УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

Благодарим Вас за доверие, оказываемое команде ОАО «УК «Арсагера»!



Астапов Алексей Юрьевич

Директор по привлечению капитала и продвижению

Завершился очередной квартал, а вместе с ним – и 2009 год. Настала пора подводить итоги. На страницах нашего отчета мы традиционно освещаем различные аспекты процесса управления Вашим инвестиционным портфелем. Мы надеемся, что информация, представленная в отчете, позволит Вам оценить качество работы нашей команды. В наступившем году мы продолжим работу над качеством клиентского обслуживания, а также над системой управления Вашими инвестициями.

Отчитываясь о достигнутом и говоря о будущем, уместно было бы вспомнить, ради чего человек сберегает. Ради чего инвестирует. Ради чего инвестируете Вы?

Мы уверены, у Вас есть ответ на этот вопрос. Однако какие бы цели Вы ни преследовали, полезно осознавать, что инвестируя часть того, что приносит Вам Ваш ежедневный труд, Вы, в сущности, решаете жизненно важную задачу. Выражаясь терминами концепции «человеческого капитала», зародившейся в США в 1930-х годах, с помощью инвестиций Вы трансформируете свою способность трудиться и зарабатывать деньги, свой так называемый «человеческий капитал», в финансовые активы. Эти активы – финансовый капитал – в будущем позволят Вам восполнить снижающиеся доходы от человеческого капитала, роль которого (как источника денежных доходов) с возрастом непременно ослабевает. С этой точки зрения, инвестирование для человека – это необходимый процесс, а замещение человеческого капитала финансовым – общий фон финансового поведения человека. В конечном счете, кто не замещает одну форму капитала другой, остается без обеих.

При трансформации человеческого капитала в финансовый немаловажно, чтобы инвестирование носило регулярный характер. Вступая в новый 2010 год, помните о значении инвестирования и об основной идее концепции человеческого капитала, которая звучит так: «Вначале плати себе, и лишь потом – по другим счетам»!

Результаты управления портфелем в 4 квартале 2009 года

Стоимость чистых активов (стоимость пая) на 31.12.2009, руб.:

32 476 262,46 (1701,29)

Стоимость чистых активов (стоимость пая) на 30.09.2009, руб.:

28 057 301,61 (1488,87)

Сальдо притока/оттока средств инвесторов в отчетном периоде, руб.:

369 692,04

Финансовый результат отчетного периода, руб.:

4 049 268,81

Вознаграждение управляющей компании в отчетном периоде, руб.:

82 076,59

Состав и структура портфеля на 31.12.2009

	Ценная бумага	Доля, %
5.1	АИЖК обл, сер.А10	11,37
2.2	Московская область обл.26007	7,98
5.5	СОЛЛЕРС обл, сер.02	2,97
2.6	Гор.Обл. Займ Москвы 49	11,11
5.6	Куйбышевазот-инвест обл., сер.2	5,44
	ФК Еврокоммерц обл., вып.5	0,12
6.1	Транснефть АПИ, осн.	7,24
	ЛУКОЙЛ НК АОИ, осн.	6,39
	Сбербанк России АОИ, вып.3	3,76
	Газпром АОИ, вып.2	3,30
6.2	Группа Компаний ПИК АОИ, осн.	8,05
	Татнефть АПИ, вып.3	7,19
	Акрон АОИ, вып.5	5,73
6.3	Группа ЛСР АОИ, осн.	5,90
	Система-Галс АОИ, осн.	5,22
	Открытые инвестиции АОИ, осн.	5,05
	Нижнекамскнефтехим АПИ, осн.	3,14
	Прочее	0,12
	Денежные средства	0,03
	ИТОГО:	**100.00**

СТРУКТУРА ДОКУМЕНТА

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ 4

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ 6

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ, ОПИСАНИЕ БЕНЧМАРКОВ 6

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ 7

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ 9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА 10

