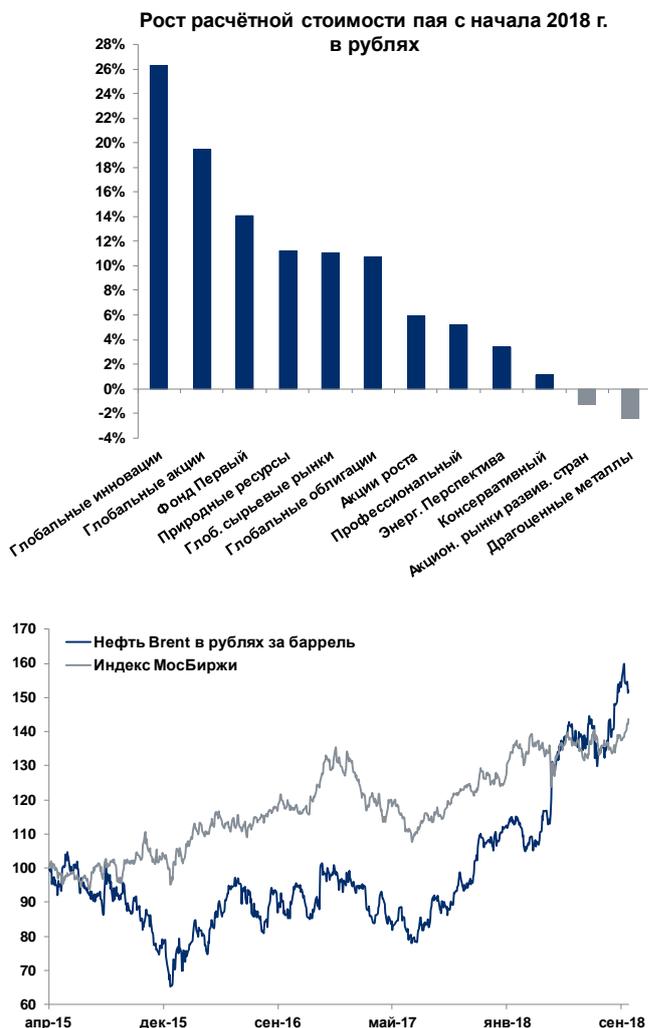


ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ АО «УК УРАЛСИБ»
**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
ИНФОРМАЦИОННЫЙ БЮЛЛЕТЕНЬ**
**№ 37 (877)
17 – 23 сентября 2018**

Индекс РТС: 1149,53 (5,01%)		Объем торгов акциями за неделю на мос. бирже: \$3,93 млрд.				Рубль/доллар: 66,4725 (-3,15%)		
ФОНДЫ	Расчетная стоимость на 21.09.18, руб.	Изменение за период (14.09.18-21.09.18)	Изменение за 3 месяца (21.06.18-21.09.18)	Изменение за 6 месяцев (21.03.18-21.09.18)	Изменение за 12 месяцев (21.09.17-21.09.18)	Изменение за 36 месяцев (21.09.15-21.09.18)	Изменение за 60 месяцев (20.09.13-21.09.18)	
УРАЛСИБ Первый	13 309,14	2,20%	8,49%	5,65%	18,46%	44,16%	31,62%	
УРАЛСИБ Акции роста	27 399,75	-1,02%	-0,61%	2,53%	6,21%	108,29%	210,99%	
Индекс МосБиржи (руб.)	2 426,80	2,82%	8,05%	5,09%	17,79%	42,78%	64,34%	
УРАЛСИБ Профессиональный	10 830,80	1,31%	1,52%	-0,28%	9,66%	42,32%	69,37%	
УРАЛСИБ Консервативный	5 473,23	0,62%	-1,64%	-1,60%	3,96%	26,52%	73,57%	
RUX-Cbonds (ценовой)	103,07	0,44%	-3,19%	-4,47%	-2,81%	0,66%	-1,75%	
УРАЛСИБ Природные ресурсы	13 255,12	3,03%	10,06%	7,69%	14,62%	53,10%	99,91%	
УРАЛСИБ Глобальные инновации	28 143,79	-2,46%	6,85%	17,81%	26,05%	45,25%	110,10%	
УРАЛСИБ Энергетическая перспектива	23 762,88	2,28%	-5,95%	-7,53%	-1,62%	205,41%	135,15%	
УРАЛСИБ Драгоценные металлы	12 392,40	-0,76%	-8,49%	-4,30%	-3,46%	-8,53%	58,53%	
УРАЛСИБ Глобальные акции	28 475,11	-1,66%	8,42%	19,80%	24,76%	31,72%	181,21%	
УРАЛСИБ Акционерные рынки развивающихся стран	19 304,47	-0,37%	0,21%	-4,73%	0,43%	10,21%	86,79%	
УРАЛСИБ Глобальные облигации	21 148,72	-3,28%	5,72%	15,03%	10,50%	3,70%	122,04%	
УРАЛСИБ Глобальные сырьевые рынки	11 297,74	1,91%	5,87%	9,32%	17,69%	2,55%	16,55%	

Россия и мир – конъюнктура недели
ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПАЕВ

Укрепление рубля и оживление развивающихся рынков поддержали доходность фондов, специализирующихся на российских бумагах. А рост цен на нефть и металлы вывел в лидеры по недельным результатам ПИФы с большой долей акций сырьевых секторов в портфелях – ОПИФ «УРАЛСИБ Первый» и ОПИФ «УРАЛСИБ Природные ресурсы». Подтянулся и ОПИФ «УРАЛСИБ Энергетическая перспектива»: за полгода спекулятивных распродаж акции энергокомпаний накопили большой потенциал восстановления. Продолжилось уверенное восстановление стоимости пая ОПИФ «УРАЛСИБ Консервативный». Сверхдоходы от сырьевого экспорта позволяют Минфину обходиться без размещения новых облигаций, и дефицит качественных выпусков на рынке подталкивает переоценку существующих долговых обязательств. Доходность качественных бумаг к погашению пока ещё остаётся на привлекательных уровнях около 9% годовых, и за счёт роста курсовой стоимости общая прибыльность вложений вполне может превысить 10%. Тенденция к дальнейшему сокращению поставок из Ирана при выжидательной позиции ОПЕК+ может поддерживать стоимость барреля на высоком уровне вплоть до конца года. А ограничения на выпуск стали в КНР и планы китайских и российских властей увеличить инфраструктурное строительство продолжают позитивно влиять на цены металлов. Тем самым поддерживая привлекательность бумаг нефтегазового и металлургического секторов. Перспективы развивающихся рынков пока выглядят менее очевидными: торговое противостояние США с КНР и предстоящее ужесточение политики ФРС ещё могут сдерживать приток капитала на emerging markets. С учётом сохраняющихся у ряда участников рынка опасений по поводу новых санкций, это значит, что динамика рубля, вероятно, станет более сдержанной, чем в последние две недели. Так что, помимо растущих и недооценённых российских бумаг, в сбалансированном портфеле по-прежнему имеет смысл поддерживать существенную долю зарубежных вложений.

