



Общие фонды банковского  
управления и паевые  
инвестиционные фонды

г.Казань

## Обзор финансовых рынков за неделю (19.12.11- 23.12.11)

Начало прошедшей недели ознаменовалось падением азиатских индексов. Поводом к снижению стали опасения инвесторов на фоне известий о смерти лидера Северной Кореи. Дополнительным негативом стало известие о возможном снижении рейтинга со стороны агентства Fitch ряда европейских стран.

Тем не менее, по итогам недели, все ключевые европейские индексы завершили неделю ростом: DAX (Германия) прибавил 3,11%, CAC40 (Франция) плюс 4,37%, FTSE (Великобритания) вырос на 2,33%. Причиной роста стали меры европейского центрального банка по поддержке банковской системы. В ходе состоявшегося аукциона европейские кредитные организации получили почти 500 млрд. евро.

Хороший результат показал американский фондовый рынок. Индекс широкого рынка S&P вырос на 3,74%. Игроки крайне благоприятно отреагировали на падение количества первичных обращений за пособием по безработице до минимума за последние 3,5 года, и практически не обратили внимание на пересмотр роста ВВП с 2% до 1,8%.

Схожие тенденции присутствовали на товарных рынках: цены на нефть выросли на 4,99% до 109,25 долларов за баррель нефти марки «Brent», котировки золота прибавили 0,46%, до 1606,35 долларов за унцию.

Отечественный рынок показал разнонаправленную динамику. Индекс ММВБ потерял 0,53%, РТС вырос на 1,48%. Причиной такого расхождения стало то что, индекс РТС рассчитывается в долларах США, а за последнюю рубль значительно укрепился относительно американской валюты.

В последнюю неделю текущего года вряд ли стоит ожидать существенных колебаний. Вероятна сдержанная динамика вблизи текущих уровней на очень низких объемах торгов.

*Татфондбанк предлагает своим клиентам доверительное управление на рынке ценных бумаг.*

*Доверительное управление Татфондбанка – это 3 общих фонда банковского управления (ОФБУ): «Фонд российских акций» (инвестиции в акции), «Фонд стабильного дохода» (вложения в российские облигации), «Фонд Золотой» (акции российских компаний с преимуществом металлургического сектора). Татфондбанк предлагает также вложения в паевые инвестиционные фонды под управлением Управляющей компании «ТФБ Капитал».*





## Фонды и их основные параметры

Фонд	Рекомендуемый срок инвестирования	Комиссия за вывод ранее рекомендуемого срока	Премия Банка за успех	Плата за управление фондом	Агентское вознаграждение Банка	Стратегия	Объекты инвестирования	Налогообложение
ОФБУ "Фонд российских акций"	от 1 года	2%	15%	1.50%	-	агрессивная	Акции российских компаний	Банк удерживает 13% от дохода при выводе имущества
ОФБУ "Фонд стабильного дохода"	от 0.5 года	2%	15%	1%	-	консервативная	Облигации российских компаний	Банк удерживает 13% от дохода при выводе имущества
ОФБУ "Фонд золотой"	от 1 года	2%	0	3%	-	сбалансированная	Акции и облигации, преимущественно металлургического сектора	Банк удерживает 13% от дохода при выводе имущества
ПИФ "ТФБ - Решительный"	от 1 года	0	0	3% - УК, до 4% - специализированные организации, обслуживающие ПИФ	1%	сбалансированная	Акции и облигации российских компаний	УК удерживает 13% от дохода при выводе имущества
ПИФ "ТФБ - Финансист"	от 1 года	0	0	3% - УК, до 4% - специализированные организации, обслуживающие ПИФ	1%	сбалансированная	Акции и облигации российских компаний преимущественно финансового сектора	УК удерживает 13% от дохода при выводе имущества





**Инвестиционная стратегия:**

Стратегия фонда предполагает вложения в наиболее ликвидные и перспективные акции российских компаний. Доходность фонда во многом зависит от ситуации на российском рынке акций, где котировки подвержены колебаниям. Данная стратегия заинтересует инвесторов, желающих получить высокий доход от роста курсовой стоимости акций и принимающих на себя рыночный риск снижения стоимости активов, переданных в управление.