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 12

МАШИНОСТРОЕНИЕ 14

ДОБЫЧА И ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 15

ПРОИЗВОДСТВО ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ТОВАРОВ 16

ПРОЧИЕ 17

СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО, РЫБОЛОВСТВО 18

СТРОИТЕЛЬСТВО И НЕДВИЖИМОСТЬ 19

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ 20

ТОРГОВЛЯ 21

ТРАНСПОРТНЫЕ УСЛУГИ 22

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 23

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ 24

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 25

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ, ГОКИ 26

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА 27

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ 29

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 30

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

Дюрация	Средний срок потока платежей, взвешенный по дисконтированной сумме. Дюрация бескупонной облигации с выплатой в конце срока совпадает со сроком до погашения. В случае, когда точная оценка не требуется, показатель дюрации можно считать сроком, оставшимся до погашения облигации.
Коэффициент P/BV	Коэффициент цена/балансовая стоимость, финансовый коэффициент, равный отношению рыночной капитализации компании к балансовой стоимости ее активов. Коэффициент показывает, во сколько раз рыночная стоимость компании превышает балансовую стоимость (определяется как чистые активы компании, то есть совокупные активы за вычетом совокупных обязательств, долгов), т.е. условно говоря, сколько «балансовых стоимостей» стоит компания.
Коэффициент P/E	Коэффициент цена/прибыль, финансовый показатель, равный отношению рыночной капитализации компании к ее годовой прибыли. Коэффициент показывает, во сколько раз стоимость компании больше годовой прибыли, т.е. условно говоря, сколько годовых прибылей стоит компания.
Коэффициент P/S	Коэффициент цена/выручка, финансовый показатель, равный отношению рыночной капитализации компании к ее годовой выручке. Коэффициент показывает, во сколько раз стоимость компании больше годовой выручки, т.е. условно говоря, сколько «годовых выручек» стоит компания.
Коэффициент P/Запасы	Коэффициент цена/запасы компании, финансовый коэффициент, равный отношению рыночной капитализации компании к запасам месторождений компании. Используется для оценки компаний добывающей отрасли. Коэффициент показывает, какова рыночная стоимость компании на единицу запасов, и позволяет сравнивать между собой различные компании одной отрасли.
Расчетная стоимость пая	Величина, определяемая путем деления стоимости чистых активов фонда на количество размещенных инвестиционных паев фонда.
Стоимость чистых активов	Разница между стоимостью активов (имущества) фонда и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счёт этих активов, на момент определения чистых активов.
ROA	Рентабельность активов - показатель, характеризующий эффективность использования всех активов предприятия. Частное от деления чистой прибыли на среднегодовую величину активов.
ROE	Рентабельность (доходность) собственного капитала - чистая прибыль компании, выраженная в процентах к собственному капиталу.
ROS	Рентабельность продаж - отношение чистой прибыли предприятия к чистому объему продаж; показатель операционной эффективности компании.

Причина изменения доли отрасли (эмитента) в портфеле:


Динамика отрасли (эмитента) в отчетном периоде была хуже динамики портфеля в целом


Динамика отрасли (эмитента) в отчетном периоде была лучше динамики портфеля в целом


Из-за повышения потенциальной доходности доля отрасли (эмитента) была увеличена путем перекладки в нее (него) из других отраслей (эмитентов)


Из-за снижения потенциальной доходности доля отрасли (эмитента) была уменьшена путем перекладки из нее (него) в другие отрасли (эмитентов)


Произведена диверсификация в связи с появлением равнодоходных эмитентов

Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:


Отрасль не может быть представлена из-за ограничений в РУТ/из-за низкой ликвидности акций эмитентов


Отрасль (эмитент) не может быть представлена в портфеле из-за относительно низкой потенциальной доходности

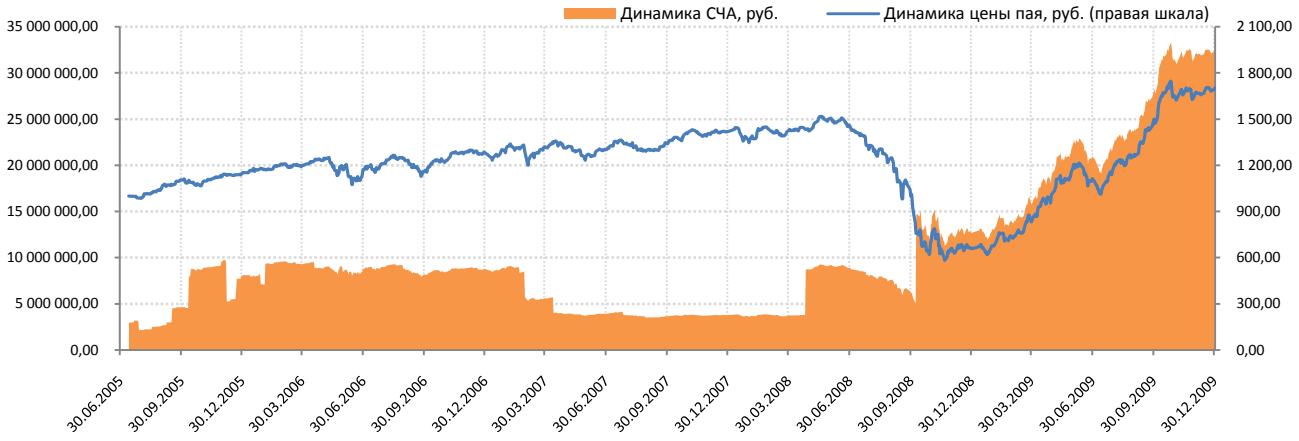
Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:


Платежеспособен

Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	В 4 квартале 2009				4 квартал 2009	С начала года
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших			
Бенчмарк группы 6.1	Сбербанк, АПИ	+86,17%	ФСК ЕЭС, АОИ	-9,10%	17,00%	150,18%
	Сбербанк, АОИ	+39,78%	Транснефть, АПИ	-3,54%		
	Ростелеком, АПИ	+39,37%	Лукойл, АОИ	3,72%		
Бенчмарк группы 6.2	ИНТЕР РАО ЕЭС, АОИ	+68,54%	Белон, АОИ	-9,68%	17,81%	222,81%
	Татнефть, АПИ	+67,07%	КАМАЗ, АОИ	-8,85%		
	АФК Система, АОИ	+48,34%	АвтоВАЗ, АОИ	-6,56%		
Бенчмарк группы 6.3	ЮТК, АОИ	+85,95%	Группа РАЗГУЛЯЙ, АОИ	-22,53%	21,07%	225,24%
	Черкизово, АОИ	+83,72%	МРСК Юга, АОИ	-17,05%		
	ЮТК, АПИ	+78,66%	Седьмой Континент, АОИ	-16,13%		
Бенчмарк группы 6.4	МРСК Северного Кавказа, АОИ	+98,18%	Аптечная сеть 36,6, АОИ	-24,00%	12,26%	215,76%
	Таттелеком, АОИ	+72,32%	ТКЗ Красный Котельщик, АОИ	-17,50%		
	АРМАДА, АОИ	+44,06%	АКБ Металлинвестбанк, АОИ	-17,08%		
Индекс ММВБ					14,43%	121,14%
Индекс РТС-2 (рублевый)					17,43%	168,01%
Индекс CBonds					5,55%	28,80%
Инвестиционный портфель					**14,27%**	**158,30%**

В отчетном квартале стоимость пая фонда выросла на 14,27%, при этом фондовые индексы продемонстрировали менее существенный рост (синтетический индекс, учитывающий изменение индекса ММВБ и Cbonds в долях 0,5 и 0,5 вырос на 9,99%).