Рыночные индикаторы


Тем более, что глобальный рынок акций продолжает восходящий тренд со скоростью порядка 10% годовых в долларах. Отраслевая структура роста в последние месяцы сдвинулась от сильного лидерства технологического сектора к повышению более широкого круга отраслей. Так, на минувшей неделе в лидеры с большим опережением вышли нефтегазовый, металлургический и финансовый сектора, а также тяжёлая промышленность. Нарастание инфраструктурных инвестиций и складывающийся дефицит топлива действительно могут поддержать сырьевые сектора и в мировом масштабе. А торговая политика США способствует укреплению местной промышленности за счёт вытеснения импорта, и в целом стимулирует американскую экономику. Таким образом, вложения в динамично растущий технологический сектор на мировом рынке можно сочетать и с инвестициями в диверсифицированный по отраслям портфель ОПИФ «УРАЛСИБ Глобальные акции». Мировой рынок облигаций может в краткосрочной перспективе испытывать давление из-за усиления инфляционных ожиданий. Однако на горизонте от 12 месяцев мы ожидаем сохранения тренда совокупной доходности вложений порядка 5% годовых на развитых рынках и 6-7% годовых – на развивающихся.

РЫНОК АКЦИЙ

Индекс МосБиржи установил новый рекорд, прибавив около 3% за неделю и 15% с начала года при поддержке дорожающей нефти и восстановления развивающихся рынков. Укрепление рубля несколько сдержало рост акций нефтегазового сектора. Тем не менее, ЛУКОЙЛ прибавил порядка 3%, благодаря началу выкупа собственных акций в рамках объявленной программы на 3 млрд. долларов. Кроме того, ещё на 4% выросли привилегированные акции Татнефти, отличающиеся одной из самых высоких дивидендных доходностей в секторе.

Планы по резкому увеличению инфраструктурных инвестиций российского бюджета стимулировали интерес к акциям металлургических компаний. Быстрее других дорожали бумаги корпораций с наибольшей долей реализации на внутреннем рынке и с более высокой пропорцией строительного проката в структуре выпуска. А именно, – более 5% прибавили акции ММК, и 10% – бумаги Евраз. Более 4% роста показали НЛМК и Норильский Никель. Отметим, что оживление инфраструктурных инвестиций ожидается и в КНР, – причём даже раньше, чем в России. Это может оказать поддержку мировым ценам на сталь, способствуя дальнейшему росту стоимости российских металлургических компаний.

Постепенно оживляется интерес к электроэнергетике. На 12% за неделю выросли акции Энел Россия, порядка 5% прибавили ОГК-2 и Юнипро. По сообщениям СМИ, Правительство РФ одобрило серьёзные улучшения в регулировании тарифов на передачу электроэнергии. Так, в тарифы для потребителей, напрямую подключённых к магистральным сетям, могут вернуть оплату содержания распределительных сетей. Что будет означать их повышение в полтора раза в течение семи лет. Предполагается также перейти к установлению долгосрочных тарифов, позволяющих сетевым компаниям оставлять себе и акционерам экономию расходов, получаемую за счёт повышения эффективности работы. Наконец, потребители, вероятно, начнут оплачивать резерв сетевой мощности, образующийся из-за подачи завышенных заявок на присоединение к энергосетям. Что позволило бы значительно повысить эффективность капитальных вложений сетевых компаний. Реакция рынка пока выглядит сдержанной, поскольку решение ещё окончательно не оформлено в виде регулятивных актов, и эффект его реализации будет проявляться постепенно в течение нескольких лет. Хотя акции Россетей, ФСК ЕЭС и



МРСК Волги всё же прибавили в цене порядка 3% по итогам недели, большинство остальных «сетевых» бумаг изменилось мало. Между тем, такой прогресс в регулировании мог бы дать весьма серьёзную прибавку к уже и так высокой дивидендной доходности акций ФСК ЭЭС и большинства МРСК.

Несмотря на укрепление рубля, потребительский сектор продолжает отставать от индекса МосБиржи. Лишь акции X5 Retail Group отскочили на 5%, тогда как остальные бумаги сектора топтались на месте или дешевели. Свежая статистика по динамике оборота продовольственной розницы за август по-прежнему предвещает сжатие рентабельности продуктовых ритейлеров. В более выгодном положении остаются сети, специализирующиеся на промышленных товарах, – такие, как Детский Мир, акции которого мы продолжаем держать в портфелях.

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Конъюнктура глобального долгового рынка складывалась примерно так же, как и на предыдущей неделе: относительно рискованные облигации дорожали, долговые обязательства с высоким кредитным рейтингом дешевели. Государственные долги развитых стран потеряли в цене примерно полпроцента. На столько же отступили корпоративные облигации с инвестиционным рейтингом. Мусорные же долги на развитых рынках чуть заметно прибавили в цене. Почти на 1% в среднем подорожали еврооблигации emerging markets. Причём лидировали главные пострадавшие от летней паники – евробонды Аргентины, подорожавшие более чем на 5%. Почти 3% прибавили бразильские евробонды, тогда как относительно качественные по меркам EM мексиканские подешевели. Ставка по эталонным 10-летним госбондам США вплотную подошла к майскому максимуму – 3,12% годовых. Вновь угрожая сломать 36-летний нисходящий тренд. Видимые фундаментальные причины для роста «длинных» ставок по-прежнему отсутствуют: он полностью объясняется обострением аппетита к риску на мировых рынках. Подтверждение прогноза ФРС по дальнейшему ужесточению денежной политики на заседании его управляющих 25-26 сентября может вернуть внимание инвесторов к консервативным активам. Позволяя котировкам качественных облигаций возобновить рост и удерживая общую долларовую доходность вложений около 5% годовых на 12-месячном горизонте. Премия за риск вложений в долги развивающихся стран всего за две с половиной недели сократилась на 50 с лишним базисных пунктов, и уже не слишком серьёзно превышает средний пятилетний уровень. После такого резкого сужения кредитный спред emerging markets может умеренно расширяться к концу года. Уравновешивая позитивный эффект от вероятного снижения долгосрочных ставок в США. Таким образом, совокупная долларовая доходность вложений в долги развивающихся стран, скорее всего, будет близкой к их нынешней доходности к погашению – порядка 7% годовых.

