## ОПИФ "Райффайзен - Акции"

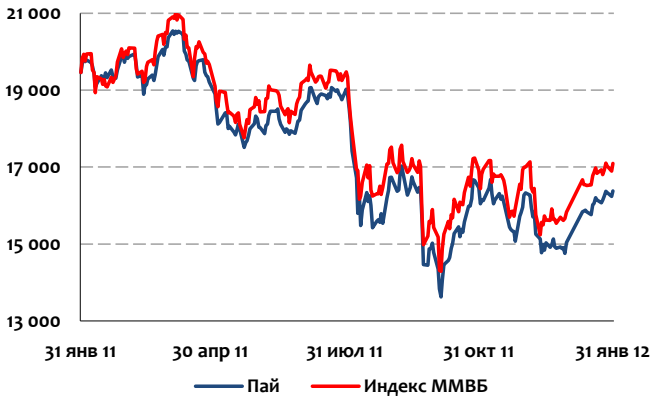
Райффайзен КАПИТАЛ

ЯНВАРЬ 2012 Ежемесячный обзор 31.12.11-31.01.12

| | |
|---|---|
| Тикер в Bloomberg | RAIFEQT RU |
| Гос. регистрационный номер | 0241-74050443 |
| Валюта фонда | Руб. |
| Дата формирования фонда | 20.09.2004 |
| Инвестиционный горизонт, годы | ■■■□□□□□□ |

| | |
|---|---|
| Бенчмарк | Индекс ММВБ |
| Первоначальная цена пая, руб. | 10 000,00 |
| Текущая цена пая, руб. | 16 379,77 |
| СЧА, руб. | 1 132 041 976,30 |
| Инвестиционный риск | высокий |

## ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПАЯ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 365 ДНЕЙ



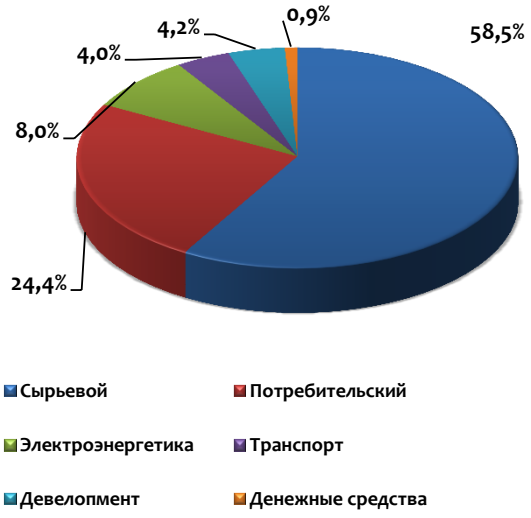

## РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ

| Прирост | 2010 | 2011 | 1 месяц | YTD |
|---|---|---|---|---|
| Пай | 19,4% | -21,2% | 8,9% | 8,9% |
| Бенчмарк | 23,2% | -16,9% | 8,0% | 8,0% |

## 5 КРУПНЕЙШИХ ПОЗИЦИЙ

| Название бумаги | Вес в портфеле |
|---|---|
| Сбербанк | 14,0% |
| Газпром | 12,8% |
| Магнит | 10,4% |
| Роснефть | 9,7% |
| НОВАТЭК | 9,7% |
| Итого | 56,6% |
| Всего позиций | 16 |

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ФОНДА по состоянию на 31.01.2012 г.




* Сырьевой: нефть, газ, металлы; Потребительский: банки, ритейл

## ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ

В течение прошедшего месяца стоимость пая ОПИФ «Райффайзен – Акции» выросла на 8,9%. Акции, включенные в наш фонд, продемонстрировали преимущественно позитивную динамику котировок. Основной положительный вклад в динамику фонда внесли акции Сбербанка (+14,3%), Магнита (+17,3%) и ЛСР (+27,6%). Негативный вклад в изменение стоимости пая внесли акции Аэрофлота (-0,2%), Полиметалла (-0,2%) и Уралкалия (-7,3%).

В соответствии с внешним фоном, российский фондовый рынок начал год значительным ростом – индекс ММВБ прибавил в январе 8%. Наибольший рост показали акции компаний, наиболее сильно снизившиеся в 2011 году. В их числе металлургические компании, производитель водки компания «Синергия», в последнии дни января резкий рост начался в секторе электроэнергетики. Мы отмечаем, что для этих отраслей не произошло никаких фундаментальных изменений – металлургия крайне чувствительна к росту мировой экономики, которая по-прежнему нездорова; регулирование в электроэнергетике остается на очень высоком уровне и не соответствует целям проводимой реформы либерализации сектора; повышение акцизов на водку еще не нашло отражения в финансовых результатах «Синергии». Таким образом, рост акций сейчас скорее отражает позитивный настрой инвесторов, чем соответствует текущему положению дел. Позитивный же настрой формируется, главным образом, благодаря комментариям политических и экономических глав Евросоюза и США, которые всерьез обсуждают предстоящие программы количественного смягчения (смягчение денежной политики).

В январе наблюдался значительный приток средств нерезидентов в фонды, ориентированные на инвестиции в Россию. В прошлом году, на фоне растущей цены на нефть после революций в регионе MENA, российские фонды также получили большой приток средств, но во время августовского падения большая часть этих активов была выведена, что усугубило падение. Это так называемые «быстрые деньги», представляющие собой риск высокой волатильности рынка.

Мы полагаем, что движение российских акций будет в первую очередь зависеть от темпов восстановления развитых экономик (США, ЕС) и принятия программ денежного стимулирования. Еще одним потенциальным катализатором роста российского рынка может стать эскалация конфликта Ирана с западными союзниками, что подтолкнет цену на нефть вверх.

## ОПИФ "Райффайзен - Облигации"

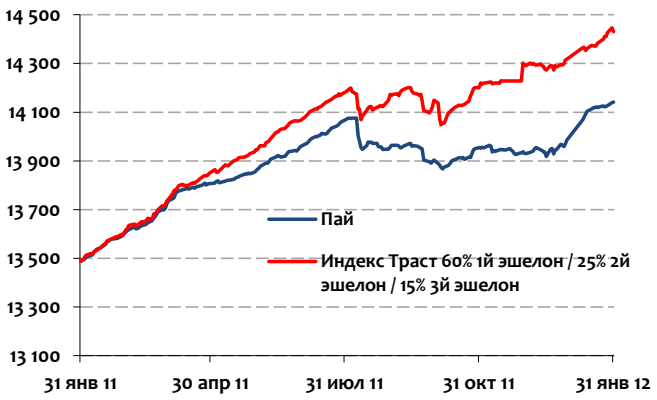
| | |
|---|---|
| Тикер в Bloomberg | RAIFBND RU |
| Гос. регистрационный номер | 0242-74050284 |
| Валюта фонда | Руб. |
| Дата формирования фонда | 11.10.2004 |
| Инвестиционный горизонт, годы | ■□□□□□□□□ |