Среди ликвидных бумаг (группы 6.1-6.2) лучшую динамику продемонстрировали привилегированные акции ОАО «Сбербанк» (+86,17%), акции ОАО «Газпромнефть» (+29,68%), привилегированные акции ОАО «Татнефть» (+21,61%). Более скромный рост показали, акции ОАО «Лукойл» (+3,72%), ОАО «Акрон» (+4,15%), ОАО «Газпром» (+4,66%), ОАО «Группа компаний ПИК» (+7,43%). Внутри квартала из портфеля были проданы акции ОАО «Уралкалий» (+10,15%).

Среди менее ликвидных бумаг (группы 6.3-6.4) стоит отметить динамику акций ОАО «Система Галс» (+40,66%). Хуже других выглядели акции ОАО «Группа ЛСР» (-1,45%), ОАО «Открытые инвестиции» (+2,27%).

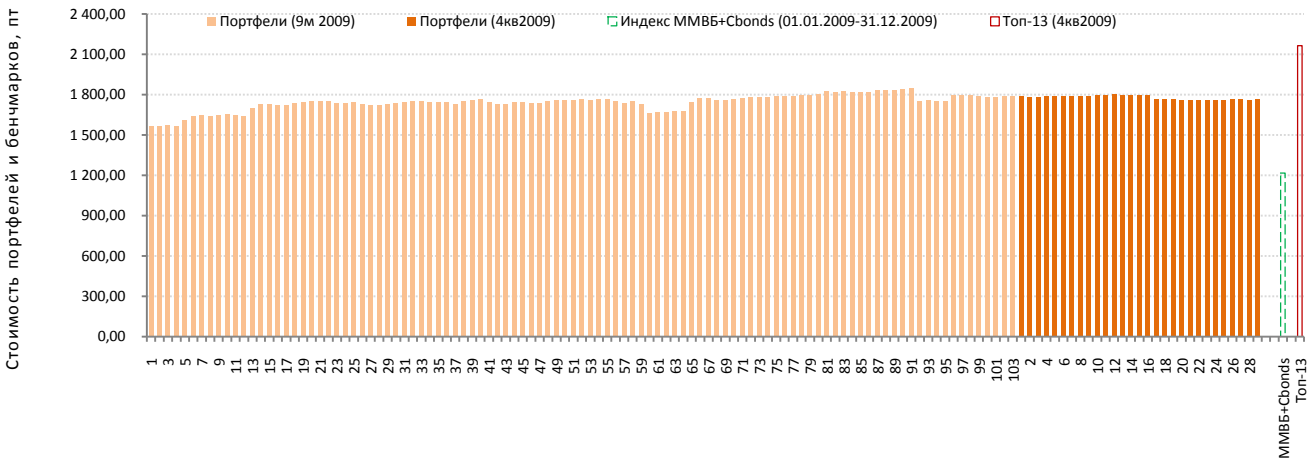
По итогам года стоимость пая выросла на 158,30%, существенно опередив фондовые индексы (синтетический индекс, учитывающий изменение индекса ММВБ и Cbonds в долях 0,5 и 0,5 вырос на 74,97%).

Управляющая компания «Арсагера» традиционно придерживается стратегии полного инвестирования. В отчетном периоде доля денежных средств в фонде была близка к нулю и носила технический характер.

Эффективность изменения состава и структуры портфеля

Данный раздел посвящен оценке эффективности действий управляющей компании по изменению состава и структуры портфеля. Для исследования эффективности управления портфелем в нашей компании была разработана специальная методика. Детальное описание методики размещено на сайте компании по адресу: http://www.arsagera.ru/my_ne_rabotaem_s_klientom_esli_on/ne_razdelyaet_nash_podhod/sistema_upravleniya_kapitalom1/kluchevye_metodiki/

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 9 месяцев и в 4 квартале 2009 года



Гипотетические портфели, образованные в результате перекладок (номера портфелей, в хронологическом порядке)