Котировки российских еврооблигаций менялись разноречиво с уклоном к снижению. Самые «длинные» выпуски суверенных евробондов и долларовых обязательств Газпрома потеряли в цене примерно полпроцента. Серьёзно подешевели субординированные еврооблигации коммерческих банков. Рост порядка тех же 0,5% показали долларовые долги VEON, которому агентство Standard & Poor's повысило кредитный рейтинг с BB до BB+. А также еврооблигации Полюса, ещё неделей раньше объявившего о выкупе своих бумаг на 300 млн. долларов. С умеренной коррекцией нефти и развивающихся рынков цены российских еврооблигаций также могут слегка отступить в ближайшие месяцы. Тем не менее, совокупная доходность вложений, вероятно, продолжит держаться на уровне 5-7% годовых в долларовом выражении, по-прежнему сильно обгоняя показатели банковских депозитов.



Темпы роста российского фондового рынка и индекса фондовых рынков развивающихся стран



РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рынок внутреннего долга продолжил восстанавливаться от летних распродаж. Долгосрочные ОФЗ с фиксированным купоном и сроком погашения от пяти лет прибавили в цене порядка 1%, рост цен более коротких выпусков остался в пределах 0,5%. Котировки корпоративных облигаций выросли в среднем на 0,3%. Минфин вторую неделю подряд воздержался от проведения аукционов по размещению новых госбумаг: сверхплановые доходы бюджета позволяют обходиться без привлечения долга хоть до самого конца года. Ярким проявлением дефицита качественных бумаг на рынке стало размещение семилетних облигаций Красноярского края объемом 12 млрд. рублей. Первоначальный ориентир по купону в процессе сбора заявок был трижды снижен с 9,35% до итоговых 8,70% годовых. В результате премия к доходности сопоставимых ОФЗ составила лишь порядка 0,7 процентного пункта. Других крупных размещений в корпоративном и субфедеральном сегментах на ближайшей неделе пока не заявлено, так что дефицит качественных выпусков наверняка продолжит усугубляться, поддерживая цены существующих бумаг. После двух недель сильного роста котировки долгосрочных рублевых обязательств могут на некоторое время стабилизироваться, – особенно, если ФРС в среду окажется не слишком благосклонным к развивающимся рынкам. На горизонте до конца года они сохраняют потенциал умеренного роста за счёт сокращения премии к ключевой ставке Центробанка, составляющей пока примерно 50-120 базисных пунктов по разным срокам погашения. Как следствие, совокупная доходность вложений по-прежнему имеет хорошие шансы превысить 10% годовых.

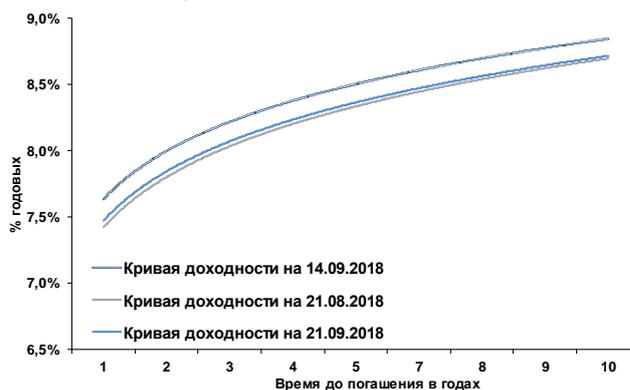
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФОН

Неделя выдалась сравнительно бедной на значимую глобальную макростатистику. Предварительные значения опережающих макроиндикаторов Composite PMIs за сентябрь слегка понизились в США и Еврозоне – с 54,7 до 53,4 пункта и с 54,5 до 54,2 п., соответственно. Более заметное снижение американского индикатора может быть связано с кратковременным влиянием сильного урагана в Северной Каролине. Похожий индикатор Manufacturing PMI для Японии подрос с 52,5 до 52,9 п. Таким образом, глобальный Composite PMI по итогам сентября, видимо, будет чуть ниже августовского значения. Но по-прежнему будет соответствовать умеренному росту мировой экономики и повышению мирового рынка акций на 6-7% в год. ОЭСР опубликовала промежуточный экономический прогноз, снизив ожидаемый рост глобального ВВП в 2018 и 2019 гг. до 3,7% годовых. Предыдущая версия предполагала рост на 3,8% в 2018 году и 3,9% в 2019 г. Снижение в основном связано с ухудшением ожидаемого роста в развивающихся странах, кроме Китая, а также с уменьшением прогнозируемого роста в Еврозоне на 0,2 п.п. в обоих годах. Впрочем, экономический рост в 3,7% всё равно представляет ускорение по сравнению с 3,6% в 2016 году. Правда, ОЭСР предупредила о риске дальнейшего снижения прогнозов, связанном с усилением протекционизма и финансовыми проблемами отдельных развивающихся стран. Базовая потребительская инфляция в Еврозоне и Японии, по свежим данным за август, осталась на очень низких уровнях 1,0% годовых и 0,2% годовых, соответственно. Позволяя центробанкам обеих стран ещё долго воздерживаться от повышения ключевой ставки, сдерживая укрепление местных валют. Региональные опережающие индикаторы в США приблизились к средним 12-месячным значениям – Philadelphia Fed Index вырос с 11,9 пункта в августе до 22,9 п. в сентябре, а Empire Manufacturing снизился с 25,6 п. до 19,0 п. В целом указывая на сохранение текущих темпов реального роста американской экономики – порядка 3% годовых.

Росстат опубликовал ключевые макроэкономические показатели за август. Рост промышленного производства

