

ПАЕВЫЕ ФОНДЫ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ УК «УРАЛСИБ»

Индекс РТС: 644.47 (+1.62 %) Объем торгов за неделю: \$4,071 млрд. Рубль/доллар: 28.6735 (+3.85 %)

| ФОНДЫ | Стоимость на 26.12.08, руб. | Последняя неделя | Последний месяц | Последние 3 месяца | Последние 6 месяцев | Последние 12 месяцев |
|---|-----------------------------|------------------|-----------------|--------------------|---------------------|----------------------|
| ЛУКОЙЛ Фонд Первый | 5 479.51 | 1.42% | 7.73% | -19.59% | -38.62% | -46.30% |
| ЛУКОЙЛ Фонд Отраслевых инвестиций | 2 872.00 | 0.33% | 1.82% | -53.80% | -71.16% | -75.06% |
| ЛУКОЙЛ Фонд Перспективных вложений | 2 499.04 | 1.20% | -18.66% | -61.80% | -73.75% | -76.98% |
| Индекс РТС (руб.) | 4 155.43 | 5.53% | 2.43% | -42.26% | -66.10% | -67.26% |
| ЛУКОЙЛ Фонд Профессиональный | 3 481.91 | 0.75% | 3.23% | -22.10% | -35.59% | -37.08% |
| ЛУКОЙЛ Фонд Консервативный | 1 793.97 | -6.37% | -5.39% | -33.75% | -34.71% | -30.47% |
| RUX-Cbonds (ценовой) | 94.73 | 2.51% | 3.16% | -5.76% | -13.56% | -14.58% |
| УралСиб Нефть и Газ | 5 018.90 | 2.04% | 15.51% | -30.95% | -55.69% | |
| УралСиб Металлы России | 4 012.50 | 3.84% | 16.07% | -36.82% | -63.80% | |
| УралСиб Связь и Информационные технологии | 3 102.67 | 0.97% | 6.64% | -37.89% | -66.86% | |
| УралСиб Энергетическая перспектива | 5 247.23 | 4.44% | 32.25% | -10.26% | -40.36% | |
| УралСиб Российские финансы | 2 235.23 | 2.94% | -21.46% | -62.05% | -77.85% | |

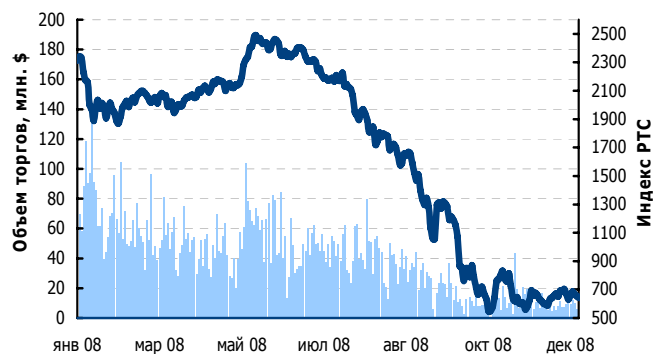
Россия – конъюнктура недели

Последняя полная неделя в уходящем году сопровождалась некоторыми проблесками оптимизма. Давление зарубежных продавцов ослабло с началом рождественских каникул, а напряжённость на Ближнем Востоке способствует удорожанию нефти. Публикация списка «стратегически важных» предприятий спровоцировала всплеск спекулятивных покупок на рынке внутреннего долга. Как будто этим предприятиям кто-то гарантирует реальную финансовую поддержку. Будем надеяться, что у государства в следующем году ещё останутся средства для такой поддержки. Ответ на данный вопрос появится не раньше весны, а пока эти покупки остаются очень рискованными спекуляциями.

Инвестиционные банки дружным хором обещают обвал экономики и рынков в начале 2009 года, и большинство российских инвесторов, насколько мы можем судить, сильно сократили позиции в акциях перед затяжными праздниками. Это повышает устойчивость рынка к плохим новостям о состоянии экономики и эмитентов, которые наверняка будут поступать в ближайшие месяцы. В частности, мы не удивимся 10-процентному снижению ВВП за январь и банкротству нескольких компаний из первой сотни к весне. Чего-то подобного в начале года ожидают уже очень многие участники рынка, а значит – это уже учтено в котировках.

