

## ОПИФ облигаций «РФЦ-накопительный» ОПИФ акций «РФЦ-Фонд акций»

### Анализ результатов на 15.01.2015

После непростого первого квартала 2014 года, в течение которого на отечественном фондовом рынке сначала наблюдалась смешанная динамика из-за отсутствия четких ориентиров движения, а затем – сильный спад из-за новостей о проблемах в одной из крупнейших экономик мира – экономике КНР, и военного конфликта на Украине, российским индексам достаточно сложно было начать восстановление. Тем не менее, второй триместр 2014 года для российских торговых площадок завершился на оптимистичной ноте. Однако в третьем квартале текущего года на первый план вновь вышла геополитика, утащив вниз и экономику в целом, и отечественный фондовый рынок в частности. Первоначально обвал рынка был связан с поэтапным оглашением властями США и ЕС санкций в отношении РФ и неутрачиваемыми боевыми действиями на Украине. Позже, мощным фактором, выступающим на стороне продавцов, стали цены на нефть, стремящиеся вниз в условиях роста темпов добычи сырья практически во всех регионах, тогда как макроэкономические показатели свидетельствуют о снижении темпов восстановления мировой экономики. Конец 2014 года стал чрезвычайно драматичным для российской экономики: стремительный обвал рубля, повышение ЦБ ключевой ставки до высоких 17%, паника на валютных торгах и разгон годовой инфляции до рекордных 11,4%. В результате неутешительные итоги 2014 таковы: с начала года нефть подешевела на 46% – самое резкое с 2008 года падение. Российский рубль за год упал на 70% по отношению к доллару и на 50% – к евро. По итогам года рублевый индекс ММВБ потерял 6,7%, для долларového РТС 2014 год завершился еще более драматично: индекс рухнул на 47%.

Несмотря на крайне низкую активность инвесторов, первые недели нового 2015 года принесли российскому рынку акций заметную спекулятивную прибавку по рублевому индексу ММВБ, при этом долларový РТС просел к уровню закрытия прошлого года. Такая динамика объясняется возобновившимся с января ослаблением рубля под влиянием падения нефтяных цен. После ухудшения прогнозов по ее цене от крупнейших международных банков нефть обновила минимумы с весны 2009 года, в моменте опускаясь ниже \$45 за баррель. Кроме того, сильный негатив вызвали действия агентства Fitch, понизившего суверенный кредитный рейтинг РФ до уровня "BBB-" с негативным прогнозом. Отток итак уже немногочисленных нерезидентов с отечественных площадок продолжился. Понижающее давление на котировки российских активов оказали и мнение главы Минэкономразвития Алексея Улюкаева о высокой вероятности того, что S&P понизит рейтинг России до "мусорного", и возобновление активных боевых действий на Украине, и сообщение о том, что ЕС в марте планирует рассмотреть новые шаги по антироссийским санкциям. Мировые фондовые индексы на фоне длительного падения цен на нефть и металлы и после пересмотра макроэкономических прогнозов Всемирного банка на 2015 год всю первую половину января демонстрировали преимущественно «минус».

Величина чистых активов ОПИФ облигаций «РФЦ-накопительный» на 15 января составила 19 426 518,44 руб., понизившись по сравнению с началом года на 97 986,52 руб. Стоимость пая уменьшилась на 2,37 руб. до 684,48 руб. При этом доходность ПИФа за первую неделю года составила -0,35%.

Величина чистых активов ОПИФ акций «РФЦ-Фонд акций» на 15 января составила 39 087 031,00 руб., повысившись по сравнению с началом года на 4 470 314,97 руб. Стоимость пая увеличилась на 123,31 руб. до 1 078,15 руб. В свою очередь, доходность ПИФа за первую неделю года составила 12,91%.

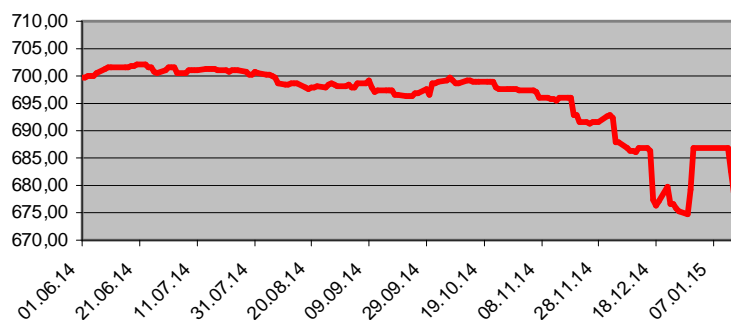
**Отраслевая структура активов ПИФ облигаций  
«РФЦ-накопительный» на 15.01.15**