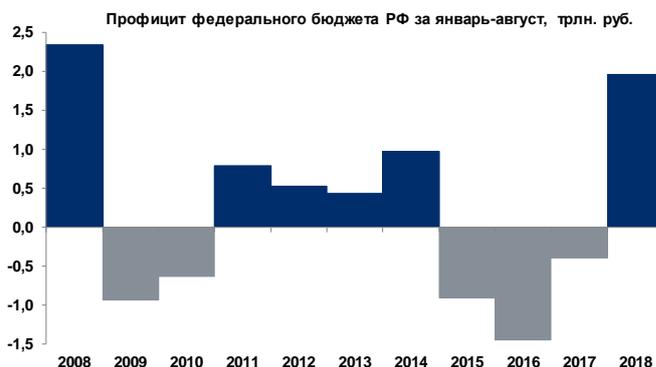


Кривая доходности по ОФЗ



замедлился с необычно высокого июльского уровня 3,9% годовых до 2,7%. Июльский показатель, вероятно, получился завышенным из-за дополнительного рабочего дня по сравнению с 2017 годом, так что промышленный рост можно считать стабильным. При этом его отраслевая структура сместилась в сторону добывающих производств: общий рост добычи полезных ископаемых ускорился с 3,2% до 4,5% годовых. Тогда как обработка выросла на 2,2% по сравнению с августом 2017 года. Ускорение добычи связано как с ослаблением ограничений ОПЕК+, так и с ростом внешнего спроса на уголь, по которому зарегистрирован рост на 11,5%. В обрабатывающем сегменте продолжает отставать производство строительных материалов, сигнализируя о слабой динамике инвестиционной активности в экономике. Собственно, и объём строительных работ демонстрирует снижение уже 3-й месяц подряд: минус 0,8% от прошлогоднего уровня в августе, после падения на 0,7% в июле и 1,3% в июне. Сильный рост продолжают демонстрировать деревообработка, нефтехимия и автопром. Рост оборота розничной торговли слегка ускорился с июльских 2,7% годовых до 2,8%. При этом продажи непродовольственных товаров повысили темп с 3,6% до 4,2% годовых, а продуктовая розница, наоборот, затормозила до 1,3% – с 1,8% годовых в июле и 3,4% в июне. Впрочем, это торможение может объясняться колебаниями спроса на овощи летом 2017 года: тогда в июне он был необычно низким, а в июле-августе резко подскочил. Тем не менее, рентабельность продуктовой розничной сети, вероятно, останется под давлением. Тогда как спрос на непродовольственные товары, – в первую очередь, автомобили и электронику – поддерживается ускорением потребительского кредитования. По оценке Минэкономразвития, реальный рост ВВП замедлился в августе до 1,0% годовых, с 1,8% в июле и тех же 1,8% во 2-м квартале текущего года. В целом с начала года экономический рост, вероятно, составляет 1,5% по сравнению с январём-августом 2017 г. За оставшиеся 4 месяца он имеет шансы умеренно ускориться, благодаря набранному темпу в добыче нефти, газа и угля.

Правительство РФ утвердило проект федерального бюджета на 2019-2021 гг. Главным изменением в нём выглядит резкое увеличение финансирования инфраструктурных проектов. В общей сложности на различные национальные проекты предлагается выделить 13,1 трлн. рублей за 6 лет, и в т.ч. 5,5 трлн. руб. в 2019-2021 гг. Большинство из них связано со строительством железных и автомобильных дорог. Ускорение инфраструктурного строительства может серьёзно поддержать внутренний спрос на сталь, способствуя дальнейшему росту прибыли российских металлургических компаний. Профицит бюджета в следующем году прогнозируется на уровне 1,8% ВВП – при прогнозе средней цены барреля Urals в 63,4 доллара и среднего курса в 63,9 рубля за доллар. На наш взгляд, оба показателя, скорее будут ближе к 70, и профицит в результате может приблизиться к 3% ВВП, или трём триллионам рублей. Хотя «бюджетное правило» подразумевает перевод доходов от удорожания нефти в Фонд Национального Благосостояния, большой профицит позволяет при необходимости воздерживаться от заимствований, которые пока запланированы в 1,5 трлн. за 2019 год. Тем самым защищая рынок внутреннего долга от возможного влияния внешней волатильности.



РОССИЙСКИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Индикатор	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018* (прогноз)
Реальный рост ВВП, %	-8.1	4.0	4.3	3.3	1.3	0.6	-3.0	-0.2	1.5	1.5
Рост пром. производства, %	-10.8	8.2	4.7	2.6	0.3	1.7	-0.8	1.3	2.1	2.6
Рост инвестиций в основной капитал, %	-13.5	6.3	10.8	6.8	0.8	-1.5	-10.1	-0.2	4.4	3.0
Реальный рост доходов населения, %	-0.6	3.3	0.8	0.9	0.7	-5.3	-12.7	-4.6	-2.0	-1.2
Баланс текущего счета, % ВВП	4.4	5.1	5.2	3.7	1.4	2.8	5.1	1.8	2.2	3.9
Сальдо федерального бюджета, % ВВП	-6.4	-3.9	0.8	-0.1	-0.5	-0.5	-2.7	-3.5	-1.4	1.7
Потребительская инфляция, %	8.8	8.8	6.1	6.6	6.5	11.4	12.9	5.4	2.5	4.1
Изменение курса рубля к доллару, %	-2.9	-0.8	-5.6	6.1	-7.8	-72.0	-29.5	16.8	5.0	-15.8

Источники: Росстат, Министерство Финансов, Банк России, оценки и прогнозы АО «УК УРАЛСИБ»

*- Прогноз АО «УК УРАЛСИБ»

ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ОПИФ рыночных финансовых инструментов «УРАЛСИБ Первый»

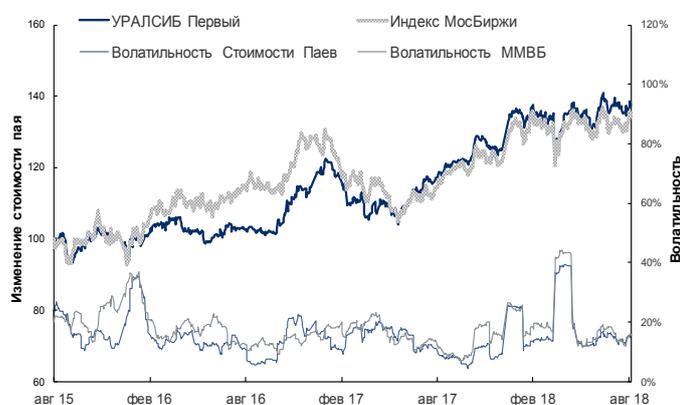
Тип: открытый

Объект инвестиций: акции

Правила зарегистрированы ФКЦБ России за № 0029-18610555 от 14.09.1998

Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Рынка (Индекс МосБиржи)	Портфеля	Рынка (Индекс МосБиржи)	Портфеля	Рынка (Индекс МосБиржи)	Бета	Альфа
Последние 60 месяцев (30.08.13-31.08.18)	34,04%	71,90%	18,95%	22,33%	0,0415	0,2563	0,5081	-0,1609
Последние 36 месяцев (31.08.15-31.08.18)	38,00%	35,35%	16,68%	19,22%	0,3374	0,2593	0,5677	0,1112
Последние 12 месяцев (31.08.17-31.08.18)	16,22%	16,00%	17,73%	20,30%	0,5591	0,4795	0,7924	0,0250
Последние 6 месяцев (28.02.18-31.08.18)	2,01%	2,14%	20,52%	22,91%	-0,0535	-0,0375	0,8443	-0,0018
Последние 3 месяца (31.05.18-31.08.18)	2,87%	1,87%	14,82%	16,19%	0,4132	0,1394	0,8102	0,0113
Последний месяц (31.07.18-31.08.18)	-1,01%	1,07%	15,50%	15,69%	-1,0764	0,4701	0,9277	-0,0202

Динамика расчетной стоимости пая в сравнении с индексом МосБиржи**Соотношение доходности и риска****ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ОПИФ рыночных финансовых инструментов «УРАЛСИБ Акции роста»**