Райффайзен КАПИТАЛ

ЯНВАРЬ 2012 Ежемесячный обзор 31.12.11-31.01.12

| | |
|---|---|
| Бенчмарк | Траст 60% 1 эш./25% 2 эш./15% 3 эш. |
| Первоначальная цена пая, руб. | 10 000,00 |
| Текущая цена пая, руб. | 14 141,78 |
| СЧА, руб. | 1 861 879 527,99 |
| Инвестиционный риск | низкий |

## ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПАЯ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 365 ДНЕЙ



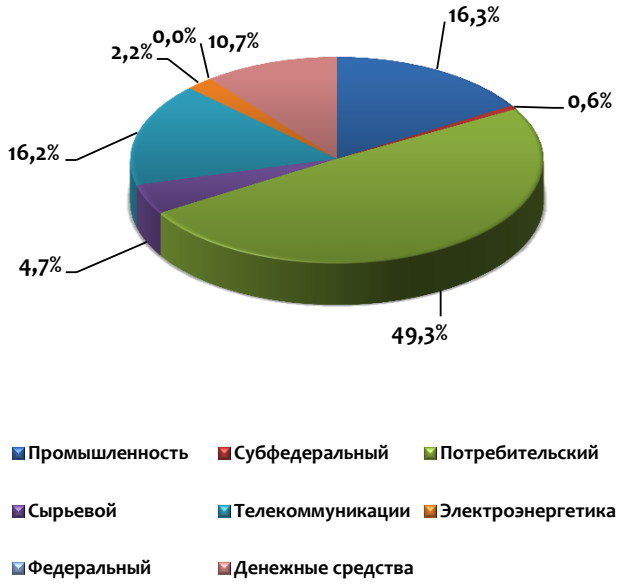

## РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ

| Прирост | 2010 | 2011 | 1 месяц | YTD |
|---|---|---|---|---|
| Пай | 11,46% | 4,75% | 1,12% | 1,12% |
| Бенчмарк | 12,89% | 6,85% | 0,80% | 0,80% |

## 5 КРУПНЕЙШИХ ПОЗИЦИЙ

| Название бумаги | Вес в портфеле |
|---|---|
| РЖД-14 | 11,0% |
| Номос-Банк-1 | 10,7% |
| Копейка ТД, 3 | 9,5% |
| Синергия, БО-1 | 6,4% |
| АФК Система, 2 | 5,4% |
| Итого | 43,0% |
| Всего позиций | 39 |

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ФОНДА по состоянию на 31.01.2012 г.




* Сырьевой: нефть, газ, металлы

## ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

Рост долгового рынка в начале года был поддержан массовым приходом иностранных инвесторов на рынок ОФЗ в ожидании его либерализации во второй половине 2012 года. На последнем размещении одной из самых длинных ОФЗ (9.2 года, объём 25 млрд. руб.) спрос превысил 135 млрд. руб. Вероятно, ралли в этом сегменте рынка продолжится ещё какое-то время. Мы ожидаем последующую переоценку (снижение доходностей) первого и второго эшелона.

Годовая инфляция в январе замедлилась до 4.1% на фоне переноса повышения тарифов госмонополий на конец июня 2012 года. Во второй половине года мы ожидаем ускорения темпов инфляции. ЦБ РФ на заседании в начале февраля оставил все основные ставки без изменения. В ближайшие месяцы ЦБ РФ, скорее всего, воздержится от резких шагов, может сузить спред между ставкой РЕПО и депозитной ставкой овернайт.

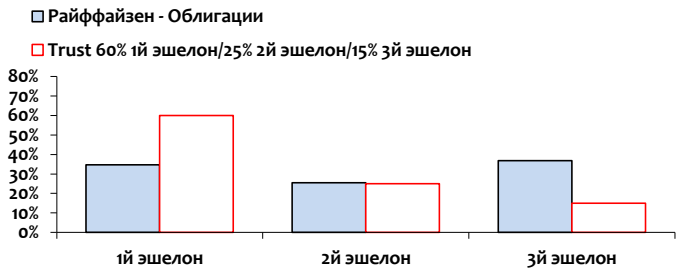
В начале января «свободная» банковская ликвидность составляла 1.4 трлн. руб., в течение месяца налоги и возврат депозитов МинФину несколько истощили ликвидность (969 млрд. руб. на конец месяца). В ближайшие месяцы ситуация с ликвидностью будет полностью определяться согласованными действиями ЦБ РФ и МинФина, а также оттоками / притоками иностранного капитала.

Мы продолжаем считать обоснованной дюрацию портфеля на уровне 1.5-2 лет, где видим интересные возможности разместиться под ставки 8.5-9% в удовлетворительном кредитном качестве.

В январе курс рубля достаточно сильно вырос относительно «бивалютной корзины» (+5.3% до 34,4770 руб. на конец дня 31 января). Небольшой отток капитала из РФ, потребность банков в рублёвой ликвидности к концу месяца и рост цен на нефть из-за неопределённости ситуации вокруг Ирана стали основными драйверами роста российской валюты.

Курс евро относительно доллара за месяц вырос с 1.2961 до 1.3071 (+0.85%). В течение месяца курс евро снижался до 1.2624. Мы ожидаем, что в феврале котировки пары могут достигнуть диапазона 1.33 -1.34, снизившись затем вновь в диапазон 1.29-1.30.
Курс доллара против рубля (USDRUB) за месяц снизился на 5.58% до 30.3430 руб., курс пары EURRUB снизился на 4.35% до 39.9079.

## КРЕДИТНОЕ КАЧЕСТВО



# ОПИФ акций "Райффайзен - Сырьевой сектор"

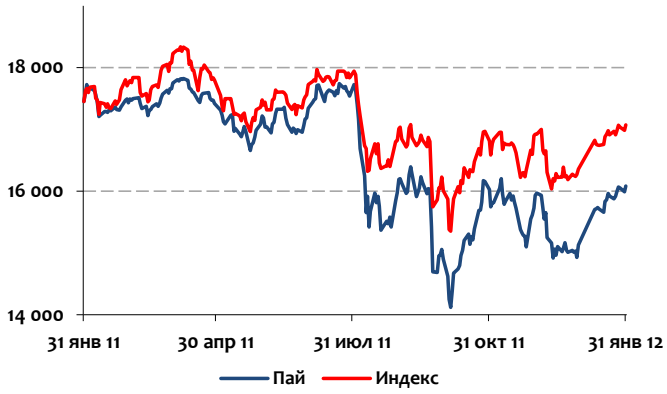
Райффайзен КАПИТАЛ

ЯНВАРЬ 2012 Ежемесячный обзор 31.12.11-31.01.12

| | |
|---|---|
| Тикер в Bloomberg | RAIFCOM RU |
| Гос. регистрационный номер | 0987-94132127 |
| Валюта фонда | Руб. |
| Дата формирования фонда | 20.09.2007 |
| Инвестиционный горизонт, годы | ■■■□□□□□ |

| | | |
|---|---|---|
| Бенчмарк | 70% ММВБ нефть и газ / ММВБ металлургия | 30% |
| Первоначальная цена пая, руб. | 10 000,00 | |
| Текущая цена пая, руб. | 11 499,02 | |
| СЧА, руб. | 1 011 267 633,84 | |
| Инвестиционный риск | высокий | |

## ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПАЯ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 365 ДНЕЙ



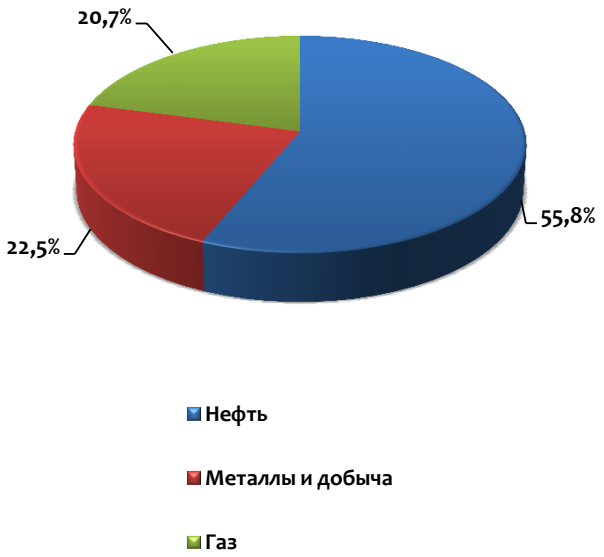

## РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ

| Прирост | 2010 | 2011 | 1 месяц | YTD |
|---|---|---|---|---|
| Пай | 30,4% | -9,6% | 8,2% | 8,2% |
| Бенчмарк | 40,3% | -23,8% | 11,8% | 11,8% |

## 5 КРУПНЕЙШИХ ПОЗИЦИЙ

| Название бумаги | Вес в портфеле |
|---|---|
| Газпром | 11,3% |
| ЛУКОЙЛ | 11,3% |
| Роснефть | 11,3% |
| НОВАТЭК | 9,4% |
| Сургутнефтегаз | 8,4% |
| Итого | 51,6% |
| Всего позиций | 23 |

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ФОНДА
по состоянию на 31.01.2012 г.




## ОБЗОР СЫРЬЕВОГО СЕКТОРА

В течение прошедшего месяца стоимость пая ОПИФ акций «Райффайзен – Сырьевой сектор» выросла на 8,2%. Акции, включенные в наш отраслевой фонд, продемонстрировали преимущественно позитивную динамику котировок.

Основной положительный вклад в динамику секторного фонда внесли акции Сургутнефтегаза (+12,5%), Северстали (+19,4%) и Газпрома (+7,0%). Негативный вклад в изменение стоимости пая внесли акции Полиметалла (-0,2%) и Газпром нефти (-0,5%).

Мы сохраняем долю акций нефтегазовых компаний на уровне чуть менее 80%. За прошлый месяц среди акций нефтегазовых компаний лучше рынка выглядели акции Башнефти и Сургутнефтегаза, как обыкновенные, так и привилегированные. Мы по-прежнему отдаем предпочтение префам Сургутнефтегаза в виду высокой ожидаемой дивидендной доходности на уровне 12%. Опережающие темпы роста котировок Сургутнефтегаза, на наш взгляд, также связаны с возможным введением отчетности по МСФО с 2013 г., что позволит инвесторам обратить внимание на существенную денежную позицию компании. На наш взгляд, «денежная подушка» может составить порядка 30 млрд. долл. по сравнению с текущей капитализацией в 35 млрд. долл. Поэтому мы полагаем, что акции компании, которые в моменте оцениваются рынком 1.9xEV/EBITDA'11, имеют сравнительно небольшой потенциал снижения, но значительный потенциал для увеличения своей стоимости.

Из корпоративных событий нам бы хотелось отметить ведение переговоров Новатэка с ONGC о покупке 15% доли в проекте Ямал-СПГ. Наряду с этим Новатэк обсуждает участие в проекте и Газпрома. Мы позитивно рассматриваем намерения менеджмента Новатэка помимо Total привлечь крупных игроков индустрии для финансирования внушительных капитальных вложений в проект, а также поиска потенциальных рынков сбыта, в том числе и привлекательный быстрорастущий азиатский рынок. Мы также отмечаем позитивные изменения в добыче нефти Лукойла: за январь/декабрь компании удалось показать даже положительный прирост добычи, а без учета 60%-го снижения на Южно-Хыльчуюском нефтегазовом месторождении добыча на brownfields увеличилась на 0.2% г/г. Принимая во внимание дешевизну акций по финансовым мультипликаторам и стабилизацию добычи нефти в последние месяцы, мы считаем инвестиции в акции Лукойла привлекательными в среднесрочной перспективе.

# ОПИФ акций "Райффайзен - Информационные технологии"

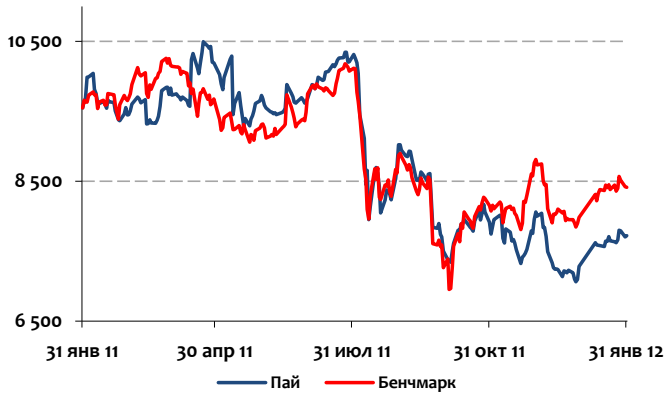
Райффайзен КАПИТАЛ

ЯНВАРЬ 2012 Ежемесячный обзор 31.12.11-31.01.12

| | |
|---|---|
| Тикер в Bloomberg | RAIFTEL RU |
| Гос. регистрационный номер | 0988-94131961 |
| Валюта фонда | Руб. |
| Дата формирования фонда | 20.09.2007 |
| Инвестиционный горизонт, годы | ■■■□□□□□ |

| | |
|---|---|
| Бенчмарк | ММВБ телекоммуникации |
| Первоначальная цена пая, руб. | 10 000,00 |
| Текущая цена пая, руб. | 7 723,26 |
| СЧА, руб. | 908 988 776,68 |
| Инвестиционный риск | высокий |

## ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПАЯ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 365 ДНЕЙ



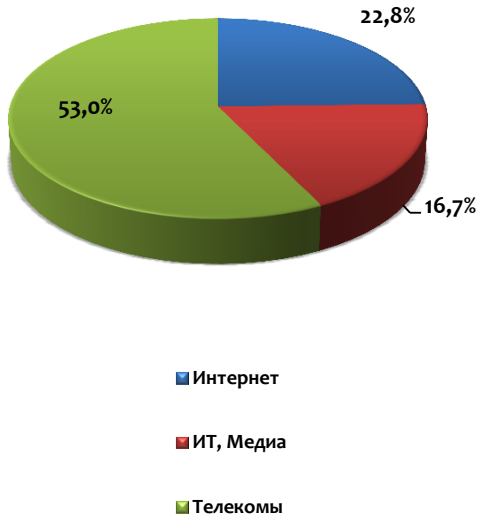

## РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ

| Прирост | 2010 | 2011 | 1 месяц | YTD |
|---|---|---|---|---|
| Пай | 34,2% | -22,0% | 6,1% | 6,1% |
| Бенчмарк | 36,2% | -14,8% | 5,4% | 5,4% |

## 5 КРУПНЕЙШИХ ПОЗИЦИЙ

| Название бумаги | Вес в портфеле |
|---|---|
| МТС | 14,3% |
| АФК Система | 14,1% |
| VIMPELCOM | 12,7% |
| MAIL.RU Group | 11,9% |
| Yandex | 10,9% |
| Итого | 63,8% |
| Всего позиций | 10 |

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ФОНДА
по состоянию на 31.01.2012 г.