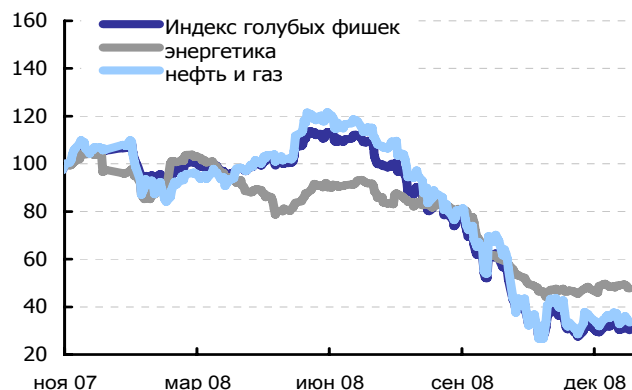
Рыночные индикаторы

Динамика индекса РТС за последний год

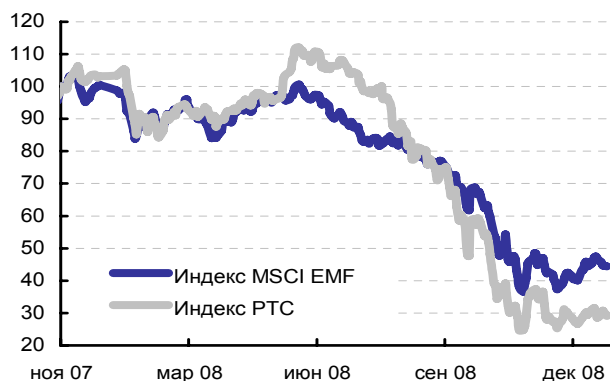


Распространение пессимизма среди коллег позволило нам более уверенно сократить денежные резервы в портфелях акций. Покупки были сконцентрированы на бумагах нефтяных компаний, выигрывающих от ускоренного ослабления рубля. Облигационные портфели структурируются всё более консервативно, с акцентом на краткосрочные облигации, входящие в залоговые списки Банка России. Ключевым риском на 2009 год является недостаточность мер, принимаемых властями США, Китая и других стран, для преодоления глобальной рецессии. В ожидании ответа на этот вопрос котировки акций и облигаций могут совершать весьма резкие колебания в течение всего года. В таких условиях прямолинейный подход к инвестициям смертельно опасен, а гибкость – жизненно необходима. Мы будем тщательно отслеживать изменения рыночных настроений, стараясь покупать бумаги во время всеобщей паники и продавать на всплесках оптимизма. Пускай в наступающем году волатильность работает в нашу с Вами пользу! Желаем всем читателям здоровья во все органы и денег во все карманы! :o))

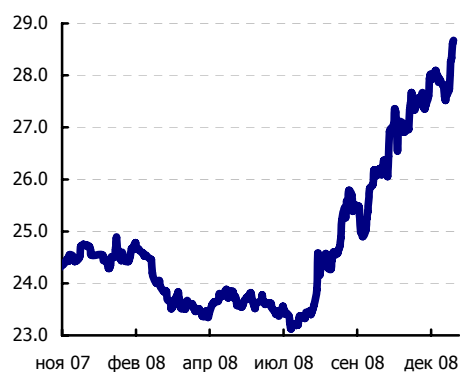
Динамика отраслевых фондовых индексов



Темпы роста российского фондового рынка и индекса фондовых рынков развивающихся стран



Курс рубль/доллар (ЦБ)

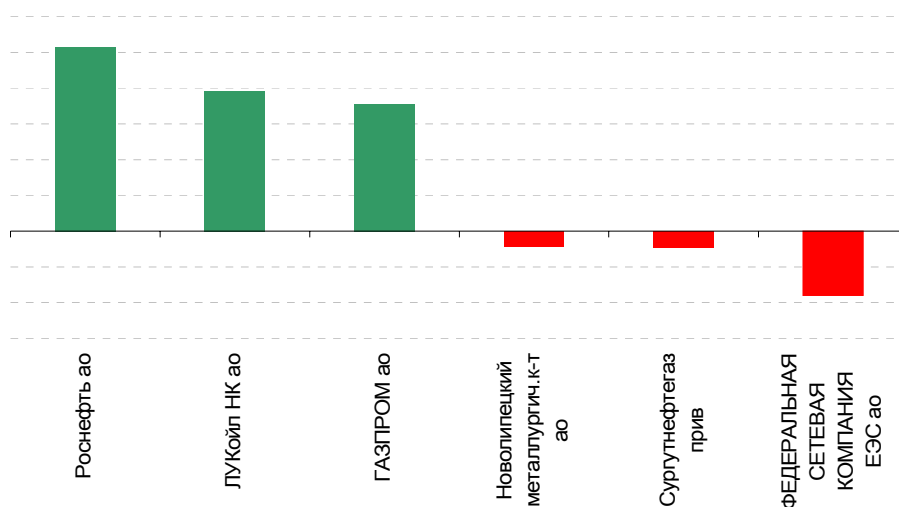


РОССИЙСКИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

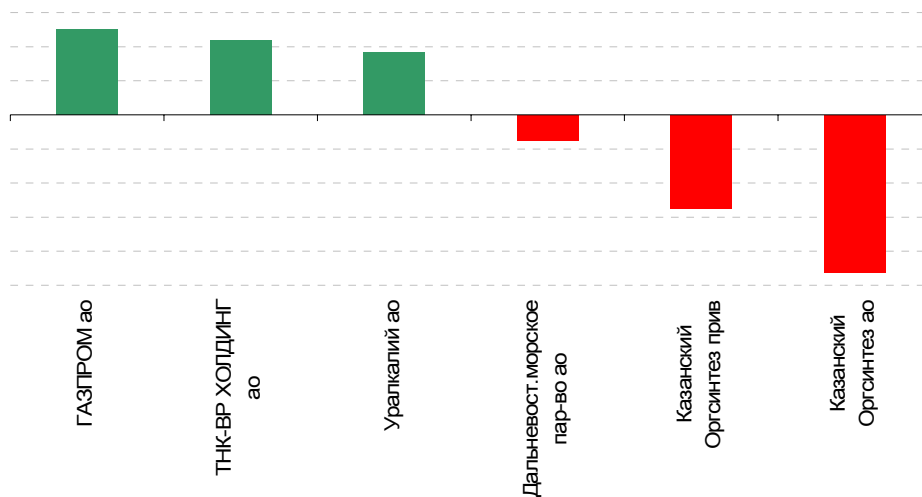
| Индикатор | Значение | Период |
|---|----------|------------------------------------|
| ВВП России, %, изменения к аналогичному периоду предыдущего года | 7.6 | январь – сентябрь 2008 г. |
| Уровень промышленного производства, % изменения к аналогичному периоду предыдущего года | 3.7 | январь – ноябрь 2008 г. |
| Сальдо торг. баланса, млрд. долл. | 174.3 | январь – ноябрь 2008 г. |
| Золотовалютные резервы, млрд. долл. | 450.8 | по состоянию на 19 декабря 2008 г. |
| Первичный бюджетный баланс, % ВВП | 6.7 | январь – ноябрь 2008 г. |
| Бюджетный баланс, % ВВП | 6.4 | январь – ноябрь 2008 г. |
| Индекс потребительских цен, % изменение с начала года | 12.5 | январь – ноябрь 2008 г. |

АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА НЕДЕЛЮ

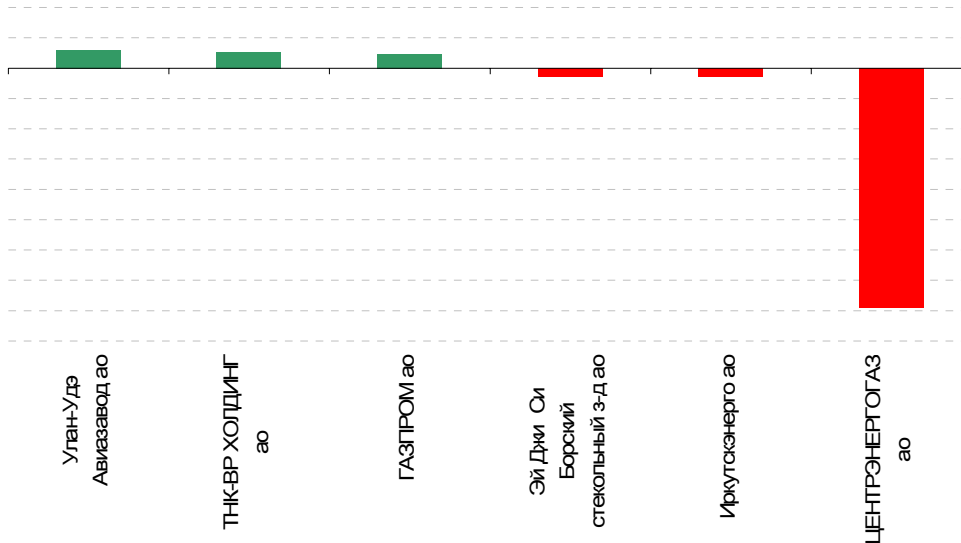
Инструменты, обеспечившие наибольший вклад в изменение стоимости портфеля фонда ЛУКОЙЛ Фонд Первый



Инструменты, обеспечившие наибольший вклад в изменение стоимости портфеля фонда ЛУКОЙЛ Фонд Отраслевых Инвестиций

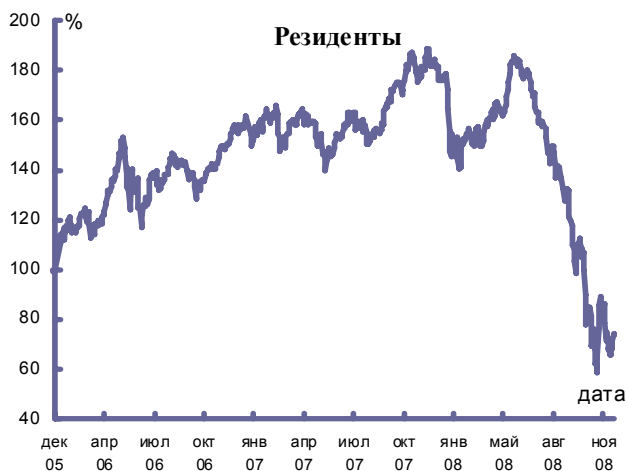


Инструменты, обеспечившие наибольший вклад в изменение стоимости портфеля фонда ЛУКОЙЛ Фонд Перспективных Вложений