**Тип фонда** – открытый

**Категория фонда** – фонд акций

**Минимальное вложение** – 20 000 руб. Довложения – 10 000 руб.

**Рекомендуемый срок инвестирования** – 365 дней

**Дата начала формирования** – 06.07.2006

	значение по результатам 23.12.2011	Изменение за 1 мес., %	Изменение за 3 мес., %	Изменение за 6 мес., %	Изменение за 1 год, %	Изменение за 3 года, %	изменение с даты формирования (2006 г.), %
<b>расчетная стоимость пая</b>	1 041.36	▼ -2.36	▼ -3.19	▼ -6.98	▼ -6.68	▲ 116.04	▲ 4.14
<b>СЧА</b>	21 882 793.78	▼ -2.43	▼ -9.81	▼ -24.00	▼ -37.52	▼ -5.33	
<b>индекс ММВБ</b>	1 376.11	▼ -2.00	▼ 3.69	▼ -14.42	▼ -18.31	▲ 108.08	



**Комментарии управляющего**

Существующая ситуация по-прежнему не дает возможности долгосрочных инвестиций. Продолжаются активные операции на рынке акций с целью получить доход от коротких движений рынка и не пропустить начало долгосрочного движения вверх. В начале недели портфель фонда состоял из акций более чем на 50%, однако неясная динамика отечественного рынка стала поводом к сокращению доли ценных бумаг.





### Инвестиционная стратегия

Целью инвестирования является долгосрочный прирост стоимости фонда путем инвестирования в инструменты фиксированной доходности - облигации. Данная стратегия подходит консервативным инвесторам ориентированным на относительно невысокий (на уровне ставок по вкладам) доход с минимальными рисками.

Тип фонда – открытый

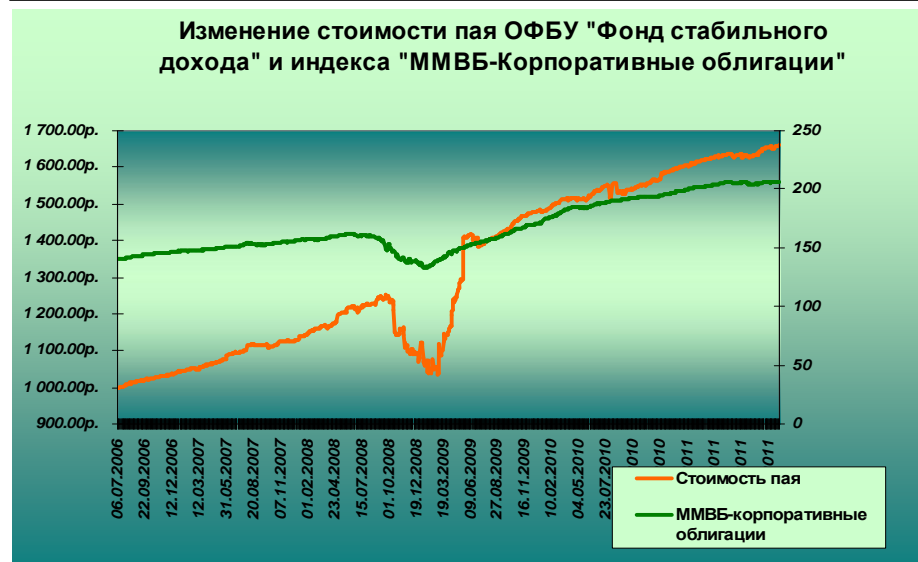
Категория фонда – фонд облигаций

Минимальное вложение – 20 000 руб. Довложения – 10 000 руб.