## ОБЗОР СЕКТОРА ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

В течение прошедшего месяца стоимость пая ОПИФ акций «Райффайзен – Информационные технологии» выросла на 6,1%. Акции, включенные в наш фонд, продемонстрировали преимущественно положительную динамику котировок.

Основной положительный вклад в изменение стоимости пая внесли акции МТС (+18,6%), Mail.ru Group (20,4%) и АФК Система (10,6%). Основной негативный вклад в изменение стоимости пая внесли акции Yandex (-1,9%), Ростелекома прив. (-7,2%) и АРМАДА (-8,4%).

На фоне увеличения аппетита к риску в течение прошлого месяца лучше рынка выглядели акции МТС, АФК Система, а также расписки Mail.ru. Отрицательную динамику за предыдущий месяц показали акции Армады (-8%), что связано с эффектом высокой базы котировок на конец декабря 2011 г., а также префы Ростелекома (-7%), в том числе и ввиду сохранения прежней дивидендной политики, которая предусматривает доходность на уровне 4%.

В прошлом обзоре мы говорили о снижении котировок Mail.ru по нефундаментальным причинам, вследствие чего капитализация компании резко сократилась. В конце прошлого и в начале 2012 года возобновились разговоры о первичном размещении акций Facebook в мае текущего года. Поскольку Mail.ru владеет порядка 2.4% акций Facebook, которая может быть оценена в 75-100 млрд. долл., то это уже привело к росту расписок Mail.ru (пакет Facebook в текущей капитализации Mail.ru может составить порядка 30%). Однако мы считаем, что акции Facebook, скорее всего, будут размещаться по мультипликатору 75xP/E'11, что, на наш взгляд, выглядит весьма дорого. Тем не менее, потенциал роста у расписок Mail.ru по-прежнему сохраняется.

Хотелось бы отметить на продолжающийся понижательный тренд доли аудитории у СТС Медиа, хотя стоит обозначить схожую тенденцию в декабре прошлого года и у его ближайшего конкурента TNT группы Газпром Медиа. В условиях возвращения аппетита к риску внимание инвесторов привлекают недооцененные акции, в том числе и акции СТС Медиа, которые выросли за месяц на 8%. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции медиа-холдинга, однако считаем, что объявление о назначении нового менеджмента и среднесрочных целях развития при неопределенной ситуации на рынке ТВ-рекламы и снижающейся доли рынка придало бы новый импульс роста стоимости компании.

# ОПИФ акций "Райффайзен - Электроэнергетика"

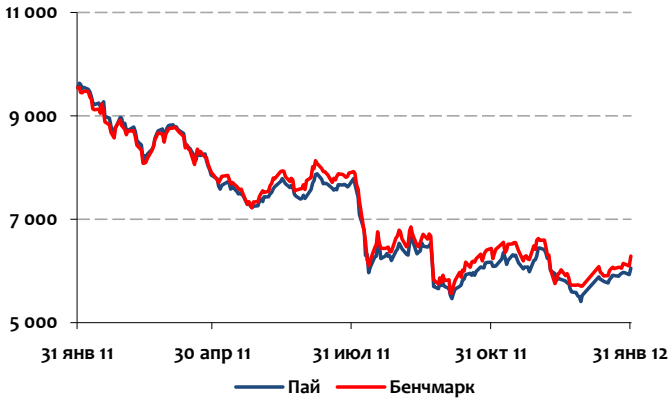
Райффайзен КАПИТАЛ

ЯНВАРЬ 2012 Ежемесячный обзор 31.12.11-31.01.12

| | |
|---|---|
| Тикер в Bloomberg | RFPWREN RU |
| Гос. регистрационный номер | 0981-94132044 |
| Валюта фонда | Руб. |
| Дата формирования фонда | 20.09.2007 |
| Инвестиционный горизонт, годы | ■■■□□□□□ |

| | |
|---|---|
| Бенчмарк | ММВБ энергетика |
| Первоначальная цена пая, руб. | 10 000,00 |
| Текущая цена пая, руб. | 6 050,56 |
| СЧА, руб. | 966 482 063,30 |
| Инвестиционный риск | высокий |

## ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПАЯ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 365 ДНЕЙ



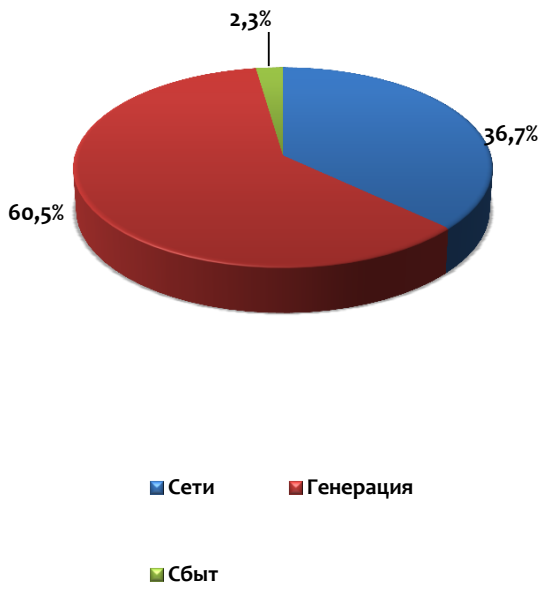

## РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ

| Прирост | 2010 | 2011 | 1 месяц | YTD |
|---|---|---|---|---|
| Пай | 35,6% | -42,5% | 9,5% | 9,5% |
| Бенчмарк | 44,1% | -40,2% | 10,2% | 10,2% |

## 5 КРУПНЕЙШИХ ПОЗИЦИЙ

| Название бумаги | Вес в портфеле |
|---|---|
| Э. ОН Россия | 14,0% |
| ФСК | 13,7% |
| Энел ОГК-5 | 10,4% |
| Холдинг МРСК | 7,5% |
| РусГидро | 7,1% |
| Итого | 52,6% |
| Всего позиций | 24 |

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ФОНДА
по состоянию на 31.01.2012 г.