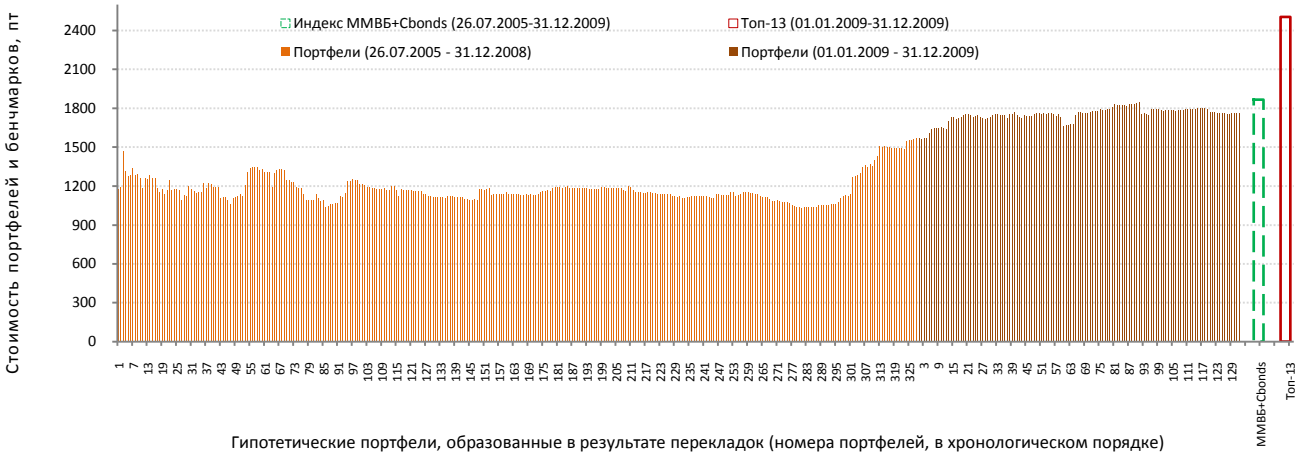
На диаграмме в виде столбиков представлены портфели, которые образовывались в результате перекладок между активами в течение отчетного периода (который указан в заголовке диаграммы). Оценить эффективность действий управляющей компании можно по двум критериям: 1) Динамике столбиков от первого к последнему (возрастающая или убывающая); и 2) По положению последнего портфеля относительно столбиков «ММВБ» и «Топ-n».

По первому критерию нейтральный наклон свидетельствует о том, что проводимые компанией в отчетном квартале перекладки между активами не оказали позитивного влияния на итоговый результат управления. Напомним, что основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, является курсовая динамика акций эмитентов относительно друг друга, а так же изменения в прогнозных моделях аналитиков.

Второй критерий предполагает сравнение портфелей с эталонами. Одним из основных способов, с помощью которого можно оценить эффективность управления портфелем ценных бумаг, является сравнение результата управления портфелем с рыночным индексом, в данном случае — с композитным индексом ММВБ-CBonds. На графике можно увидеть, что все гипотетические портфели, образованные в результате перекладок, превосходят по своей оценочной стоимости на конец отчетного периода портфель, повторяющий структуру композитного индекса ММВБ-CBonds.

Наиболее жестким эталоном для оценки результатов управления портфелем служит средневзвешенный результат 13-ти акций (минимальное количество акций, которое может быть включено в состав портфеля при полном инвестировании и в соответствии с ограничениями регламента управляющего трейдера), показавших лучшую курсовую динамику в отчетном квартале. На графике отчетливо видно, что на протяжении четвертого квартала мы так и не приблизились к этому результату. Результат, близкий к результату Топ-13, является показателем высочайшего качества управления активами со стороны управляющей компании, и потенциально достижим на долгосрочных временных интервалах.

Эффективность изменения состава и структуры портфеля с 26.07.2005 по 31.12.2009



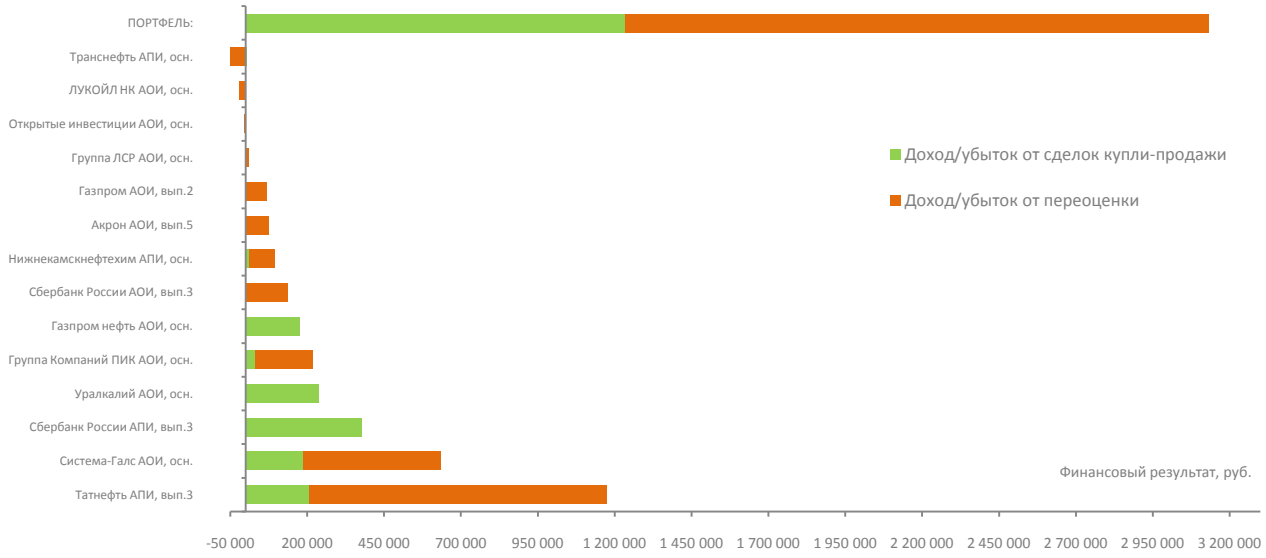
Гипотетические портфели, образованные в результате перекладок (номера портфелей, в хронологическом порядке)

На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным двум критериям только на более долгосрочном интервале. Долгосрочный временной интервал дает более наглядное представление об эффективности действий управляющей компании.