	Отрасль	%
1	Нефть, газ, нефтехимия	4,18
2	Электроэнергетика	22,06
3	Металлургия	28,88
4	Машиностроение	0,00
5	Связь	28,36
6	Транспорт	0,00
7	Финансы	12,92
8	Прочие	1,98
9	Денежные средства и задолженности	1,62

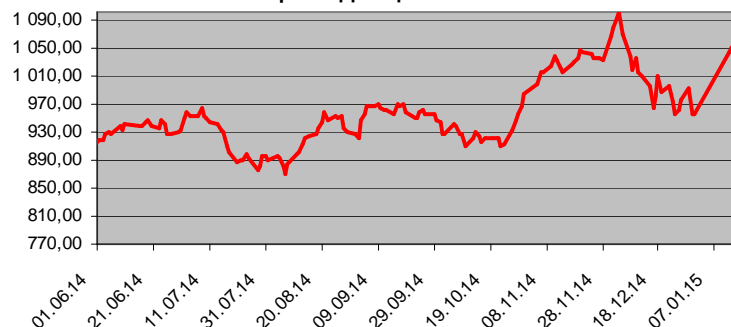
**Отраслевая структура активов ПИФ акций  
«РФЦ-Фонд акций» на 15.01.15**

	Отрасль	%
1	Нефть, газ, нефтехимия	56,50
2	Связь и телекоммуникации	5,04
3	Электроэнергетика	1,82
4	Металлургия	22,33
5	Финансы	13,23
6	Прочие	0,00
7	Денежные средства и задолженности	1,09

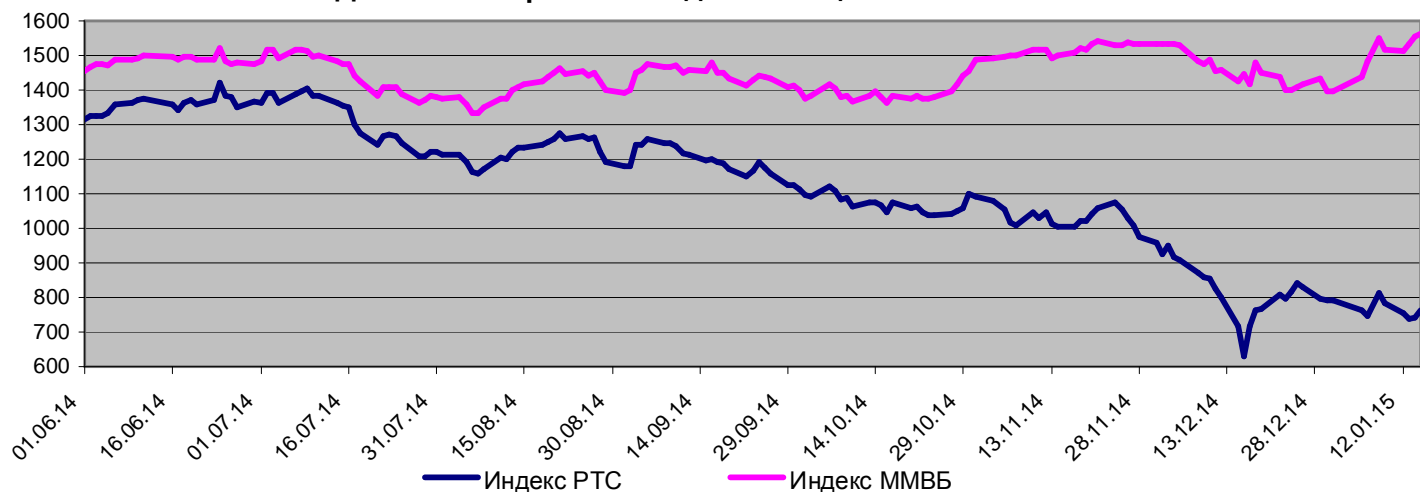
**Динамика стоимости пая ПИФ облигаций  
«РФЦ-накопительный» в 2014-2015 гг.**



**Динамика стоимости пая ПИФ акций  
«РФЦ-Фонд акций» в 2014-2015 гг.**



**Динамика биржевых индексов акций в 2014 - 2015 гг.**



**Динамика индекса облигаций ММВБ в 2014 - 2015 гг.**