## ОБЗОР СЕКТОРА ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ

В течение прошедшего месяца стоимость пая ОПИФ акций «Райффайзен – Электроэнергетика» выросла на 9,5%. Акции, включенные в наш отраслевой фонд, продемонстрировали преимущественно положительную динамику котировок. Основной положительный вклад в динамику секторного фонда внесли акции Э.Он Россия (+17,9%), Энел ОГК-5 (16,3%) и ФСК (+13,0%). Основной негативный вклад в изменение стоимости пая внесли акции Башкирэнерго (-7,4%), Интер РАО (-10,7%) и МОЭСК (-11,8%).

Следуя общей тенденции российского рынка в январе, в секторе электроэнергетики в числе лидеров роста были компании, которые сложно отнести к эффективным или перспективным. Лидерами роста были компании, акции которых пострадали наиболее сильно в 2011 году – различные МРСК (Сибири, Северного Кавказа), Енисейская ТГК, Красноярская ГЭС. Две бумаги, которые показали необычный рост в декабре 2011 (Интер РАО) и по итогам всего 2011 года (МОЭСК), были аутсайдерами в январе.

Мы отмечаем, что фундаментально в секторе мало что изменилось. По-прежнему, надежды инвесторов связаны прежде всего с продолжением реформы по либерализации рынка электроэнергии, приватизацией сетевых компаний и четких ориентиров по доходности реализуемых проектов для привлечения инвестиций в отрасль. До 1 апреля 2012 года должны быть согласованы тарифы ФСК и МРСК на 2-ую половину 2012 года и новые правила для определения тарифов для сетей, перешедших на RAB. Есть основания полагать, что после окончания предвыборного популизма действующих властей, реформа все же будет продолжена, пусть и более медленными темпами, без резких скачков цен на электроэнергию.

Э.Он купил у Интер РАО 3,3% Э.Он Россия, что можно считать позитивным сигналом о том, что компания верит в эффективность своей инвестиции и продолжает наращивать долю в подконтрольной компании. Решение выглядит логичным – Э.Он доказал свою феноменальную эффективность, которую нельзя объяснить одним только качеством управляемых активов, при этом у компании нет долга и ,вероятно, скоро предстоит выплата дивидендов.

# ОПИФ акций "Райффайзен - Потребительский сектор"

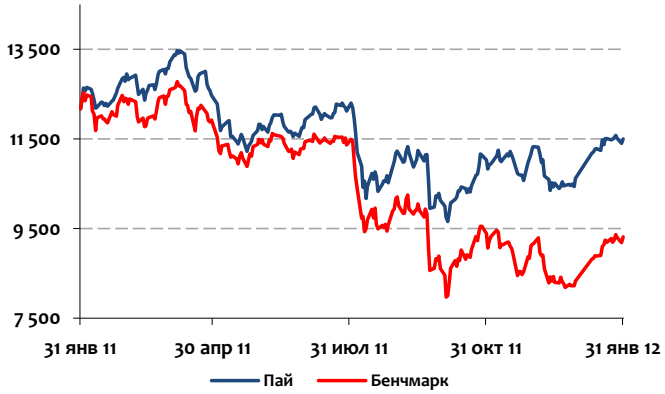
Райффайзен КАПИТАЛ

ЯНВАРЬ 2012 Ежемесячный обзор 31.12.11-31.01.12

| | |
|---|---|
| Тикер в Bloomberg | RAIFCNS RU |
| Гос. регистрационный номер | 0986-94131808 |
| Валюта фонда | Руб. |
| Дата формирования фонда | 20.09.2007 |
| Инвестиционный горизонт, годы | ■■■□□□□□ |

| | | |
|---|---|---|
| Бенчмарк | 50% ММВБ финансы / потребительский сектор | 50% ММВБ |
| Первоначальная цена пая, руб. | 10 000,00 | |
| Текущая цена пая, руб. | 7 351,62 | |
| СЧА, руб. | 1 270 487 050,90 | |
| Инвестиционный риск | высокий | |

## ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПАЯ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 365 ДНЕЙ




## РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ

| Прирост | 2010 | 2011 | 1 месяц | YTD |
|---|---|---|---|---|
| Пай | 50,6% | -36,5% | 10,7% | 10,7% |
| Бенчмарк | 58,6% | -33,0% | 12,6% | 12,6% |

## 5 КРУПНЕЙШИХ ПОЗИЦИЙ

| Название бумаги | Вес в портфеле |
|---|---|
| М.Видео | 13,9% |
| Магнит | 12,7% |
| Дикси | 12,2% |
| Сбербанк | 11,9% |
| Фармстандарт | 9,2% |
| Итого | 59,9% |
| Всего позиций | 19 |

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ФОНДА
по состоянию на 31.01.2012 г.

## ОБЗОР ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО СЕКТОРА

В течение прошедшего месяца стоимость пая ОПИФ акций «Райффайзен – Потребительский сектор» выросла на 10,7%. Акции, включенные в наш отраслевой фонд, продемонстрировали преимущественно позитивную динамику котировок. Основной положительный вклад в изменение стоимости пая внесли акции Дикси (+24,0%), М.Видео (+19,8%) и Магнита (+17,3%). Основной негативный вклад в изменение стоимости пая внесли акции Yandex (-1,9%), O'KEY (-4,3%) и X5 (-8,6%).

В январе 2012 года акции компаний, входящие в фонд, показали преимущественно позитивную динамику котировок, следуя общей тенденции на фондовом рынке. Лидерами влияния на доходность фонда стали акции ритейлеров. Акции Дикси выросли на 24%, Магнит показал прирост 17,3%, а по М.Видео доходность за месяц составила 20%. Все из перечисленных компаний опубликовали операционные результаты, которые оказались лучше ожиданий аналитиков. Магнит первым из компаний опубликовал неаудированные финансовые результаты, основанные на данных управленческой отчетности. Чистая выручка компании выросла на 42%, при этом сопоставимые продажи за год увеличились на 11%. Маржа по EBITDA по итогам года составила 8,2%, что оказалось выше ожиданий рынка. В целом, отчетность компании вышла значительно лучше ожиданий, компания подтвердила реноме лидера отрасли по операционной эффективности. Менеджмент Магнита ожидает, что рост выручки составит по итогам 2012 года 25-30%. Акции двух других ритейлеров X5 (-8,7%) и O'KEY (-4,4%) снизились в январе. Операционные данные X5 не оправдали ожиданий рынка, оказав на него негативное влияние. Так, по итогам 4 квартала сопоставимые продажи X5 снизились на 2%, что явилось худшим результатом в секторе. Банки по итогам месяца показали позитивную динамику котировок. Акции Сбербанка выросли на +12,3%, а Банк Санкт Петербург прибавил по итогам месяца +28%. Банк Санкт Петербург понизил прогноз по кредитам до 12-15% в 2012 году, при этом заявив, что сохранит долю на своих ключевых рынках. Акции Яндекса продемонстрировали негативную динамику котировок (-1,9%), которая была обеспечена укреплением рубля по отношению к доллару, так как акции Яндекса торгуются в долларах на NASDAQ. По последним данным, Яндекс немного уступил свою долю поисковых запросов Google и Mail.ru. Основные причины – рост популярности мобильных операционных систем Android и iOS, в которых поиск Google встроен по дефолту, а также рост популярности портала Mail.ru.