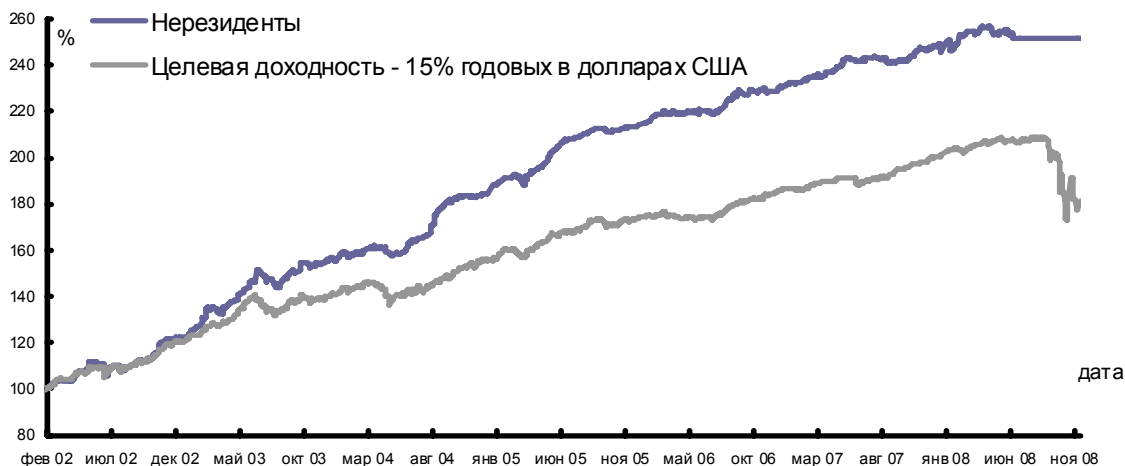
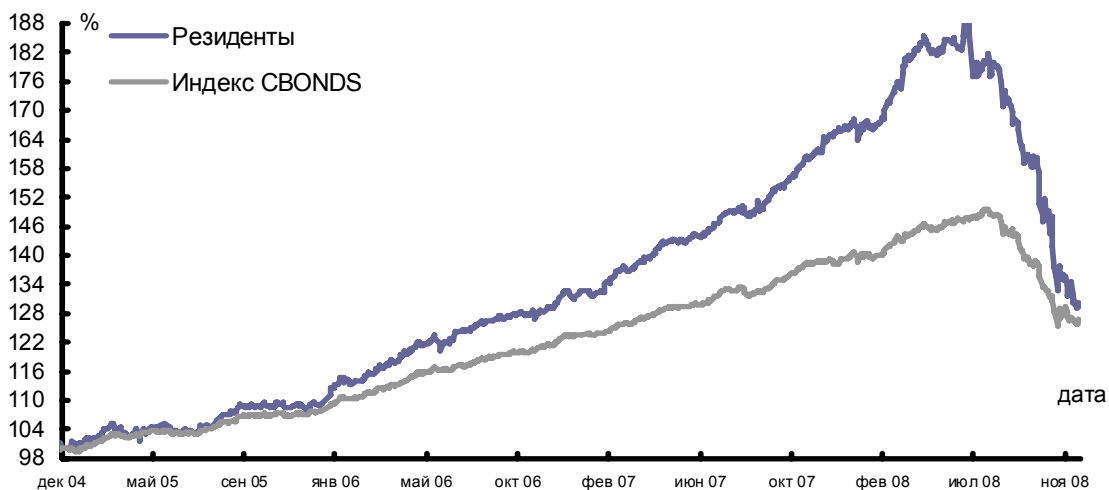


ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ – РЕЗУЛЬТАТЫ

Агрессивная стратегия



Консервативная стратегия

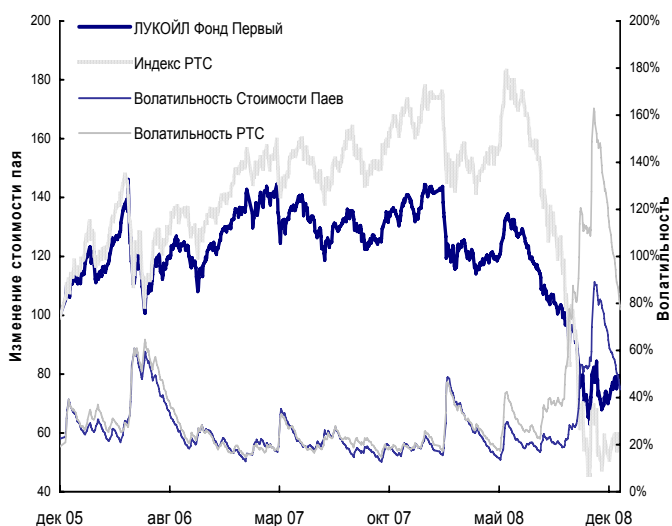


ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ЛУКОЙЛ Фонд Первый

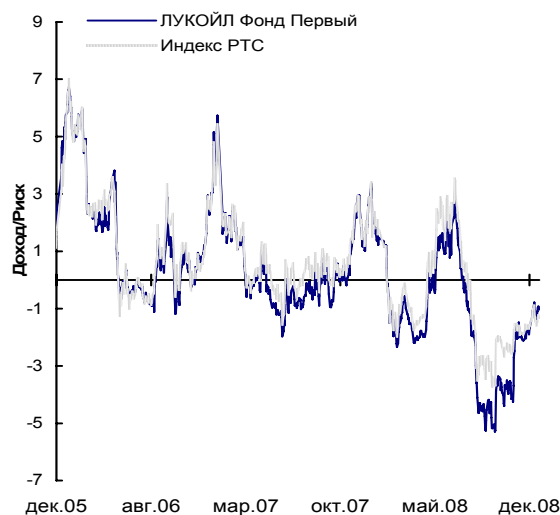
Анализ эффективности управления

| Период | Доходность за период в рублях, % | | Волатильность за период (% годовых) | | Коэффициент Шарпа | | Коэффициенты | |
|----------------------|----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------|---------|
| | Портфеля | Рынка (Индекс РТС) | Портфеля | Рынка (Индекс РТС) | Портфеля | Рынка (Индекс РТС) | Бета | Альфа |
| Последние 12 месяцев | -46.30% | -67.26% | 41.77% | 78.63% | -1.4278 | -1.3347 | 0.4122 | -0.0008 |
| Последние 6 месяцев | -38.62% | -66.10% | 51.20% | 103.43% | -1.8022 | -1.8853 | 0.3891 | -0.0008 |
| Последние 3 месяца | -19.59% | -42.26% | 67.90% | 123.30% | -1.2259 | -1.6120 | 0.4367 | 0.0001 |
| Последний месяц | 7.73% | 2.43% | 47.39% | 65.35% | 1.9567 | 0.4463 | 0.5836 | 0.0033 |