Рекомендуемый срок инвестирования - 182 дня

Дата начала формирования – 06.07.2006

	значение по результатам 23.12.2011	Изменение за 1 мес., %	Изменение за 3 мес., %	Изменение за 6 мес., %	Изменение за 1 год, %	Изменение за 3 года, %	изменение с даты формирования (2006 г.), %
расчетная стоимость пая	1 660.35	▲ 0.32	▲ 1.87	▲ 1.97	▲ 6.08	▲ 52.14	▲ 66.04
СЧА	8 955 013.57	▲ 0.32	▲ 1.49	▲ 2.18	▲ 11.10	▲ 10.92	
индекс ММВБ корп.облигации	205.77	▼ -0.02	▲ 0.65	▲ 0.94	▲ 5.87	▲ 49.64	



### Комментарии управляющего

По итогам прошедшей недели можно отметить некоторое оживление на рынке облигаций. Причины - укрепление рубля и рост мировых фондовых и товарных рынков. На текущей неделе умеренный спрос на бумаги может сохраниться на фоне небольшого смягчения денежной политики ЦБ РФ, который снизил основную ставку рефинансирования и ряд других ставок кредитования, а также повысил свои депозитные ставки. Рубль по-прежнему останется крепким вследствие налогового периода и связанного с этим большого спроса на рубли.





Целью инвестирования является долгосрочный прирост стоимости активов фонда путем вложения в акции и облигации, эмитентами которых являются предприятия металлургической отрасли, с возможностью приобретения драгоценных металлов и ценных бумаг других отраслей. Фонд заинтересует инвесторов, желающих получить доход от вложений в портфель, состоящий из акций и облигаций, и принимающих на себя рыночные риски, уравновешиваемые относительно низкорискованными вложениями в облигации.

Тип фонда – открытый

Категория фонда – смешанный

Минимальное вложение – 50 000 руб. Довложения – 20 000 руб.

Рекомендуемый срок инвестирования - 365 дней

Дата начала формирования – 16.07.2007

	значение по результатам 23.12.2011	Изменение за 1 мес., %	Изменение за 3 мес., %	Изменение за 6 мес., %	Изменение за 1 год, %	Изменение за 3 года, %	изменение с даты формирования (2007 г.), %
расчетная стоимость пая	1 398.00	▼ -2.39	▼ -3.64	▼ -8.07	▼ -6.85	▲ 160.35	▲ 39.80
СЧА	9 158 598.68	▼ -2.39	▼ -4.80	▼ -11.56	▲ 55.28	▲ 59.21	
индекс ММВБ металлургия	3 056.28	▼ -7.25	▼ -16.51	▼ -39.91	▼ -47.17	▲ 147.40	



### Комментарии управляющего

В очередной раз акции металлургического сектора выглядели хуже рынка. Одной из причин такого поведения является падение цен на промышленные металлы. Более того, слабая динамика цен на сталь и высокие цены на сырье (коксующей уголь) способствуют снижению рентабельности отечественных металлургов. В такой ситуации резоннее инвестировать на короткий промежуток, чтобы сохранить средства и инвестировать в акции сектора на более низких уровнях.





**Инвестиционная стратегия**

Стратегия фонда предполагает вложения в наиболее ликвидные и перспективные акции российских компаний, а также облигации. Доходность фонда во многом зависит от ситуации на российском рынке акций, где котировки подвержены колебаниям. Фонд заинтересует инвесторов, желающих получить доход от вложений в портфель, состоящий из акций и облигаций, и принимающих на себя рыночные риски, уравниваемые относительно низкорискованными вложениями в облигации.

**Тип фонда** – открытый

**Категория фонда** – смешанный

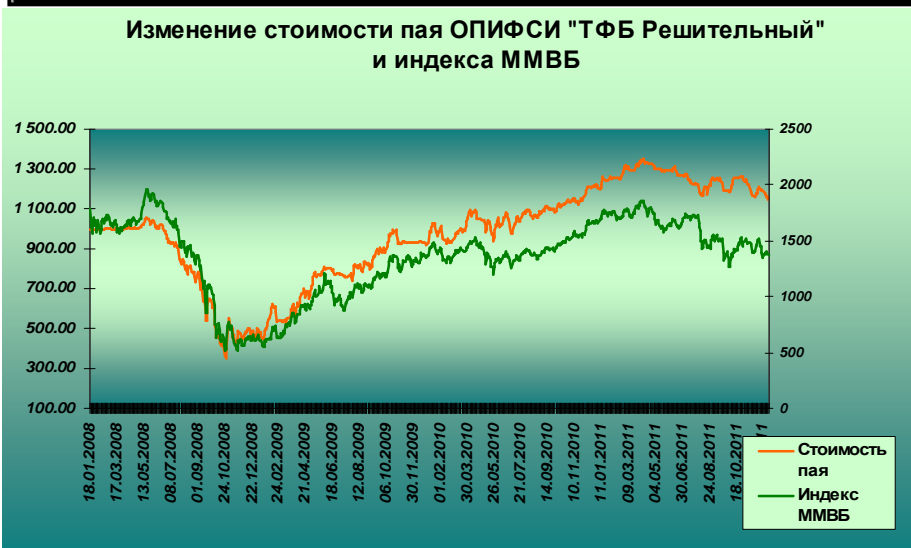
**Минимальное вложение** – 5 000 руб. Довложения – 5 000 руб.