Мы ожидаем, что рост акций компаний потребительского сектора продолжится в феврале.

# ОПИФ смешанных инвестиций "Райффайзен - Индустриальный"

Райффайзен КАПИТАЛ

ЯНВАРЬ 2012 Ежемесячный обзор 31.12.11-31.01.12

| | |
|---|---|
| Гос. регистрационный номер | 0984-94131889 |
| Валюта фонда | Руб. |
| Дата формирования фонда | 20.09.2007 |
| Инвестиционный горизонт, годы | ■■■□□□□□ |

| | |
|---|---|
| Бенчмарк | ММВБ металлургия и добыча |
| Первоначальная цена пая, руб. | 10 000,00 |
| Текущая цена пая, руб. | 4 007,70 |
| СЧА, руб. | 296 966 138,30 |
| Инвестиционный риск | высокий |

## РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ

| Прирост | 2011 | 1 месяц | YTD |
|---|---|---|---|
| Пай | -45,7% | 14,3% | 14,3% |
| Бенчмарк | -47,6% | 16,7% | 16,7% |

## 5 КРУПНЕЙШИХ ПОЗИЦИЙ

| Название бумаги | Вес в портфеле |
|---|---|
| Северсталь | 13,8% |
| НЛМК | 13,5% |
| НорНикель | 9,6% |
| Мечел, прив. | 7,3% |
| ММК | 7,2% |
| Итого | 51,4% |
| Всего позиций | 14 |

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ФОНДА по состоянию на 31.01.2012 г.

## ОБЗОР ИНДУСТРИАЛЬНОГО СЕКТОРА

В январе в структуре фонда ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Индустриальный» были произведены некоторые изменения. Была сокращена доля Полиметалла на 5% (оставшиеся 5,5% акций портфеля были поданы на оферту по цене выше рыночной), были добавлены бумаги Polymetal International с весом 5% (на ожидании позитивной динамики в золоте), были исключены акции Соллерса (вес 5%, на ожиданиях ухудшения положения отечественных автопроизводителей после вступления России в ВТО) и были добавлены бумаги Globaltrans с весом 5% (у компании сильные позиции в отрасли, она может выступать центром консолидации и имеет привлекательную оценку). В течение прошедшего месяца стоимость пая ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Индустриальный» выросла на %. Акции, включенные в наш отраслевой фонд, продемонстрировали преимущественно положительную динамику котировок. Основной положительный вклад в динамику секторного фонда внесли акции Северстали (+19,4%), НЛМК (+17,7%) и Мечела (+25,9%). Основной негативный вклад в изменение стоимости пая внесли акции Полиметалла (-0,15%), Kinross Gold (-6,1%) и Мостотреста (-6,4%). На фоне общего позитивного настроя на глобальных рынках акции циклических компаний показали наилучшую динамику среди всех отраслей и отыграли часть потерь прошлого года. Среди циклических компаний лучшую динамику продемонстрировали акции сталелитейных компаний, в среднем прибавившие за месяц 20% (именно эти компании внесли наибольший позитивный вклад в динамику стоимости пая в январе).

Негативная динамика акций Мостотреста в январе была связана с тем, что компания не смогла выиграть конкурс на строительство железной дороги Кызыл-Курагино (стоимость проекта – примерно 47 млрд. руб.). В 2012 году ожидается много новых тендеров и конкурсов, в которых Мостотрест с высокой долей вероятности будет участвовать и имеет высокие шансы на победу (это будет основной драйвер роста акции в 2012 году). Кроме того, Мостотрест имеет привлекательную оценку, что также должно способствовать росту рыночной капитализации компании в среднесрочной перспективе.

Негативная динамика акций канадской золотодобывающей компании Kinross Gold была связана с новостью о грядущем списании части стоимости проекта Tasiast в Мавритании (4,6 млрд. долл.).

Умеренно-негативная динамика акций Полиметалла в январе была обусловлена приближением окончания оферты (до 1 февраля) и тем, что инвесторы переориентировались на более агрессивные бумаги.

Мы продолжаем придерживаться мнения, что на текущий момент на динамику акций циклических компаний гораздо большее влияние оказывают ожидания новых вливаний в экономику (в виде QE3 и т.д.) и ожидания по росту мировой экономики ( а не корпоративные новости). Поэтому в случае, по крайней мере, частичного разрешения европейских долговых проблем (прежде всего, решений по реструктуризации греческого долга) или улучшения состояния американской экономики, можно рассчитывать на опережающую динамику акций циклических секторов в среднесрочной перспективе.

# ИПИФ товарного рынка "Райффайзен - Драгоценные металлы"

Райффайзен КАПИТАЛ

ЯНВАРЬ 2012 Ежемесячный обзор 31.12.11-31.01.12

| | |
|---|---|
| Гос. регистрационный номер | 1953-94168467 |
| Валюта фонда | Руб. |
| Дата формирования фонда | 27.10.2010 |
| Инвестиционный горизонт, годы | ■■□□□□□□ |

| | |
|---|---|
| Первоначальная цена пая, руб. | 10 000.00 |
| Текущая цена пая, руб. | 10 934,65 |
| СЧА, руб. | 404 604 543,77 |
| Инвестиционный риск | средний |

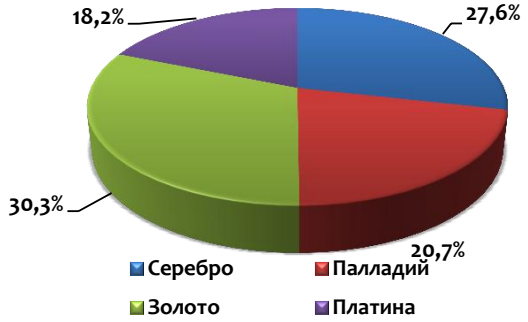
## ЗОЛОТО

## СЕРЕБРО

## ПАЛЛАДИЙ

## ПЛАТИНА

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ФОНДА по состоянию на 31.01.2012 г.




## ОБЗОР РЫНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

В конце января структура ИПИФ товарного рынка «Райффайзен – Драгоценные металлы» выглядела следующим образом – доля золота составила 16,8%, доля серебра – 28,8%, доля палладия – 19,7%, доля платины – 19%.