Результаты управления



Соотношение риска и дохода



ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ЛУКОЙЛ Фонд Отраслевых инвестиций

Анализ эффективности управления

| Период | Доходность за период в рублях, % | | Волатильность за период (% годовых) | | Коэффициент Шарпа | | Коэффициенты | |
|----------------------|----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------|----------|
| | Портфеля | Рынка (Индекс РТС) | Портфеля | Рынка (Индекс РТС) | Портфеля | Рынка (Индекс РТС) | Бета | Альфа |
| Последние 12 месяцев | -75.06% | -67.26% | 38.00% | 78.63% | -3.3975 | -1.3347 | 0.3078 | -0.00422 |
| Последние 6 месяцев | -71.16% | -66.10% | 48.67% | 103.43% | -4.5473 | -1.8853 | 0.2944 | -0.00715 |
| Последние 3 месяца | -53.80% | -42.26% | 55.87% | 123.30% | -4.8281 | -1.6120 | 0.2494 | -0.01004 |
| Последний месяц | 1.82% | 2.43% | 28.52% | 65.35% | 0.7650 | 0.4463 | 0.3157 | 0.00079 |

Результаты управления

Соотношение риска и дохода



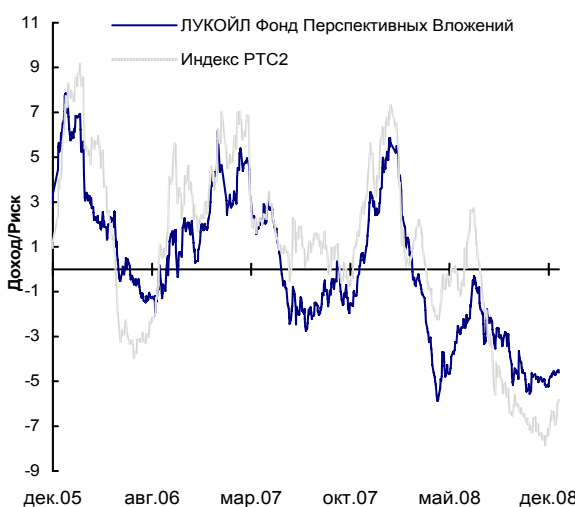
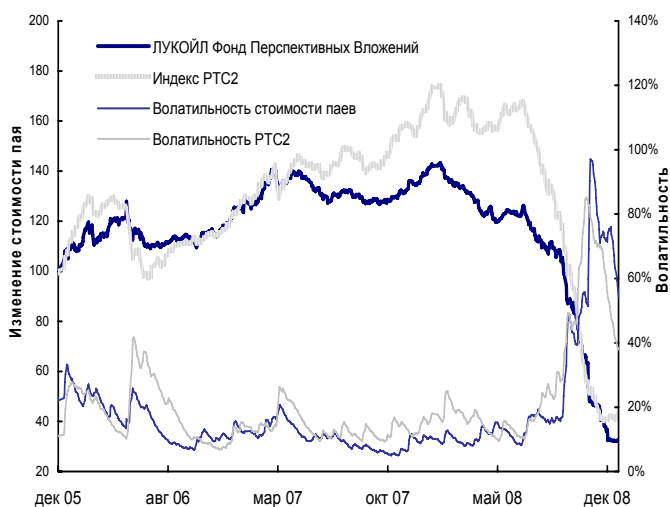
ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ЛУКОЙЛ Фонд Перспективных вложений

Анализ эффективности управления

| Период | Доходность за период в рублях, % | | Волатильность за период (% годовых) | | Коэффициент Шарпа | | Коэффициенты | |
|----------------------|----------------------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------|---------|
| | Портфеля | Рынка (Индекс РТС2) | Портфеля | Рынка (Индекс РТС2) | Портфеля | Рынка (Индекс РТС2) | Бета | Альфа |
| Последние 12 месяцев | -76.98% | -81.33% | 34.03% | 28.06% | -3.9998 | -5.4972 | 0.5453 | -0.0027 |
| Последние 6 месяцев | -73.75% | -82.36% | 44.45% | 33.48% | -5.3148 | -8.8730 | 0.5441 | -0.0045 |
| Последние 3 месяца | -61.80% | -65.60% | 56.31% | 38.08% | -5.7928 | -9.3461 | 0.4250 | -0.0093 |
| Последний месяц | -18.66% | -2.28% | 51.65% | 24.78% | -4.3362 | -1.1019 | 0.2415 | -0.0098 |

Результаты управления

Соотношение риска и дохода



ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ЛУКОЙЛ ФОНД ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ

Анализ эффективности управления

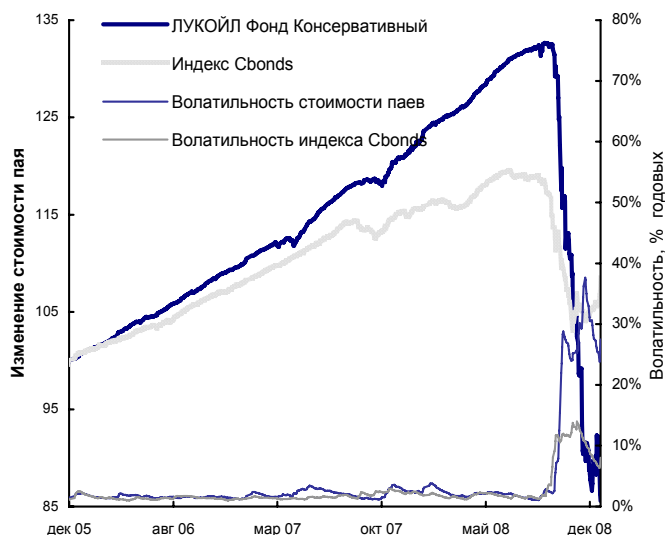
| Период | Доходность за период в рублях, % | | Волатильность за период (% годовых) | | Коэффициент Шарпа | | Коэффициенты | |
|----------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|--------------|----------|
| | Портфеля | Рынка (50%РТС, 50%Cbonds) | Портфеля | Рынка (50%РТС, 50%Cbonds) | Портфеля | Рынка (50%РТС, 50%Cbonds) | Бета | Альфа |
| Последние 12 месяцев | -37.08% | -41.53% | 21.03% | 32.92% | -2.1260 | -1.5685 | 0.4575 | -0.00088 |
| Последние 6 месяцев | -35.59% | -41.66% | 25.85% | 43.28% | -3.2305 | -2.3442 | 0.4273 | -0.00164 |
| Последние 3 месяца | -22.10% | -22.51% | 34.73% | 51.79% | -2.7307 | -1.8683 | 0.4980 | -0.00194 |
| Последний месяц | 3.23% | 3.64% | 27.57% | 27.69% | 1.4043 | 1.5753 | 0.8099 | 0.00118 |

ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – ЛУКОЙЛ ФОНД КОНСЕРВАТИВНЫЙ

Анализ эффективности управления

| Период | Доходность за период в рублях, % | | Волатильность за период (% годовых) | | Коэффициент Шарпа | | Коэффициенты | |
|----------------------|----------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|--------------|---------|
| | Портфеля | Рынка (Индекс Cbonds) | Портфеля | Рынка (Индекс Cbonds) | Портфеля | Рынка (Индекс Cbonds) | Бета | Альфа |
| Последние 12 месяцев | -30.47% | -6.18% | 14.40% | 6.17% | -2.4447 | -1.0135 | 0.1628 | -0.0014 |
| Последние 6 месяцев | -34.71% | -8.91% | 19.49% | 8.43% | -4.1550 | -2.1629 | 0.1002 | -0.0031 |
| Последние 3 месяца | -33.75% | -2.98% | 26.41% | 11.00% | -5.7657 | -1.0842 | 0.1200 | -0.0062 |
| Последний месяц | -5.39% | 4.26% | 25.17% | 5.44% | -2.5683 | 9.4128 | -1.5888 | 0.0009 |

Результаты управления – ЛУКОЙЛ Фонд Консервативный



Результаты управления – ЛУКОЙЛ Фонд Профессиональный

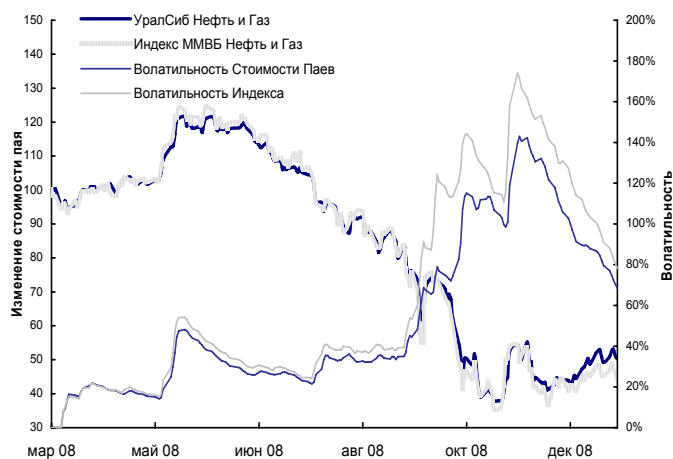


ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – УралСиб Нефть и Газ

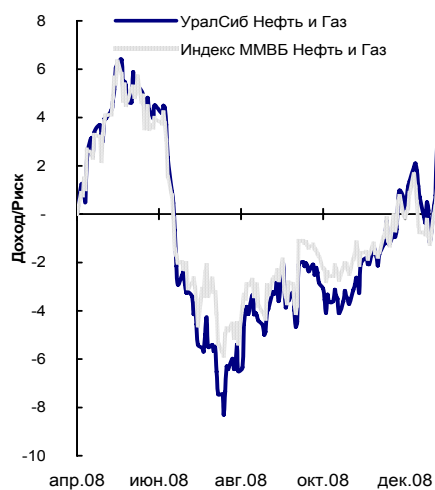
Анализ эффективности управления

| 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 6 месяцев | -55.69% | -61.43% | 87.74% | 119.77% | -1.7083 | -1.4489 | 0.5850 | -0.0020 |
| Последние 3 месяца | -30.95% | -38.89% | 108.39% | 131.56% | -1.2725 | -1.3670 | 0.6528 | -0.0007 |
| Последний месяц | 15.51% | 4.82% | 58.94% | 77.85% | 3.1571 | 0.7434 | 0.5075 | 0.0047 |
| Последняя неделя | 2.04% | -2.63% | 55.32% | 61.08% | 1.9613 | -2.1213 | 0.6474 | 0.0007 |