**Рекомендуемый срок инвестирования** – 365 дней

**Дата начала формирования** – 12.11.2007

**Надбавка при приобретении паев/скидка при погашении паев** – 1%

	значение по результатам 23.12.2011	Изменение за 1 мес., %	Изменение за 3 мес., %	Изменение за 6 мес., %	Изменение за 1 год, %	Изменение за 3 года, %	изменение с даты формирования (2007 г.), %
<b>расчетная стоимость пая</b>	1 142.03	▼ -1.94	▼ -4.23	▼ -9.78	▼ -6.49	▲ 135.06	▲ 14.20
<b>СЧА</b>	12 820 061.70	▼ -1.94	▼ -4.23	▼ -6.64	▲ 0.34	▲ 147.15	
<b>индекс ММВБ</b>	1 376.11	▼ -2.00	▲ 3.69	▼ -14.42	▼ -18.31	▲ 108.08	



**Комментарии управляющего**

Фонд «ТФБ-Решительный» подразумевает активные операции на рынке ценных бумаг. В ситуации отсутствия четкого направленного движения рынка активная стратегия управления является наиболее подходящей. Тем не менее, чтобы минимизировать риски около 30% средств было вложено в долговые инструменты.





**Инвестиционная стратегия**

Целью инвестирования является долгосрочный прирост стоимости активов фонда путем вложения в акции и облигации, эмитентами которых являются предприятия финансовой отрасли, с возможностью приобретения ценных бумаг и других отраслей. Фонд заинтересует инвесторов, желающих получить доход от вложений в портфель, состоящий из акций и облигаций, и принимающих на себя рыночные риски, уравниваемые относительно низкорискованными вложениями в облигации.

Тип фонда – открытый

Категория фонда – смешанный

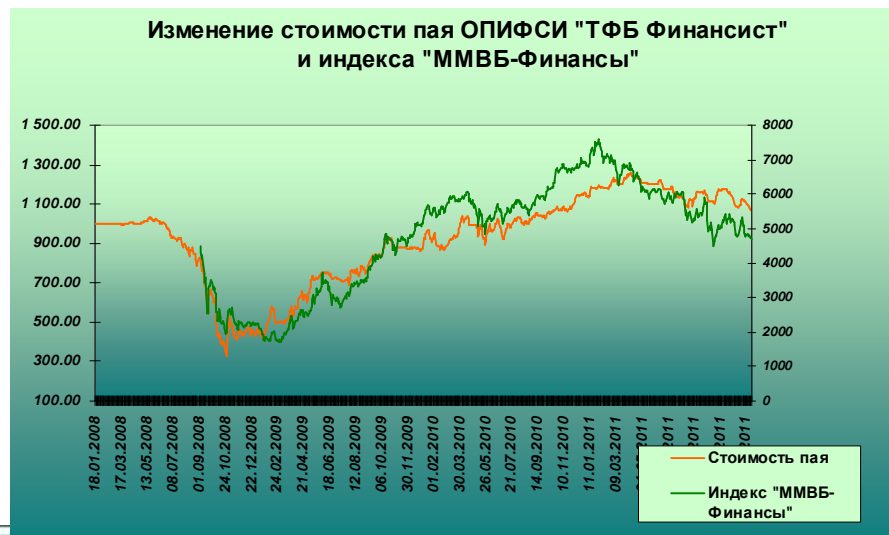
Минимальное вложение – 5 000 руб. Довложения – 5 000 руб.