Тип: открытый

Объект инвестиций: акции

Правила зарегистрированы ФКЦБ России за № 0030-18610638 от 14.09.1998 г

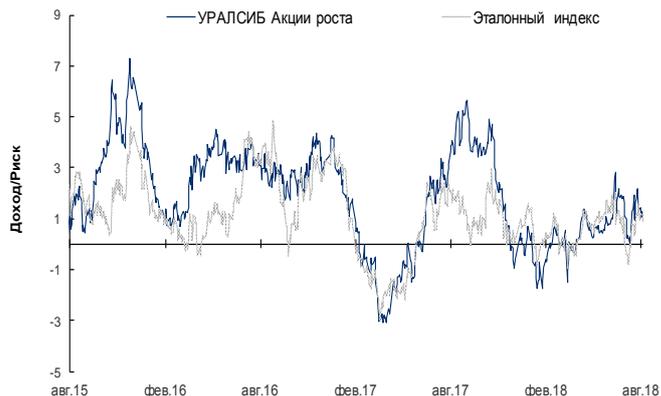
Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Рынка (50% MICEX SMID Index, 50% S&P 500)	Портфеля	Рынка (50% MICEX SMID Index, 50% S&P 500)	Портфеля	Рынка (50% MICEX SMID Index, 50% S&P 500)	Бета	Альфа
Последние 60 месяцев (30.08.13-31.08.18)	219,27%	172,62%	18,31%	15,39%	0,9879	0,9695	0,3175	1,4660
Последние 36 месяцев (31.08.15-31.08.18)	114,64%	44,79%	15,20%	12,00%	1,3387	0,6013	0,3182	0,3175
Последние 12 месяцев (31.08.17-31.08.18)	10,08%	11,79%	13,79%	11,04%	0,3267	0,5477	0,4936	0,0279
Последние 6 месяцев (28.02.18-31.08.18)	8,05%	7,73%	16,37%	11,77%	0,6256	0,8199	0,5685	0,0347
Последние 3 месяца (31.05.18-31.08.18)	4,45%	3,63%	10,59%	8,72%	1,1483	1,0381	0,2429	0,0280
Последний месяц (31.07.18-31.08.18)	2,49%	4,59%	11,97%	8,80%	1,9948	5,4846	-0,1619	0,0273

Динамика расчетной стоимости пая в сравнении с эталонным индексом



Соотношение доходности и риска



ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ОПИФ рыночных финансовых инструментов «УРАЛСИБ Профессиональный»

Тип: открытый

Объект инвестиций: смешанный

Правила зарегистрированы ФКЦБ России за № 0053-56612554 от 27.04.2001

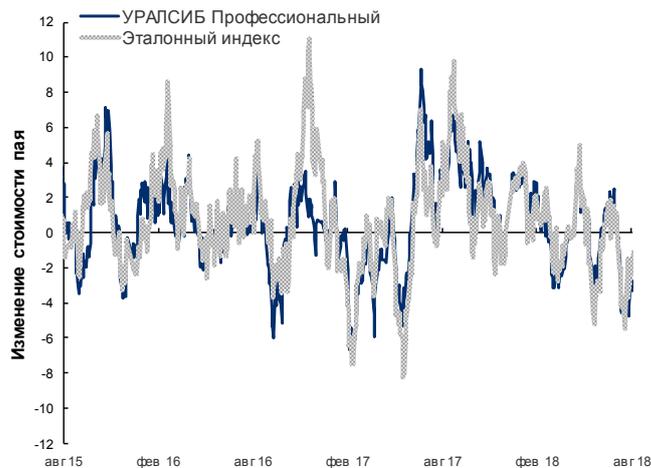
Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Рынка (50% Индекс МосБиржи, 50% RUABITR)	Портфеля	Рынка (50% Индекс МосБиржи, 50% RUABITR)	Портфеля	Рынка (50% Индекс МосБиржи, 50% RUABITR)	Бета	Альфа
Последние 60 месяцев (30.08.13-31.08.18)	75,60%	54,61%	13,89%	12,30%	0,4426	0,2940	0,7058	0,2722
Последние 36 месяцев (31.08.15-31.08.18)	40,23%	34,13%	14,28%	10,33%	0,4311	0,4535	0,7800	0,0921
Последние 12 месяцев (31.08.17-31.08.18)	9,16%	10,30%	9,07%	10,70%	0,4048	0,4399	0,7476	0,0003
Последние 6 месяцев (28.02.18-31.08.18)	-1,49%	-0,43%	10,36%	12,13%	-0,7666	-0,4814	0,7809	-0,0185
Последние 3 месяца (31.05.18-31.08.18)	-0,69%	-0,81%	7,49%	9,11%	-1,0288	-0,8999	0,6582	-0,0058
Последний месяц (31.07.18-31.08.18)	-1,30%	-0,96%	8,52%	8,93%	-2,3563	-1,8146	0,7949	-0,0061

Динамика расчетной стоимости пая УРАЛСИБ Профессиональный в сравнении с эталонным индексом



Соотношение доходности и риска



ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ОПИФ рыночных финансовых инструментов «УРАЛСИБ Консервативный»

Тип: открытый

Объект инвестиций: облигации

Правила зарегистрированы ФКЦБ России за № 0056-56658088 от 06.06.2001

Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Рынка (Индекс RUABITR)	Портфеля	Рынка (Индекс RUABITR)	Портфеля	Рынка (Индекс RUABITR)	Бета	Альфа
Последние 60 месяцев (30.08.13-31.08.18)	74,15%	37,32%	9,56%	7,77%	0,6255	0,1628	0,1391	0,4517
Последние 36 месяцев (31.08.15-31.08.18)	27,02%	32,90%	9,11%	4,12%	0,3164	1,0638	0,3485	0,0528
Последние 12 месяцев (31.08.17-31.08.18)	4,73%	4,59%	3,97%	3,44%	-0,1090	-0,1644	0,6254	-0,0001
Последние 6 месяцев (28.02.18-31.08.18)	-0,97%	-2,99%	5,14%	4,16%	-1,3448	-2,6250	0,6492	0,0010
Последние 3 месяца (31.05.18-31.08.18)	-2,27%	-3,49%	5,75%	3,95%	-2,4269	-4,7717	0,5766	-0,0078
Последний месяц (31.07.18-31.08.18)	-2,10%	-3,00%	3,97%	3,98%	-7,4043	-10,0119	0,8582	0,0042

Динамика расчетной стоимости пая УРАЛСИБ Консервативный в сравнении с индексом RUABITR**Соотношение доходности и риска****ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ОПИФ рыночных финансовых инструментов «УРАЛСИБ Природные ресурсы»**

Тип: открытый

Объект инвестиций: акции

Правила зарегистрированы ФСФР России за № 1143-94140753 от 27.12.2007

Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Бета	Альфа
Последние 60 месяцев (30.08.13-31.08.18)	95,03%	207,63%	20,40%	22,62%	0,4037	0,7671	0,4586	-0,1515
Последние 36 месяцев (31.08.15-31.08.18)	47,22%	52,89%	17,46%	18,09%	0,4450	0,4990	0,6710	0,0654
Последние 12 месяцев (31.08.17-31.08.18)	10,17%	23,58%	18,29%	19,48%	0,2508	0,8245	0,8047	-0,0979
Последние 6 месяцев (28.02.18-31.08.18)	4,99%	10,97%	21,24%	22,27%	0,2153	0,6978	0,8642	-0,0482
Последние 3 месяца (31.05.18-31.08.18)	5,48%	7,56%	14,74%	15,34%	1,0895	1,5552	0,8030	-0,0083
Последний месяц (31.07.18-31.08.18)	1,86%	4,18%	15,58%	15,41%	1,0675	2,8217	0,8920	-0,0191