Результаты управления



Соотношение риска и дохода



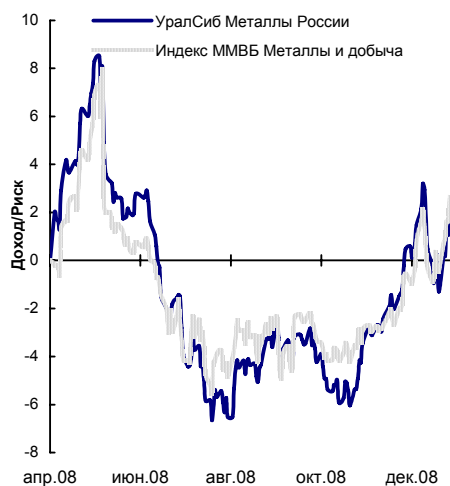
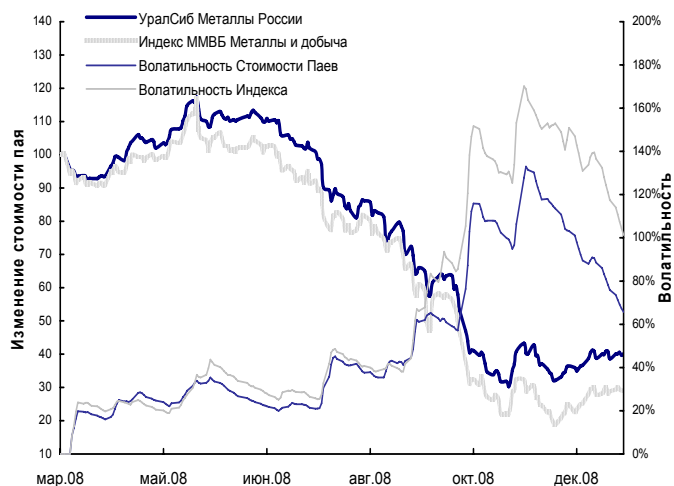
ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – УралСиб Металлы России

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 6 месяцев | -63.80% | -71.75% | 71.88% | 105.35% | -2.5616 | -2.1320 | 0.5635 | -0.00239 |
| Последние 3 месяца | -36.82% | -50.10% | 85.89% | 126.60% | -1.9626 | -1.9412 | 0.5718 | -0.00112 |
| Последний месяц | 16.07% | 28.97% | 52.65% | 87.19% | 3.6615 | 3.9873 | 0.3741 | 0.00237 |
| Последняя неделя | 3.84% | 0.24% | 54.59% | 35.33% | 3.8474 | 0.3532 | -0.2233 | -0.00149 |

Результаты управления

Соотношение риска и дохода



ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – УралСиб Энергетическая перспектива

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 6 месяцев | -40.36% | -67.46% | 79.35% | 97.76% | -1.2284 | -2.0635 | 0.5854 | 0.0012 |
| Последние 3 месяца | -10.26% | -37.80% | 102.64% | 105.37% | -0.4098 | -1.6503 | 0.6934 | 0.0036 |
| Последний месяц | 32.25% | -4.24% | 81.38% | 87.00% | 4.7559 | -0.5855 | 0.6356 | 0.0139 |
| Последняя неделя | 4.44% | -6.72% | 37.63% | 41.30% | 6.5316 | -7.4910 | 0.2417 | 0.0144 |

Результаты управления

Соотношение риска и дохода



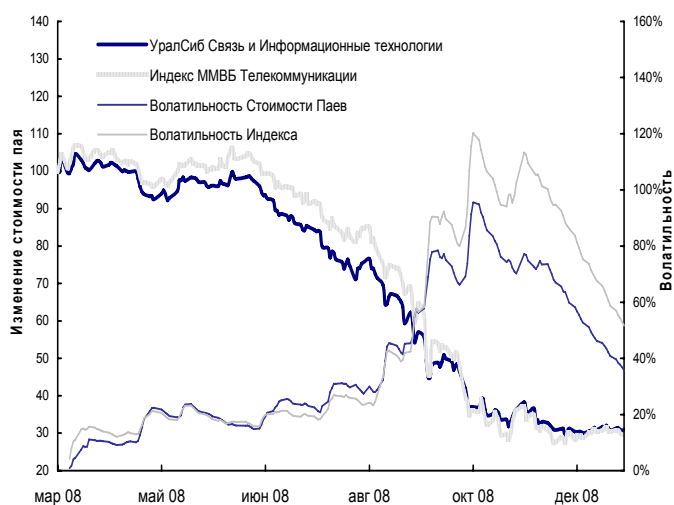
ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – УралСиб Связь и Информационные технологии

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 6 месяцев | -66.86% | -70.43% | 63.50% | 86.83% | -3.1296 | -2.5024 | 0.6091 | -0.0028 |
| Последние 3 месяца | -37.89% | -44.45% | 66.40% | 93.70% | -2.6262 | -2.2564 | 0.5838 | -0.0025 |
| Последний месяц | 6.64% | 7.11% | 43.88% | 58.04% | 1.8147 | 1.4696 | 0.5368 | -0.0009 |
| Последняя неделя | 0.97% | -3.63% | 26.81% | 18.27% | 1.8932 | -9.6164 | 0.8094 | 0.0035 |