Комментируя результат по первому критерию — наклону результирующих столбиков, можно отметить, что в целом их наклон положительный и имеет ярко выраженную тенденцию к росту на протяжении последнего года.

Второй критерий предполагает сравнение портфелей с эталонами. Первый эталон – композитный индекс ММВБ-CBonds. Результат управления фондом с начала его формирования не смог превзойти результат портфеля, повторяющего структуру индекса ММВБ-CBonds, но в последнее время наблюдается стремительное сокращение этого разрыва. Второй эталон – Топ-13. Результат Топ-13 за последний год оказался значительно выше результата фонда.

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат* управления портфелем в 4 квартале 2009 года



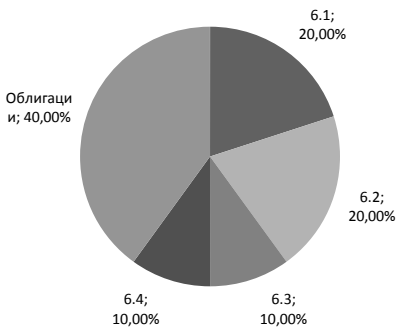
Ценная бумага	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
Татнефть АПИ, вып.3	205,008.38	968,181.50	1,173,189.88
Система-Галс АОИ, осн.	188,915.38	446,772.71	635,688.09
Сбербанк России АПИ, вып.3	378,632.25		378,632.25
Уралкалий АОИ, осн.	239,822.54		239,822.54
Группа Компаний ПИК АОИ, осн.	32,651.12	186,342.40	218,993.52
Газпром нефть АОИ, осн.	175,657.10		175,657.10
Сбербанк России АОИ, вып.3		138,307.50	138,307.50
Нижнекамскнефтехим АПИ, осн.	11,720.82	81,508.93	93,229.75
Акрон АОИ, вып.5		74,798.89	74,798.89
Газпром АОИ, вып.2		68,111.70	68,111.70
Группа ЛСР АОИ, осн.		9,566.08	9,566.08
Открытые инвестиции АОИ, осн.		-6,586.76	-6,586.76
ЛУКОЙЛ НК АОИ, осн.		-20,055.50	-20,055.50
Транснефть АПИ, осн.	2,287.76	-48,677.91	-46,390.16
ПОРТФЕЛЬ:	**1,234,695.34**	**1,898,269.54**	**3,132,964.88**

*Финансовый результат управления портфелем, представленный на данной странице, не учитывает результаты управления облигациями и дивиденды по акциям.

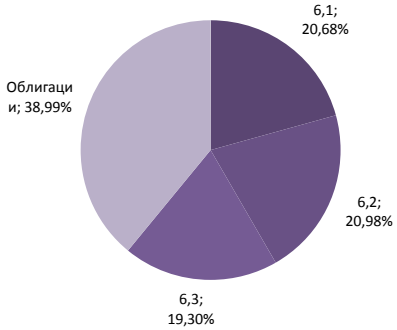
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Допустимые доли групп риска в соответствие с РУТ*	Фактические доли групп риска, 4 квартал 2009	Доля группы риска в портфеле, 4кв2009	Доля группы риска в портфеле, 3кв2009	Прогнозные показатели для групп риска	
					ROE,%	P/E
ОБЛИГАЦИИ						
Группа 2.1, 5.1	100%	38,99%	11,37%	22,65%	-	-
Группа 2.2, 5.2	80%	27,62%	7,98%	0%	-	-
Группа 2.3, 5.3	60%	19,64%	0%	0%	-	-
Группа 2.4, 5.4	40%	19,64%	0%	2,93%	-	-
Группа 2.5, 5.5	20%	19,64%	2,97%	0%	-	-
Группа 2.6, 5.6	0%	16,67%	16,67%	12,11%	-	-
АКЦИИ						
Группа 6.1	60%	60,96%	20,68%	21,71%	21,0	8,6
Группа 6.2	40%	40,27%	20,98%	22,29%	12,2	6,0
Группа 6.3	20%	19,30%	19,30%	15,75%	22,6	6,9
Группа 6.4	10%	0%	0%	2,45%	15,9	4,0
Группа 6.5	0%	0%	0%	0%	-	-

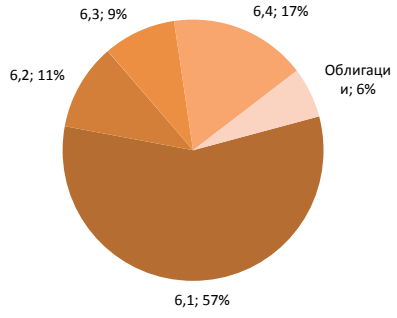
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



На диаграмме с фактической структурой портфеля можно видеть, на что управляющая компания делала ставку в отчетном периоде: на «голубые фишки» или на акции “второго эшелона”, на облигации или на акции. Сравнив данную диаграмму с двумя другими диаграммами, можно понять, как фактическая структура портфеля с точки зрения риска отклонена от двух эталонов: 1) структуры рынка в целом и 2) максимально рискованной структуры портфеля в соответствии с ограничениями Регламента управляющего трейдера.

**Под «рынком», или «рыночным портфелем», в данном случае понимается все множество эмитентов, чьи ценные бумаги обращаются на фондовом рынке и по которым производится расчет потенциальной доходности в ОАО «УК «Арсагера» и составляется Хит-парад.