По итогам января стоимость пая ИПИФ товарного рынка «Райффайзен – Драгоценные металлы» выросла на 7%, позитивное влияние на стоимость пая в январе оказала динамика всех драгоценные металлов в долларовом выражении, негативное влияние на динамику стоимости пая в январе оказало значительное укрепление рубля против доллара (на 6%)

В январе на фоне ожиданий новых денежных вливаний в мировую финансовую систему (запуск QE3 в Штатах и запуск аналогичных программ количественного смягчения в Европе) все драгоценные металлы продемонстрировали рост. По итогам января золото выросло на 11%, серебро прибавило 19%, платина и палладий прибавили 13% и 5% соответственно. Мы полагаем, что в среднесрочной перспективе фактор дополнительной ликвидности будет играть решающую роль в динамике драгоценных металлов. На динамику серебра, платины и палладия также продолжат оказывать влияние перспективы роста мировой экономики (индикатор - выходящая макроэкономическая статистика). На динамику золота будут также оказывать влияние глобальные риски (золото как защитный актив).

# ИПИФ акций "Райффайзен - Фонд акций второго эшелона"

Райффайзен КАПИТАЛ

ЯНВАРЬ 2012 Ежемесячный обзор 31.12.11-31.01.12

| | |
|---|---|
| Гос. регистрационный номер | 1952-94168384 |
| Валюта фонда | Руб. |
| Дата формирования фонда | 27.10.2010 |
| Инвестиционный горизонт, годы | ■■■□□□□□□ |

| | |
|---|---|
| Первоначальная цена пая, руб. | 10 000.00 |
| Текущая цена пая, руб. | 7 027,12 |
| СЧА, руб. | 83 493 573,35 |
| Инвестиционный риск | высокий |

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ФОНДА по состоянию на 31.01.2012 г.

## ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

За прошедший месяц котировки акций, включенных в фонд, продемонстрировали преимущественно положительную динамику котировок. Основной положительный вклад в динамику фонда внесли акции Дикси (+24,0%), Э.Он Россия (+17,9%) и М.Видео (+19,8%). Основной негативный вклад в динамику фонда внесли акции Силовых машин (-0,3%), Мостотреста (-6,4%) и АРМАДА (-8,4%).

Акции компании второго эшелона в январе 2012 года выросли вместе с рынком. Как мы уже писали в обзоре потребительского сектора, акции ритейлеров показали хорошие операционные результаты, которые были высоко оценены рынком. Акции электроэнергетики, которые в прошлом году были в лидерах падения, с начала года показывают положительную доходность. Нижнекамскнефтехим опубликовал данные по чистой прибыли, которая превысила 14 млрд. рублей. Мы ожидаем, что компания выплатит хорошие дивиденды по итогам 2011 года. При этом компания является одной из самых дешевых компаний на рынке РФ и торгуется по мультипликатору EV/EBITDA 2. Негативную динамику в фонде второго эшелона показали акции Армады и Мостотреста. Эти компании по неизвестной причине показали положительную доходность в последний торговый день прошлого года и в этом месяце корректировались.

# ОПИФ смешанных инвестиций "Райффайзен - Сбалансированный"

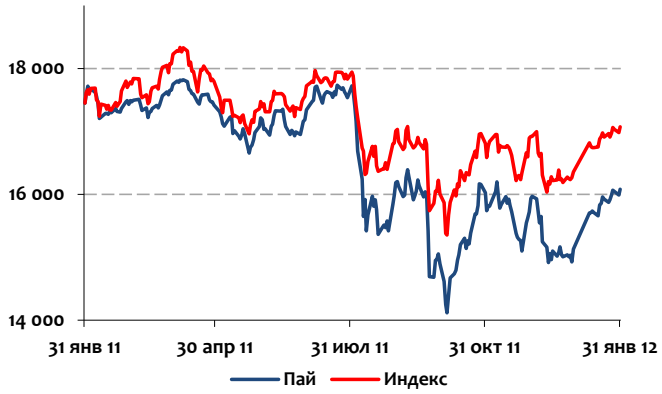
Райффайзен КАПИТАЛ

ЯНВАРЬ 2012 Ежемесячный обзор 31.12.11-31.01.12

| | |
|---|---|
| Тикер в Bloomberg | RAIFBLC RU |
| Гос. регистрационный номер | 0243-74050367 |
| Валюта фонда | Руб. |
| Дата формирования фонда | 23.09.2004 |
| Инвестиционный горизонт, годы | ■■■□□□□□ |

| | |
|---|---|
| Бенчмарк | 50% ММВБ / 50% ТРАСТ |
| Первоначальная цена пая, руб. | 10 000,00 |
| Текущая цена пая, руб. | 16 083,60 |
| СЧА, руб. | 432 999 534,79 |
| Инвестиционный риск | средний |

## ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПАЯ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 365 ДНЕЙ



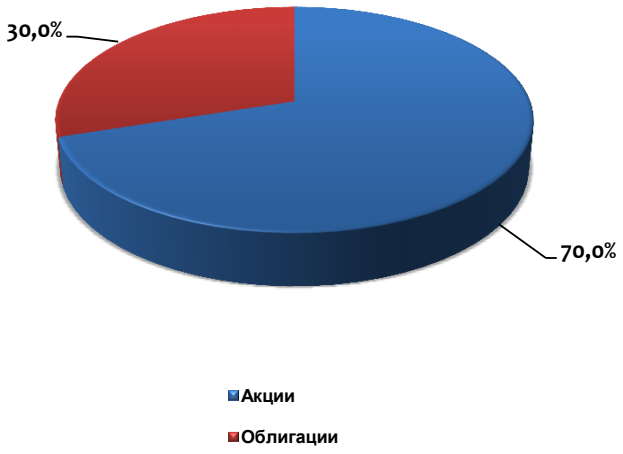

## 5 КРУПНЕЙШИХ ПОЗИЦИЙ

| Название бумаги | Вес в портфеле |
|---|---|
| Сбербанк | 10,5% |
| Газпром | 9,1% |
| Магнит | 7,3% |
| Роснефть | 6,9% |
| НОВАТЭК | 6,9% |
| Итого | 40,8% |
| Всего позиций | 63 |

## РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ

| Прирост | 2010 | 2011 | 1 месяц | YTD |
|---|---|---|---|---|
| Пай | 17,1% | -12,3% | 6,3% | 6,3% |
| Бенчмарк | 18,1% | -5,0% | 4,4% | 4,4% |

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ФОНДА по состоянию на 31.01.2012 г.