Рекомендуемый срок инвестирования – 365 дней

Дата начала формирования – 12.11.2007

Надбавка при приобретении паев/скидка при погашении паев – 1%

	значение по результатам 23.12.2011	Изменение за 1 мес., %	Изменение за 3 мес., %	Изменение за 6 мес., %	Изменение за 1 год, %	Изменение за 3 года, %	изменение с даты формирования (2007 г.), %
расчетная стоимость пая	1 064.27	▼ -2.08	▼ -4.42	▼ -9.74	▼ -7.98	▲ 131.09	▲ 6.43
СЧА	10 982 862.26	▼ -2.16	▼ -4.51	▼ -9.95	▼ -8.23	▲ 121.34	
индекс ММВБ финансы	4 719.02	▼ -1.48	▼ -7.13	▼ -18.49	▼ -31.62	▲ 107.12	



**Комментарии управляющего**

Несмотря на то, что европейские финансовые институты получили значительную помощь от ЕЦБ и показали неплохую динамику, акции отечественных банков торговались крайне сдержанно. В итоге акции банка ВТБ показали минимальные значения с 2009 года. Безусловно, такая динамика ставит вопрос о целесообразности вложения в финансовый сектор, в связи с чем в настоящее время осуществляются спекулятивные операции акциями и долгосрочные вложения в облигационный сектор.





# УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКИХ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ОАО «АИКБ ТАТФОНДБАНК»

## Контактная информация:

Тел. (843) 2- 919-976, 2- 919-848 (тел/факс)

Адрес: г.Казань, ул.Чернышевского, 43/2

Актуальную информацию об условиях ОФБУ и ПИФов, стоимости паев, отчеты о работе фондов Вы можете получить:

- у сотрудников управления клиентских операций на рынке ценных бумаг;
- у сотрудников отделений Татфондбанка;
- на интернет-сайте Татфондбанка [www.tfb.ru](http://www.tfb.ru) и УК «ТФБ Капитал» [www.capital.tfb.ru](http://www.capital.tfb.ru)

### Сведения о лицензиях:

#### ОАО «АИКБ «Татфондбанк»:

Лицензия ЦБ РФ № 3058 от 24.08.1994.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР РФ № 016-03237-100000 от 29.11.2000г. на осуществление брокерской деятельности (срок действия лицензии — без ограничения срока действия);

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР РФ № 016-03327-010000 от 29.11.2000г. на осуществление дилерской деятельности (срок действия лицензии — без ограничения срока действия);

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР РФ № 016-03403-001000 от 29.11.2000г. на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами (срок действия лицензии — без ограничения срока действия);

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР РФ № 016-04195-000100 от 20.12.2000г. на осуществление депозитарной деятельности (срок действия лицензии — без ограничения срока действия);

#### ЗАО «УК «ТФБ Капитал», управляющая компания

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами от 11.10.2011 г. № 21-000-1-00835, выданная Федеральной службой по финансовым рынкам (бессрочная).

#### Регистрация Общих условий ОФБУ в НБ РТ ЦБ РФ:

ОФБУ «Фонд российских акций» №04920581500002 от 23 мая 2006 года

ОФБУ «Фонд стабильного дохода» №04920581500003 от 23 мая 2006 года

ОФБУ «Фонд золотой» №04920581500004 от 29 июня 2007 года

#### Регистрация правил ПИФ в ФСФР России:

ОПИФСИ «ТФБ-Финансист» под управлением ЗАО «УК «ТФБ Капитал» от 25.10.2007 г.

ОПИФСИ «ТФБ-Решительный» под управлением ЗАО «УК «ТФБ Капитал» от 25.10.2007 г.

Показатели изменения стоимости паев фондов приведены без учета налогов, а также надбавок/скидок. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться. Государство не гарантирует доходность инвестиций в ОФБУ и ПИФы. Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем.

Прежде чем приобрести инвестиционный пай следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления ПИФом и общими условиями ОФБУ.

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Татфондбанк рассматривает в качестве достоверных. Однако Татфондбанк и его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Татфондбанк и его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе, не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Татфондбанк не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.