*РУТ – Регламент управляющего трейдера. Регламент управляющего трейдера определяет права и обязанности управляющего трейдера по приобретению и продаже активов в рамках структуры активов, установленной Правилами Фонда в соответствии с внутренней системой ранжирования активов ОАО "УК "Арсагера". Регламент управляющего трейдера предназначен для ограничения рисков инвестирования и является внутренней инструкцией для сотрудников Управления инвестиций компании.

С методиками ранжирования акций и облигаций можно ознакомиться по адресу
http://www.arsagera.ru/my_ne_rabotaem_s_klientom_esli_on/ne_razdelyaet_nash_podhod/sistema_upravleniya_kapitalom1/ranzhirovanie_aktivov/

С текущим ранжированием акций и облигаций можно ознакомиться по адресу
http://www.arsagera.ru/my_ne_rabotaem_s_klientom_esli_on/ne_razdelyaet_nash_podhod/prakticheskoe_primenenie_metodik1/

Агрегированные прогнозные показатели ROE и P/E для каждой из групп риска рассчитываются путем взвешивания по капитализации индивидуальных значений этих показателей каждого из эмитентов внутри одной группы риска.

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

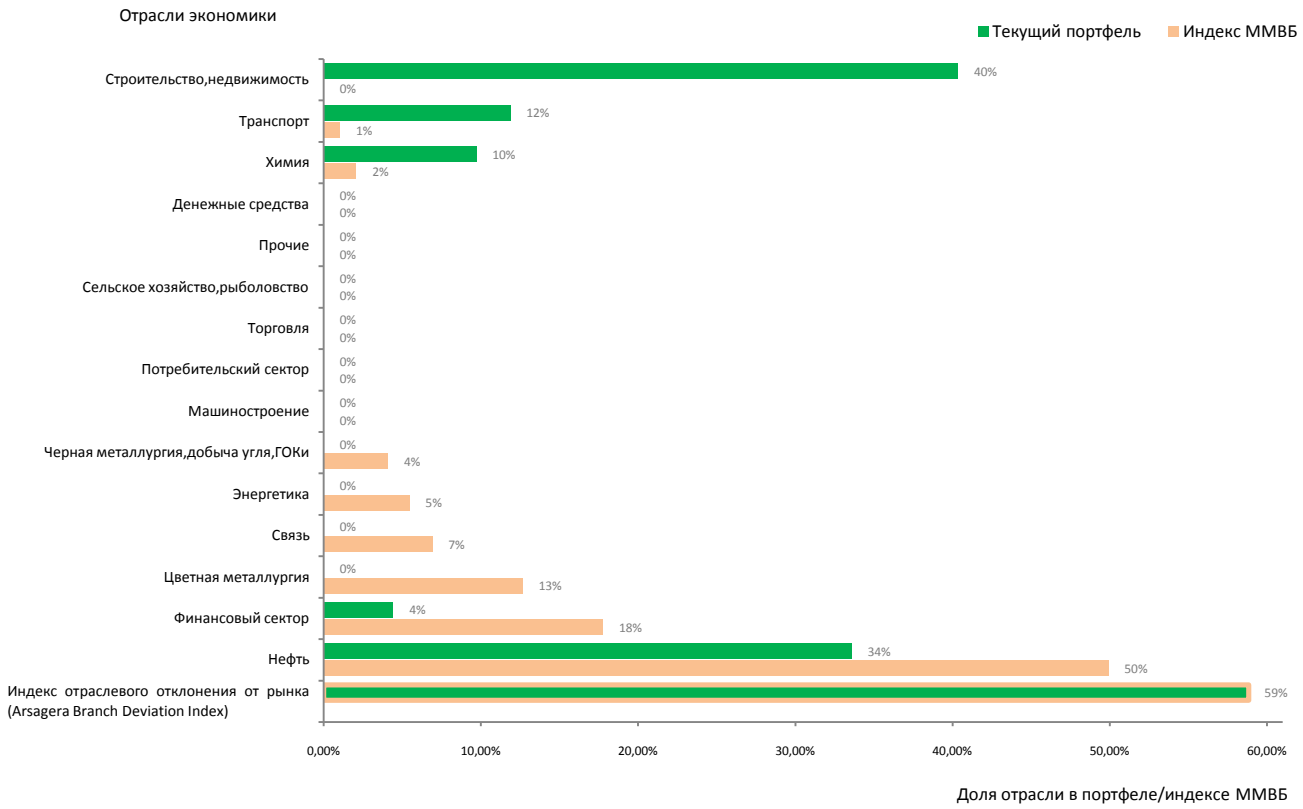
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели отраслей				
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Строительство и недвижимость	24,22%	24,54%		-	-	20	-	1,0
Добыча и переработка нефти и газа	20,02%	16,32%		16,9	16,5	7,1	1,4	1,4
Транспортные услуги	7,24%	7,90%		16,6	22,5	7,2	2,0	1,4
Химическая промышленность	5,73%	10,20%		43,1	40,1	7,0	2,9	3,2
Финансовый сектор	3,76%	4,03%		20,6	-	10,2	-	2,2
Телекоммуникации	0%	0%		26,0	15,7	6,6	1,3	2,3
Электроэнергетика	0%	0%		6,4	10,8	7,3	1,0	0,6
Машиностроение	0%	0%		20,0	3,7	5,2	0,4	1,4
Цветная металлургия	0%	0%		12,3	11,2	6,9	1,0	0,9
Прочие	0%	0%		22,0	10,0	6,5	0,7	1,4
Черная металлургия, добыча угля, ГОКи	0%	0%		16,0	11,3	5,8	0,9	1,0
Производство потребительских товаров	0%	0%		28,5	14,8	8,5	1,8	2,7
Торговля	0%	0%		15,9	3,7	6,7	0,3	1,1
Сельское хозяйство, рыболовство	0%	0%		14,4	4,5	8,5	0,6	1,6

