "ВТБ - Фонд Еврооблигаций"

Инвестиционная стратегия

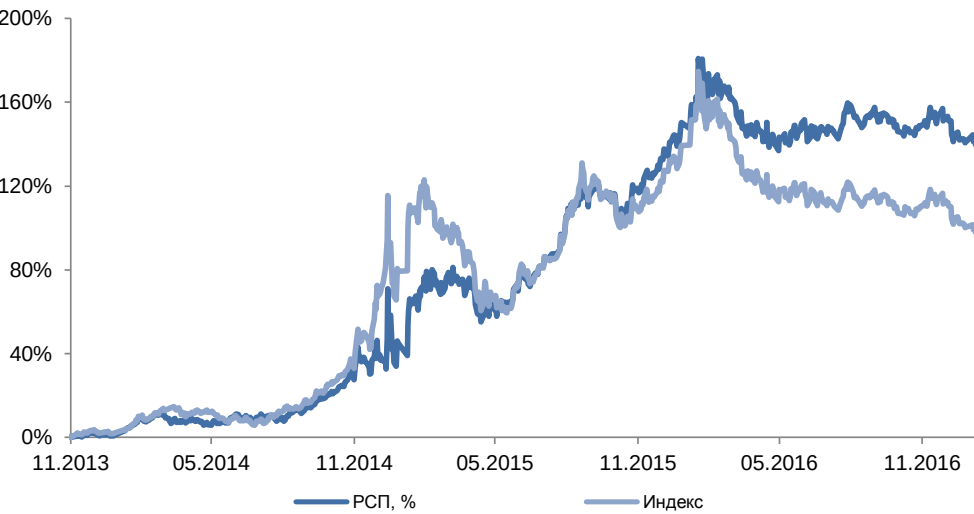
Цель инвестирования - сохранение и прирост капитала в долларах США за счет купонного дохода и роста курсовой стоимости облигаций эмитентов и получение доходности, превышающей ставки банковских депозитов в долларах США.

Объект инвестирования

Еврооблигации российских компаний-эмитентов

Динамика стоимости пая

Доходность, %

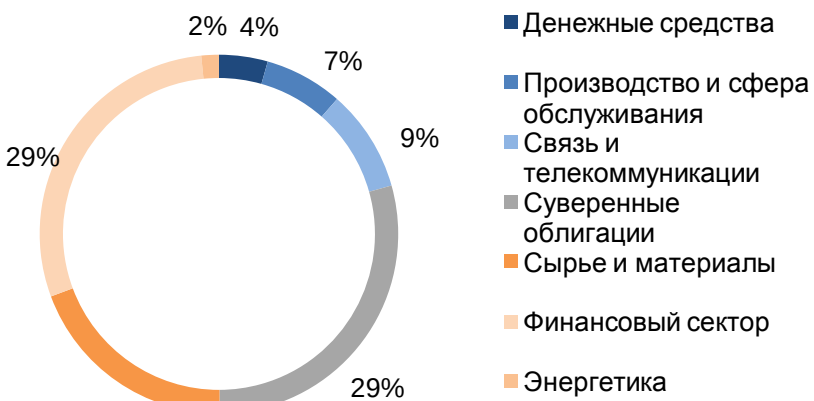


* Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в долларах США со сроком привлечения до 1 года в рублевом эквиваленте по курсу ЦБ РФ на соответствующую дату

10 Крупнейших позиций на 30.12.2016

Облигации, % к стоимости активов:	
Russia 4.75% 27.05.2026	11,49%
Russia 5.0% 29.04.2020	10,47%
ГМК Норильский никель, 5.55% 2020	8,26%
RUSSIA 4 1/2 04/04/22	7,34%
NORDLI Nord Gold 6,375% 07.05.2018	7,31%
VTB BANK VTB CAPITAL SA 6.95 10/17/2022	6,11%
VTB BANK 9.5 2199-12-31	6,04%
Sistema AFKSRU 6,95% 17.05.19	5,99%
DME Airport 5.875% 11.11.2021	5,42%
SBERRU SBERBANK 6.125% 07/02/22	4,66%

Структура портфеля на 30.12.2016



Для приобретения паев инвестиционных фондов под управлением АО ВТБ Капитал Управление активами (далее - Управляющая компания, УК) и получения дополнительной информации Вы можете обратиться в офис Управляющей Компании, а также в пункты приема заявок агентской сети.

Адреса агентских пунктов Вы можете найти на сайте УК <http://www.vtbcapital-am.ru>
Вопросы и предложения направляйте на почтовый адрес am@vtbcapital.com

АО ВТБ Капитал Управление активами в г. Москве

123317, Москва, ул. Пресненская наб., дом 10
тел.: (495) 725-55-40
факс: (495) 725-55-38

Условия инвестирования	Минимальная сумма*		Надбавка	Скидка
	первоначальное приобретение	последующие приобретения		
АО ВТБ Капитал Управление активами	5 000	1 000	нет	При погашении инвестиционных паев: - до 6 месяцев 2%; - от 6 месяцев до 1 года 1,5%; - от 1 года 1%
Условия инвестирования через агентов** При подаче заявок через агентов УК установлены другие условия инвестирования, подробнее о которых можно узнать на сайте УК: www.vtbcapital-am.ru , а также ознакомившись с правилами доверительного управления фондом.				
* кроме фондов ОПИФ акции "ВТБ - БРИК", ОПИФ облигации "ВТБ - Фонд Еврооблигаций" и ОПИФ акций "ВТБ - Фонд Глобальных дивидендов"(подробная информация указана на сайте УК: www.vtbcapital-am.ru , а также в правилах доверительного управления фондом).				
**ВТБ24 (ПАО), АО КБ «Ситибанк», ПАО Банк ВТБ, АО «ОТП Банк» ПАО КБ «Восточный», АО «Банк Интеза»				