# Фонды иностранных инвестиций

Райффайзен КАПИТАЛ

ЯНВАРЬ 2012 Ежемесячный обзор 31.12.11-31.01.12

## ОПИФ фондов "Райффайзен - Азия"

| | |
|---|---|
| Валюта фонда | Руб. |
| Дата формирования фонда | 08.04.2011 |
| Инвестиционный горизонт, годы | ■■■□□□□□ |
| Инвестиционный риск | высокий |
| Первоначальная цена пая, руб. | 10 000.00 |
| Текущая цена пая, руб. | 9 385,77 |
| СЧА, руб. | 83 621 463,80 |

### РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ

| Прирост | 1 квартал | 1 месяц |
|---|---|---|
| Пай | 3,9% | 4,9% |

## ОПИФ фондов "Райффайзен - США"

| | |
|---|---|
| Валюта фонда | Руб. |
| Дата формирования фонда | 13.11.2006 |
| Инвестиционный горизонт, годы | ■■■□□□□□ |
| Инвестиционный риск | высокий |
| Первоначальная цена пая, руб. | 10 000.00 |
| Текущая цена пая, руб. | 10 753,41 |
| СЧА, руб. | 149 992 504,66 |

### РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ

| Прирост | 1 квартал | 1 месяц |
|---|---|---|
| Пай | 6,0% | -0,5% |

## ОПИФ акций "Райффайзен - БРИК"

| | |
|---|---|
| Валюта фонда | Руб. |
| Дата формирования фонда | 18.03.2011 |
| Инвестиционный горизонт, годы | ■■■□□□□□ |
| Инвестиционный риск | высокий |
| Первоначальная цена пая, руб. | 10 000.00 |
| Текущая цена пая, руб. | 9 220,94 |
| СЧА, руб. | 95 374 909,37 |

### РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ

| Прирост | 1 квартал | 1 месяц |
|---|---|---|
| Пай | 3,3% | 7,1% |

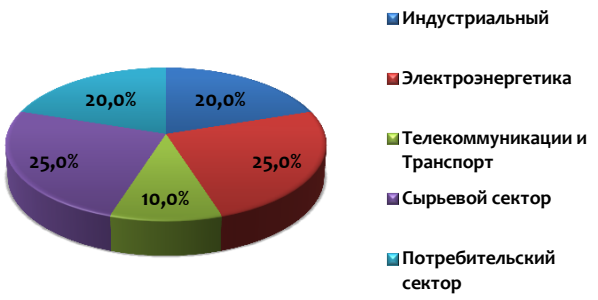
## СТРУКТУРА ФОНДА
по состоянию на 31.01.2012 г.

# Модельные портфели

Райффайзен КАПИТАЛ

ЯНВАРЬ 2012 Ежемесячный обзор 31.12.11-31.01.12

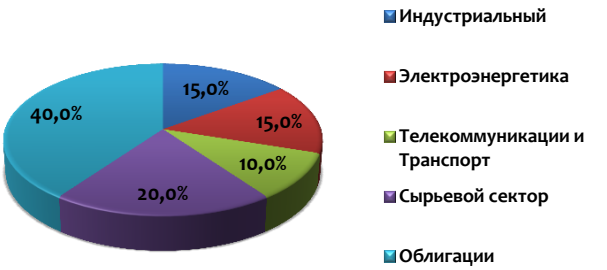
## МОДЕЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ "АКТИВНЫЙ"




## КОММЕНТАРИЙ

В январе наибольший рост наблюдался в секторах с высокой бетой - металлургии и электроэнергетике. Мы полагаем, что в феврале рост, начатый в январе, продолжится и наращиваем рисковую долю в портфеле и сокращаем долю с низкой бетой. Таким образом, в портфеле "Активный" сокращена доля сырьевого сектора (-5%), и на такую же величину увеличена доля индустриального. В портфеле "Сбалансированный" доля облигаций сокращена на 10%, освободившиеся части портфеля поровну делятся между секторами электроэнергетики и индустриальным.

## МОДЕЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ "СБАЛАНСИРОВАННЫЙ"




Информация раскрывается на сайте www.raiffeisen-capital.ru и в «Приложении к Вестнику ФСФР». Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и иными документами можно по тел.: (495) 745-52-10, по адресу: 115054, г. Москва, Стремянный переулок, д.38. Агент по принятию заявок на осуществление операций с инвестиционными паями: ЗАО «Райффайзенбанк» лицензия ФКЦБ России № 177-02900-100000 от 27.11.2000 г., срок действия лицензии не ограничен. Место нахождения: РФ, 129090, г. Москва, ул. Троицкая, 17/1, тел.: (495) 721-91-00, 8 (800) 700-91-00. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Номера и даты регистрации правил в ФСФР России, а также доходность по состоянию на 31.01.2012 г.: ОПИФ «Райффайзен - Акции» — 0241-74050443 от 04.08.2004, 3 мес. -8,62%, 6 мес. -19,80%, 1 год -22,70%, 3 года +104,81%; ОПИФ «Райффайзен - Облигации» — 0242-74050284 от 04.08.2004, 3 мес. +0,21%, 6 мес. -0,54%, 1 год +3,68%, 3 года +32,85%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен - Сбалансированный» — 0243-74050367 от 04.08.2004, 3 мес. -5,59%, 6 мес. -13,72%, 1 год -13,29%, 3 года +97,15%; ОПИФ фондов «Райффайзен - США» — 0647-94120199 от 26.10.2006; 3 мес. +6,52%, 6 мес. +11,19%, 1 год +8,17%, 3 года +153,90%; ОПИФ акций «Райффайзен - Потребительский сектор» — 0986-94131808 от 20.09.2007, 3 мес. -14,26%, 6 мес. -28,91%, 1 год -36,76%, 3 года +190,90%; ОПИФ акций «Райффайзен - Сырьевой сектор» — 0987-94132127 от 20.09.2007, 3 мес. -3,65%, 6 мес. -12,34%, 1 год -12,72%, 3 года +161,30%; ОПИФ акций «Райффайзен – Информационные технологии» — 0988-94131961 от 20.09.2007, 3 мес. -8,03%, 6 мес. -28,66%, 1 год -23,76%, 3 года +254,34%; ОПИФ акций «Райффайзен - Электроэнергетика» — 0981-94132044 от 20.09.2007, 3 мес. -10,44%, 6 мес. -27,80%, 1 год -42,13%, 3 года +134,21%; ОПИФ индексный «Райффайзен - Индекс ММВБ» — 0983-94131725 от 20.09.2007, 3 мес. -7,74%, 6 мес. -17,47%, 1 год -18,06%, 3 года +114,60%; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен - Индустриальный» — 0984-94131889 от 20.09.2007, 3 мес. -19,87%, 6 мес. -37,51%, 1 год -46,03%, 3 года -32,82%; ИПИФ товарного рынка «Райффайзен - Драгоценные металлы» — № 1953-94168467 от 27.10.2010 г., 3 мес. -4,88%, 6 мес. -0,36%, 1 год +8,07%; ИПИФ акций «Райффайзен - Фонд акций второго эшелона» — № 1952-94168384 от 27.10.2010 г., 3 мес. -9,57%, 6 мес. -27,81%, 1 год -38,57%; ОПИФ акций «Райффайзен — БРИК» — № 2063-94172606 от 22.02.2011 г., 3 мес. -3,52%, 6 мес. -9,16%; ОПИФ фондов «Райффайзен - Азия» — № 2075-94172523 от 03.03.2011 г., 3 мес. -0,95%, 6 мес. -8,15%; ОПИФ фондов «Райффайзен – Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г.; ОПИФ облигаций «Райффайзен – Казначейский» - № 2260 от 29.11.2011 г.; ОПИФ смешанных инвестиций «Райффайзен – Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Взимание скидок уменьшает доходность вложений в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Ни государство, ни управляющая компания не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды ООО «УК «Райффайзен Капитал» — лицензия ФСФР России № 21-000-1-00640 от 21.04.2009 г.