Основу фонда составляют две отрасли: «Добыча и переработка нефти и газа» и «Строительство и недвижимость». На их суммарную долю приходится почти 45% фонда. По нашему мнению, «Строительство и недвижимость» сейчас самая перспективная отрасль на рынке, поэтому ее доля в фонде является наибольшей. В отчетном квартале была сильно сокращена доля отрасли «Химическая промышленность» — с 10,20% в конце третьего квартал до 5,73% в конце четвертого. Взамен была увеличена доля отрасли «Добыча и переработка нефти и газа» - с 16,32% до 20,02%.

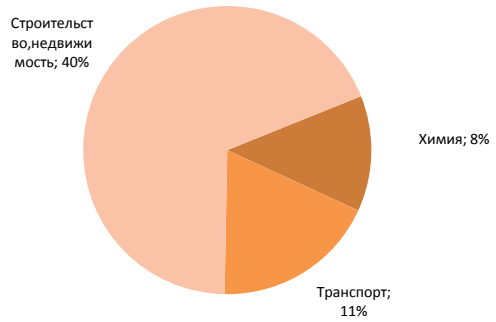
*В компании принята отраслевая классификация, в соответствии с которой российская экономика подразделяется на четырнадцать основных отраслей.

**Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного капитала, а ROS по выручке эмитентов. У ряда отраслей отсутствуют некоторые из показателей , что объясняется спецификой оценки бизнеса компаний из этих отраслей.

Сравнение отраслевой структуры портфеля со структурой рынка (индекс ММВБ) в 4 квартале 2009г.
(среднемесячные значения в течение квартала)



Структура отраслевого отклонения



В 4 квартале индекс отраслевого отклонения от рынка портфеля составил 59,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли три отрасли – «Строительство и недвижимость», «Транспортные услуги» и «Химическая промышленность». В индексе ММВБ акции девелоперских компаний не представлены совсем, а доля химических компаний в индексе ММВБ в четвертом квартале в среднем составляла 2% против 10% в портфеле.

Представители отрасли «Нефть» составило 34% против 50% в индексе. Отрасль «Цветная металлургия» в портфеле отсутствуют, а в индексе их доля в 4 квартале в среднем составляла 13%. Доля финансового сектора в портфеле находится в районе 4%, в индексе – 18%.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Отрасль: **Машиностроение**

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 «АВТОВАЗ», ао	0%	0%		24,8	0,9	4,7	0,5	1,3
6.4 «ВСЗ», ао	0%	0%		5,6	0,2	4,8	0,4	1,3
6.4 Группа «ГАЗ», ао	0%	0%		48,1	3,2	5,0	0,3	2,5
6.4 «Заволжский моторный завод», ао	0%	0%		9,2	7,7	5,1	0,4	1,0
6.3 «Заволжский моторный завод», ап	0%	0%		9,2	7,7	5,1	0,4	1,0
6.3 «Казанский вертолетный завод», ао	0%	0%		36,0	10,6	5,7	0,6	2,0
6.2 «КАМАЗ», ао	0%	0%		15,4	6,4	5,2	0,3	1,0
6.4 «Мотовилихинские заводы», ао	0%	0%		7,1	2,4	5,6	0,4	1,3
6.4 «Нефтекамский автозавод», ао	0%	0%		4,0	11,4	4,8	0,5	1,0
6.4 НПО «Сатурн», ао	0%	0%		4,1	1,3	5,2	0,4	1,3
6.3 «Силовые машины», ао	0%	0%		28,2	9,2	5,1	0,5	1,4
6.3 «СОЛЛЕРС», ао	0%	0%		26,9	4,6	5,7	0,3	1,5
6.4 Улан-Удэнский авиационный завод, ао	0%	0%		38,3	19,2	6,0	1,2	2,3
6.4 Ульяновский автозавод, ао	0%	0%		6,7	4,6	4,7	0,3	1,0
6.4 «УФМО», ао	0%	0%		13,6	4,3	4,8	0,4	1,3
6.3 «Энергия» РКК, ао	0%	0%		16,9	3,8	5,5	0,4	1,3

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Отрасль: **Добыча и переработка нефти и газа**