Результаты управления

Соотношение риска и дохода

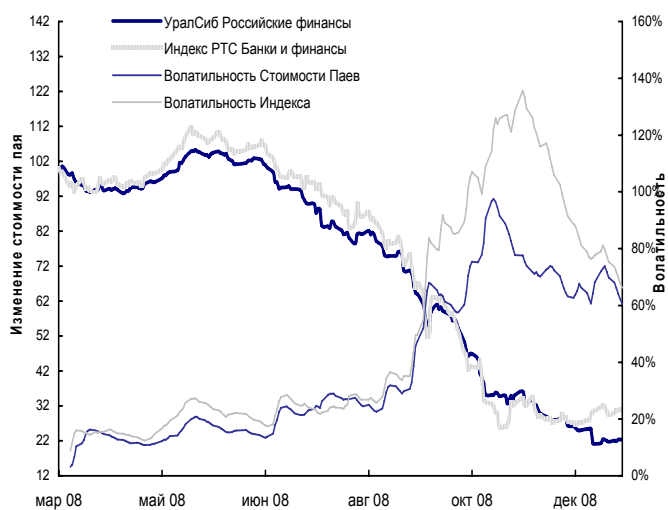


ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ – УралСиб Российские финансы

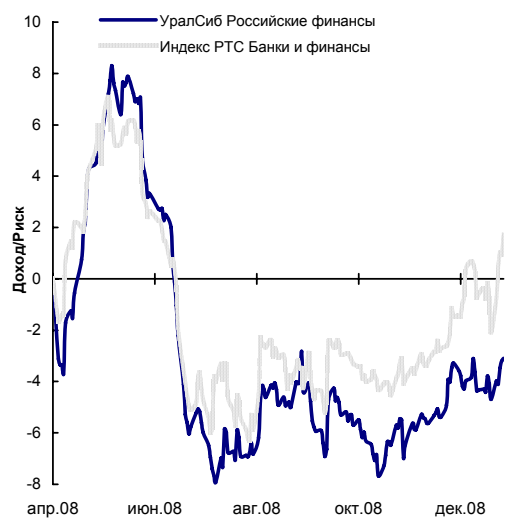
Анализ эффективности управления

| 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 6 месяцев | -77.85% | -70.96% | 55.47% | 82.86% | -4.7360 | -2.6574 | 0.3408 | -0.00813 |
| Последние 3 месяца | -62.05% | -49.11% | 67.35% | 93.10% | -4.8718 | -2.5729 | 0.2785 | -0.01155 |
| Последний месяц | -21.46% | 8.41% | 75.88% | 47.54% | -3.3941 | 2.1226 | 0.1071 | -0.01050 |
| Последняя неделя | 2.94% | 4.85% | 23.76% | 37.10% | 6.6730 | 7.2768 | 0.2153 | 0.00251 |

Результаты управления



Соотношение риска и дохода



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 фондами.
- **Индекс стоимости агрегированного портфеля (ИСАП)** отражает изменение стоимости портфелей всех клиентов, переданных в доверительное управление. Индекс позволяет оценить изменение стоимости портфеля с учетом довнесений и выводов средств инвесторами. Изменение индекса за период времени пропорционально изменению стоимости средств, переданных в доверительное управление.
- **ИСАП** строится на основе оценки **текущей стоимости активов** под управлением. Полученные дивиденды и купонный доход также отражаются в оценке рыночной стоимости активов, при этом предполагается, что полученный доход реинвестируется. Операционные издержки, связанные с управлением активами, вычитаются из текущей стоимости активов. При построении индекса учитывается эффект дополнительного внесения/отвлечения денежных средств, при этом применяется метод **взвешенной во времени доходности (time-weighted rate of return)**.
- **Доходность за период** – доходность соответствующего показателя за рассматриваемый период.
- **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.
- **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 «Результаты управления»**
Доходность за период – изменение долларовой стоимости рассматриваемого актива за период.
Эффективная ставка доходности (в долларах, процентах годовых) – рассчитана для базового месячного периода.
Волатильность – средняя месячная волатильность ежедневных колебаний цен актива в течение рассматриваемого периода.
- **Графики «Результаты управления активами за период»**
На графиках представлены изменения ИСАП (индекса стоимости пая); оценки волатильности (разброса) изменения индексов на каждый день расчетного периода. Мы использовали метод экспоненциального сглаживания для большей наглядности результатов.
- **Графики «Отношение доходности и риска»**
На графиках представлены представленные отношение доходности вложения в актив по итогам месяца к средней волатильности цен актива в анализируемом месяце. Показатели рассчитаны для каждого дня (rolling series).



доверительное управление активами

Россия, 119048, Москва, ул. Ефремова, 8; тел./факс: 7 (495) 705-90-58; e-mail: DorozhkinAS@uralsib.ru; web: www.management.uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать offerты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, «УРАЛСИБ» не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни «УРАЛСИБ», ни агенты 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 ЗАО «Управляющая компания УРАЛСИБ», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.

© УРАЛСИБ 2001