Динамика расчетной стоимости пая в сравнении с эталонным индексом**Соотношение доходности и риска****ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ОПИФ рыночных финансовых инструментов «УРАЛСИБ Энергетическая перспектива»**

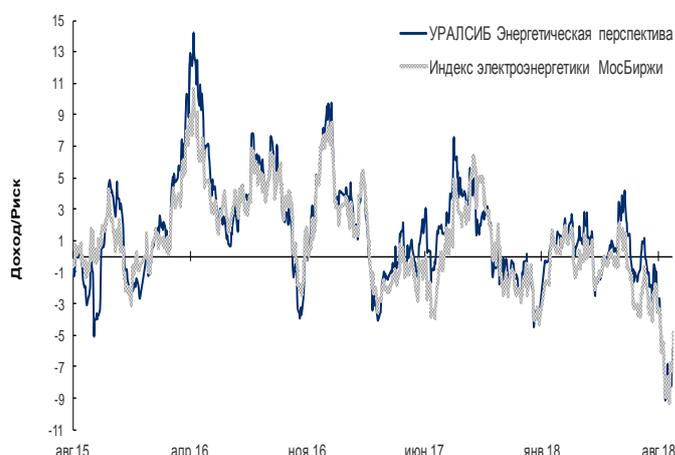
Тип: открытый

Объект инвестиций: акции

Правила зарегистрированы ФСФР России за № 1145-94140670 от 27.12.2007

Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Бета	Альфа
Последние 60 месяцев (30.08.13-31.08.18)	114,61%	48,57%	23,53%	26,26%	0,4309	0,1077	0,6511	0,7334
Последние 36 месяцев (31.08.15-31.08.18)	193,71%	84,94%	20,77%	21,75%	1,4886	0,7064	0,6919	1,3008
Последние 12 месяцев (31.08.17-31.08.18)	-6,15%	-15,78%	17,57%	17,81%	-0,6402	-1,2249	0,7796	0,0505
Последние 6 месяцев (28.02.18-31.08.18)	-8,05%	-12,83%	17,64%	18,13%	-1,2083	-1,7411	0,8528	0,0253
Последние 3 месяца (31.05.18-31.08.18)	-8,47%	-11,44%	13,72%	13,56%	-2,8529	-3,8059	0,7816	0,0021
Последний месяц (31.07.18-31.08.18)	-6,98%	-6,58%	12,09%	15,61%	-7,1281	-5,2188	0,6415	-0,0291

Динамика расчетной стоимости пая в сравнении с индексом электроэнергетики МосБиржи**Соотношение доходности и риска**

ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ОПИФ рыночных финансовых инструментов «УРАЛСИБ Глобальные инновации»

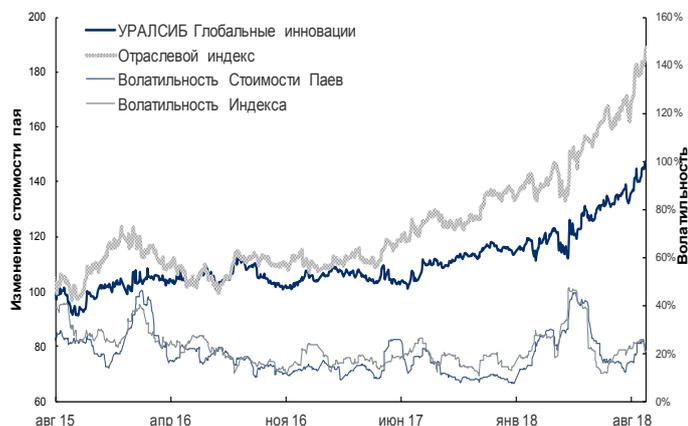
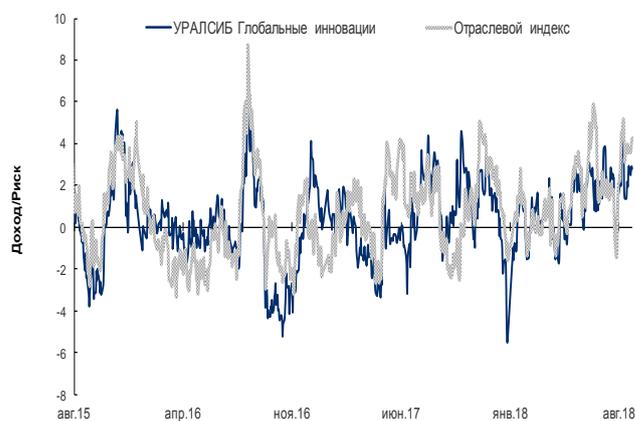
Тип: открытый

Объект инвестиций: акции

Правила зарегистрированы ФСФР России за № 1142-94140995 от 27.12.2007

Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Бета	Альфа
Последние 60 месяцев (30.08.13-31.08.18)	116,12%	405,05%	23,11%	27,13%	0,4450	1,0077	0,0941	0,5295
Последние 36 месяцев (31.08.15-31.08.18)	47,10%	87,48%	20,50%	22,53%	0,3779	0,7022	0,1954	0,1733
Последние 12 месяцев (31.08.17-31.08.18)	32,97%	48,66%	21,61%	23,19%	1,0843	1,4981	0,4486	0,0839
Последние 6 месяцев (28.02.18-31.08.18)	25,31%	34,07%	25,97%	26,63%	1,5389	2,0189	0,4190	0,0959
Последние 3 месяца (31.05.18-31.08.18)	14,44%	18,98%	18,15%	20,43%	2,6981	3,1799	0,3238	0,0747
Последний месяц (31.07.18-31.08.18)	10,77%	14,66%	20,25%	20,11%	5,9186	8,1952	-0,0689	0,1134

Динамика расчетной стоимости пая в сравнении с отраслевым индексом**Соотношение доходности и риска****Итоги управления – ОПИФ рыночных финансовых инструментов «УРАЛСИБ Драгоценные металлы»**