Информационная справка:

Волатильность – мера риска инвестирования в фонд; характеризует изменчивость доходности фонда в единицу времени, приведенную к годовому выражению.
Бета-коэффициент – мера риска, отражающая чувствительность доходности фонда к изменению доходности рыночного индекса.
Коэффициент Альфа – мера эффективности управления фондом; приведенная к годовому выражению статистически значимая дополнительная доходность сверх доходности рыночного индекса, которую управляющий фондом генерирует в единицу времени.
Коэффициент Шарпа – мера эффективности управления фондом; показывает какую накопленную дополнительную доходность сверх доходности по безрисковому активу (безрисковой процентной ставки) управляющий фондом получил на каждую принятую им единицу риска.
Коэффициент информации (Information Ratio) – мера эффективности управления фондом; показывает какую накопленную дополнительную доходность сверх доходности рыночного индекса управляющий фондом получил на каждую принятую им дополнительную единицу риска сверх риска по рыночному индексу.

Открытые паевые инвестиционные фонды под управлением АО ВТБ Капитал Управление активами (лицензия ФКЦБ России от 06.03.2002 № 21-000-1-00059 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия): ОПИФА «ВТБ – Фонд Акции» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 13.09.2007, № 0968 - 94131582); ОПИФСИ «ВТБ – Фонд Сбалансированный» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 13.09.2007, № 0962 - 94131346); ОПИФО «ВТБ – Фонд Облигации плюс» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 13.09.2007, № 0958 - 94130789); ОПИФА «ВТБ – Фонд Перспективных инвестиций» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 13.09.2007, № 0959 - 94131180); ОПИФА «ВТБ – Фонд Предприятий с государственным участием» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 13.09.2007, № 0966 - 94131263); ОИПИФ «ВТБ - Индекс ММВБ» (Правила фонда зарегистрированы ФКЦБ России 21.01.2004 № 0177-71671092); ОПИФО «ВТБ - Фонд Казначейский» (Правила фонда зарегистрированы ФКЦБ России), 26.02.2003 № 0089-59893097); ОПИФА «ВТБ – Фонд Электроэнергетики» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 13.09.2007, № 0965 - 94131501);ОПИФА «ВТБ – Фонд Телекоммуникаций» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 13.09.2007, № 0967 - 94131429); ОПИФА «ВТБ – Фонд Металлургии» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 13.09.2007, № 0961 - 94131104); ОПИФО «ВТБ – Фонд Еврооблигаций» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 13.09.2007, № 0963 - 94130861); ОПИФА «ВТБ – Фонд Нефтегазового сектора» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 13.09.2007, № 0960 - 94131027);ОПИФА «ВТБ – Фонд Потребительского сектора» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 13.09.2007, № 0964 - 94130944);ОПИФА «ВТБ - БРИК» (Правила Фонда зарегистрированы ФКЦБ России 11.08.1997, № 0012-46539678); ОПИФА «ВТБ - Фонд Глобальных дивидендов» (Правила Фонда зарегистрированы ФКЦБ России 26.02.2003, № 0090-59893176)

Стоимость инвестиций может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования и инвестиционных рекомендаций в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед приобретением инвестиционных паев следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом. По вопросам приобретения инвестиционных паев, открытия счетов доверительного управления и получения дополнительной информации обращаться по адресу: 123317, Москва, ул. Пресненская наб., д.10. Телефоны +7(495) 725-55-40 (прямой московский номер); 8-800-700-44-04 (звонок по России бесплатный). Адрес в сети интернет: <http://www.vtbcapital-am.ru>

Управляющая компания: АО ВТБ Капитал Управление активами
Лицензия ФКЦБ России от 06.03.2002 №21-000-1-00059 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами; Лицензия ФСФР России от 20.03.2007 №045-10038-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.
Агенты УК по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев:
ВТБ 24 (ПАО) Генеральная лицензия Банка России № 1623 от 13.07.2000; Лицензия ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 077-03219-100000 от 29.11.2000
АО КБ "Ситибанк" Генеральная лицензия Банка России № 2557 от 05.11.2001; Лицензия ФСФР России на осуществление брокерской деятельности 177-02738-100000 от 09.11.2000
ПАО Банк ВТБ Генеральная лицензия Банка России № 1000; Лицензия ФСФР России на осуществление брокерской деятельности №040-06492-100000 от 25.03.2003
АО "ОТП Банк" Генеральная лицензия Банка России № 2766 от 04.03.2008; Лицензия ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 177-03494-100000 от 07.12.2000
ПАО КБ "Восточный" Генеральная лицензия Банка России № 1460 от 16.07.2012 ; Лицензия ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 128-12259-100000 от 28.05.2009
АО "Банк Интеза" Генеральная лицензия Банка России № 2216 от 27.01.2012; Лицензия ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 177-10794-100000 от 04.12.2007