Тип: открытый

Объект инвестиций: акции биржевого фонда драгоценных металлов

Правила зарегистрированы ФСФР России за № 2342 от 19.04.2012

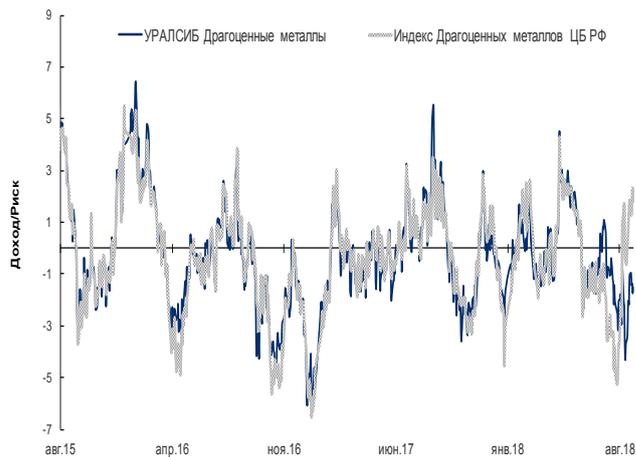
Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Портфеля	Отраслевого индекса	Бета	Альфа
Последние 60 месяцев (30.08.13-31.08.18)	49,67%	77,34%	32,10%	29,25%	0,0926	0,2168	0,1814	0,1302
Последние 36 месяцев (31.08.15-31.08.18)	-7,39%	8,45%	25,53%	23,89%	-0,2945	-0,0976	0,2101	-0,2161
Последние 12 месяцев (31.08.17-31.08.18)	-4,71%	7,42%	21,41%	18,14%	-0,4551	0,1146	0,1148	-0,0999
Последние 6 месяцев (28.02.18-31.08.18)	2,11%	10,33%	25,84%	22,37%	-0,0353	0,6431	0,1052	-0,0119
Последние 3 месяца (31.05.18-31.08.18)	-7,10%	1,58%	25,13%	17,91%	-1,3330	0,0645	-0,0032	-0,0833
Последний месяц (31.07.18-31.08.18)	-3,36%	8,03%	32,38%	24,22%	-1,3614	3,6380	0,0385	-0,0406

Динамика расчетной стоимости пая в сравнении с индексом Драгоценных Металлов ЦБ РФ



Соотношение доходности и риска



Итоги управления – ОПИФ рыночных финансовых инструментов «УРАЛСИБ Акционерные рынки развивающихся стран»

Тип: открытый

Объект инвестиций: паи (акции) индексных фондов

Правила зарегистрированы ФСФР России за № 2609 от 28.05.2013

Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Эталонного индекса	Портфеля	Эталонного индекса	Портфеля	Эталонного индекса	Бета	Альфа
Последние 60 месяцев (30.08.13-31.08.18)	106,91%	131,73%	32,65%	30,94%	0,2883	0,3773	0,8711	-0,1139
Последние 36 месяцев (31.08.15-31.08.18)	9,19%	27,01%	28,47%	26,55%	-0,0741	0,1085	0,8632	-0,1629
Последние 12 месяцев (31.08.17-31.08.18)	1,40%	11,22%	25,93%	23,49%	-0,1400	0,2358	-0,1835	-0,0246
Последние 6 месяцев (28.02.18-31.08.18)	1,20%	6,92%	29,20%	27,42%	-0,0913	0,2977	-0,2052	-0,0036
Последние 3 месяца (31.05.18-31.08.18)	-0,92%	3,00%	24,69%	22,55%	-0,3492	0,2931	-0,3659	-0,0150
Последний месяц (31.07.18-31.08.18)	0,96%	4,54%	26,55%	25,39%	0,2310	1,8759	-0,2737	0,0168

Динамика расчетной стоимости пая в сравнении с индексом FTSE Emerging Transition Index



Соотношение доходности и риска



Итоги управления – ОПИФ рыночных финансовых инструментов «УРАЛСИБ Глобальные акции»

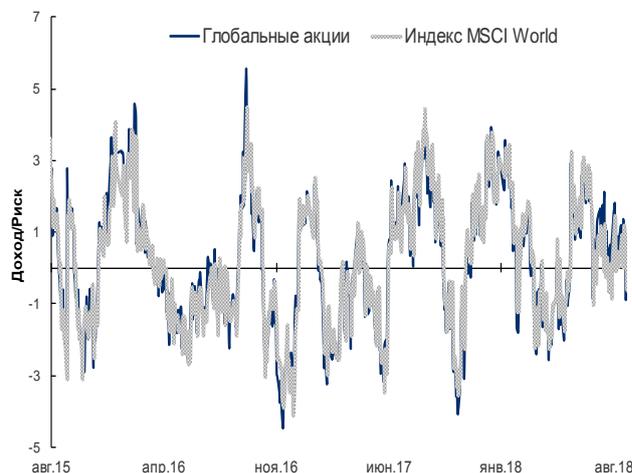
Тип: открытый

Объект инвестиций: паи (акции) индексных фондов

Правила зарегистрированы ФСФР России за № 2610 от 28.05.2013

Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Эталонного индекса	Портфеля	Эталонного индекса	Портфеля	Эталонного индекса	Бета	Альфа
Последние 60 месяцев (30.08.13-31.08.18)	189,34%	203,12%	27,25%	28,65%	0,5916	0,5951	0,8019	0,2098
Последние 36 месяцев (31.08.15-31.08.18)	30,32%	35,41%	23,54%	24,04%	0,1584	0,2079	0,8059	-0,0128
Последние 12 месяцев (31.08.17-31.08.18)	26,87%	28,69%	20,03%	21,20%	0,9338	0,9499	0,0209	0,2138
Последние 6 месяцев (28.02.18-31.08.18)	24,87%	25,61%	23,80%	24,89%	1,6494	1,6252	-0,0310	0,2312
Последние 3 месяца (31.05.18-31.08.18)	13,16%	13,06%	16,23%	18,29%	2,7338	2,4062	-0,1886	0,1417
Последний месяц (31.07.18-31.08.18)	9,60%	9,57%	19,81%	22,01%	5,3684	4,8168	-0,2098	0,1112

Динамика расчетной стоимости пая в сравнении с индексом MSCI World**Соотношение доходности и риска****Итоги управления – ОПИФ рыночных финансовых инструментов «УРАЛСИБ Глобальные облигации»**

Тип: открытый

Объект инвестиций: паи (акции) индексных фондов

Правила зарегистрированы ФСФР России за № 2608 от 28.05.2013

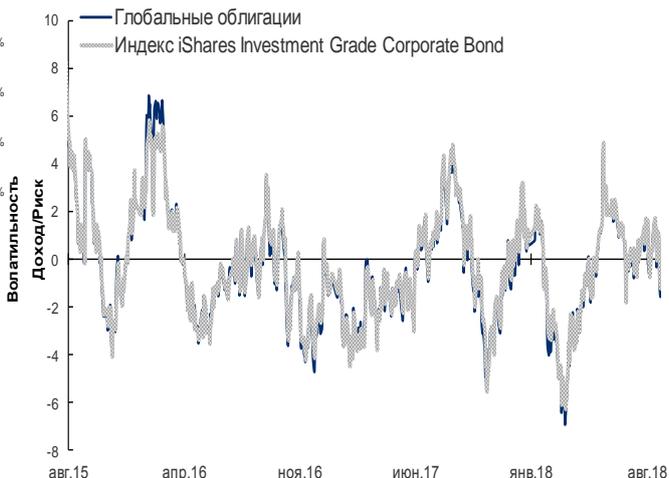
Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Эталонного индекса	Портфеля	Эталонного индекса	Портфеля	Эталонного индекса	Бета	Альфа
Последние 60 месяцев (30.08.13-31.08.18)	116,41%	150,49%	26,47%	25,96%	0,3895	0,5097	0,9850	-0,3223
Последние 36 месяцев (31.08.15-31.08.18)	5,84%	14,27%	20,20%	20,06%	-0,1551	-0,0305	0,9714	-0,0847
Последние 12 месяцев (31.08.17-31.08.18)	11,50%	14,06%	17,28%	17,21%	0,3350	0,4677	0,0180	0,0634
Последние 6 месяцев (28.02.18-31.08.18)	20,97%	22,80%	21,57%	21,32%	1,5222	1,6821	0,0099	0,1830
Последние 3 месяца (31.05.18-31.08.18)	8,86%	9,56%	18,19%	17,33%	1,5774	1,8050	-0,0714	0,0823
Последний месяц (31.07.18-31.08.18)	8,28%	8,78%	24,34%	23,23%	3,7409	4,1685	0,0364	0,0757

Динамика расчетной стоимости пая в сравнении с индексом iShares Investment Grade Corporate Bond



Соотношение доходности и риска



Итоги управления – ОПИФ рыночных финансовых инструментов «УРАЛСИБ Глобальные сырьевые рынки»

Тип: открытый

Объект инвестиций: паи (акции) индексных фондов

Правила зарегистрированы ФСФР России за № 2611 от 28.05.2013

Анализ эффективности управления

Период	Доходность за период в рублях, %		Волатильность за период (% годовых)		Коэффициент Шарпа		Коэффициенты	
	Портфеля	Эталонного индекса	Портфеля	Эталонного индекса	Портфеля	Эталонного индекса	Бета	Альфа
Последние 60 месяцев (30.08.13-31.08.18)	6,64%	39,18%	31,05%	31,36%	-0,1202	0,0489	0,7857	-0,3007
Последние 36 месяцев (31.08.15-31.08.18)	-3,00%	14,07%	27,06%	27,45%	-0,2217	-0,0243	0,8134	-0,1739
Последние 12 месяцев (31.08.17-31.08.18)	16,00%	32,66%	24,98%	23,60%	0,3893	0,9832	-0,0869	0,1340
Последние 6 месяцев (28.02.18-31.08.18)	12,98%	27,45%	31,24%	28,65%	0,6117	1,5148	-0,0760	0,1241
Последние 3 месяца (31.05.18-31.08.18)	1,02%	4,55%	27,51%	27,83%	-0,0373	0,4508	-0,1629	0,0033
Последний месяц (31.07.18-31.08.18)	1,76%	8,96%	32,04%	30,41%	0,4832	3,2526	-0,0236	0,0156

Динамика расчетной стоимости пая в сравнении с индексом DBC Commodity



Соотношение доходности и риска



Используемые термины и сокращения

- Для анализа результатов управления рассматривался **агрегированный портфель**, объединяющий все средства, переданные в управление при анализе результатов доверительного управления, и стоимость пая при анализе результатов управления паевыми инвестиционными фондами.
- **Эффективная ставка доходности** с базовым периодом (месяц) в процентах годовых используется для сравнения доходности вложений различной срочности. Она рассчитывается в процентах годовых и позволяет сравнивать доходность различных инструментов. Очевидно, что чем больше эффективная ставка доходности, тем лучше. Эффективная ставка доходности представляет собой ставку сложных процентов, которые позволили бы инвестору получить ту же доходность, что и управляемый портфель.
- **Доходность за период** – доходность соответствующего показателя за рассматриваемый период.
- **Волатильность (риск)** отражает степень нестабильности (разброса) результатов управления. Так, если стоимость средств под управлением не претерпевает «резких» скачков, можно говорить о низкой волатильности. Чем меньше показатель волатильности, тем меньше риск стратегии и, соответственно, тем больше мастерство управляющего. Математически волатильность рассчитывается как стандартное отклонение (разброс) изменения стоимости соответствующего актива. Волатильность обычно выражается в процентах годовых.
- **Коэффициент Шарпа** отражает соотношение доходности и риска управления ресурсами. Чем больше коэффициент Шарпа, тем лучше. Математически коэффициент Шарпа равен отношению разницы между реальной доходностью управления и безрисковой доходностью к риску управления (волатильности) портфеля за рассматриваемый период.
- **Коэффициенты α и β** указывают, насколько изменение стоимости агрегированного портфеля связано с динамикой рынка (величина коэффициента β), и насколько велик вклад менеджера, управляющего портфелем (коэффициент α). Если α положительна, то инвестиционный менеджер получил более высокие, по сравнению с рынком в целом, результаты.

Пояснения к таблицам и графикам, приведенным в тексте

- **Таблица «Анализ эффективности управления»**
Доходность за период – изменение стоимости рассматриваемого актива за период.
Эффективная ставка доходности (в процентах годовых) – рассчитана для базового месячного периода.
Волатильность – средняя месячная волатильность ежедневных колебаний цен актива в течение рассматриваемого периода.
- **Графики «Соотношение доходности и риска»**
На графиках представлены отношение доходности вложения в актив по итогам месяца к средней волатильности цен актива в анализируемом месяце. Показатели рассчитаны для каждого дня (rolling series).

Материалы подготовлены аналитиками АО «УК УРАЛСИБ»
Информация в таблицах и графиках носит аналитический характер.



УРАЛСИБ

**УПРАВЛЯЮЩАЯ
КОМПАНИЯ**

119435, город Москва, Саввинская набережная, дом 23, строение 1; тел.: 8 (495) 788-66-46 (Москва); 8 (800) 200-90-58 (Россия, звонки бесплатные); факс: 8 (495) 723-79-89

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать ofertas. Ни АО «УК УРАЛСИБ», ни агенты по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев Управляющей компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат АО «УК УРАЛСИБ», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.

Лицензия АО «УК УРАЛСИБ» на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00037 выдана ФКЦБ России 14 июля 2000 г.

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 фондом. Правилами фондов предусмотрены надбавки при приобретении и скидки при погашении паев. Взимание надбавок (скидок) уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Вся необходимая информация раскрывается на сайте Управляющей компании и, в случае если это предусмотрено законодательством Российской Федерации и Правилами доверительного управления, публикуется в печатном издании «Приложение к Вестнику ФСФР России». Получить информацию о фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления фондами, иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресам агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев, а также по адресу: город Москва, Саввинская набережная, дом 23, строение 1. Адрес Управляющей компании в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»: www.uralsib-am.ru.