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов*					
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV	P/PR
6.2 НК «Татнефть», ап	7,19%	7,06%		18,1	11,7	6,4	1,0	1,2	8,2
6.1 НК «ЛУКОЙЛ», ао	6,39%	4,32%		19,0	10,0	7,6	1,0	1,4	8,2
6.1 «Газпром», ао	3,30%	2,50%		14,5	23,7	7,5	1,8	1,2	8,2
6.3 «Нижнекамскнефтехим», ап	3,14%	2,45%		14,9	4,1	5,9	0,2	0,9	-
6.4 «Башкирнефтепродукт», ао	0%	0%		25,3	7,6	7,1	0,5	1,8	-
6.3 НК «Башнефть», ап	0%	0%		20,9	11,4	5,2	1,0	1,2	8,2
6.4 «Уфанефтехим», ап	0%	0%		12,8	19,6	6,9	1,4	0,9	-
6.5 «Башкирнефтепродукт», ап	0%	0%		25,3	7,6	7,1	0,5	1,8	-
6.3 НК «Башнефть», ао	0%	0%		20,9	11,4	5,2	1,0	1,2	8,2
6.1 НК «Газпром нефть», ао	0%	0%		24,2	12,8	6,8	1,0	1,7	8,2
6.4 «Мегионнефтегаз», ао	0%	0%		7,3	5,6	4,7	1,0	1,2	8,2
6.4 «Мегионнефтегаз», ап	0%	0%		7,3	5,6	4,7	1,0	1,2	8,2
6.3 «Нижнекамскнефтехим», ао	0%	0%		14,9	4,1	5,9	0,2	0,9	-
6.2 «НОВАТЭК», ао	0%	0%		25,0	27,4	7,0	1,9	1,8	8,2
6.5 «Норильскгазпром», ао	0%	0%		12,1	12,4	4,7	1,0	1,2	8,2
6.1 НК «Роснефть», ао	0%	0%		19,0	15,3	7,7	1,2	1,5	8,2
6.3 Салаватнефтеоргсинтез, ао	0%	0%		3,3	0,8	6,5	1,1	0,8	-
6.1 НК «Сургутнефтегаз», ао	0%	0%		14,4	25,1	5,1	1,3	1,2	8,2
6.1 НК «Сургутнефтегаз», ап	0%	0%		14,4	25,1	5,1	1,3	1,2	8,2
6.1 НК «Татнефть», ао	0%	0%		18,1	11,7	6,4	1,0	1,2	8,2
6.3 ТНК-ВР Холдинг, ао	0%	0%		26,8	17,6	5,5	1,0	1,5	8,2
6.5 ТНК-ВР Холдинг, ап	0%	0%		26,8	17,6	5,5	1,0	1,5	8,2
6.3 «Уфанефтехим», ао	0%	0%		12,8	19,6	6,9	1,4	0,9	-

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Отрасль: **Производство потребительских товаров**

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.3 «Балтика» Пивоваренная компания, ао	0%	0%		35,0	19,2	8,6	1,7	3,0
6.3 «Балтика» Пивоваренная компания, ап	0%	0%		35,0	19,2	8,6	1,7	3,0
6.3 «ВЕРОФАРМ», ао	0%	0%		21,9	23,3	8,7	2,6	2,1
6.3 «Вимм-Билль-Данн», ао	0%	0%		19,9	6,7	8,2	0,9	1,8
6.3 «СИНЕРГИЯ», ао	0%	0%		11,7	6,7	7,0	0,9	1,8
6.3 «ФАРМСТАНДАРТ», ао	0%	0%		31,9	35,3	9,1	3,2	3,1

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Отрасль: **Прочие**

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 АФК «Система», ао	0%	0%		22,0	10,3	6,5	0,7	1,4
6.4 «Ленгазспецстрой», ао	0%	0%		34,1	2,4	6,3	0,4	2,2
6.4 «Транссигналгаз», ао	0%	0%		12,7	10,4	7,0	0,7	1,5

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Отрасль: **Сельское хозяйство, рыболовство**

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.3 Группа «РАЗГУЛЯЙ», ао	0%	0%		3,5	0,9	8,5	0,3	1,2
6.3 Группа «ЧЕРКИЗОВО», ао	0%	0%		19,9	9,6	8,7	0,8	1,7

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Отрасль: **Строительство и недвижимость**

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	$P/E_{рент}$	P/S	P/BV
6.2 Группа компаний «ПИК», ао	8,05%	8,79%		-	-	20,00	-	1,0
6.3 Группа «ЛСР», ао	5,90%	5,87%		-	-	20,00	-	1,0
6.3 «Система-Галс», ао	5,22%	5,16%		-	-	20,00	-	1,0
6.3 «Открытые инвестиции», ао	5,05%	4,71%		-	-	20,00	-	1,0
6.4 «Центр международной торговли», ап	0%	0%		-	-	20,00	-	1,0
6.5 «Главмосстрой», ао	0%	0%		-	-	20,00	-	0,6
6.4 «Центр международной торговли», ао	0%	0%		-	-	20,00	-	1,0

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Отрасль: **Телекоммуникации**

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.3 «Дальсвязь», ап	0%	0%		23,2	17,2	6,8	1,1	1,6
6.3 «Сибирьтелеком», ап	0%	0%		19,5	11,3	6,9	0,8	1,3
6.3 «ЮТК», ап	0%	0%		13,6	5,0	6,6	0,7	1,0
6.5 «Вымпелком», ао	0%	0%		28,9	16,1	5,9	1,3	2,3
6.3 «Волгателеком», ао	0%	0%		15,2	13,0	7,1	0,9	1,1
6.3 «Волгателеком», ап	0%	0%		15,2	13,0	7,1	0,9	1,1
6.3 «Дальсвязь», ао	0%	0%		23,2	17,2	6,8	1,1	1,6
6.1 «Мобильные ТелеСистемы», ао	0%	0%		40,6	21,2	7,3	1,5	3,0
6.3 «РБК Информационные Системы», ао	0%	0%		24,9	12,5	3,8	0,5	1,3
6.2 «Ростелеком», ао	0%	0%		8,8	7,3	7,3	0,8	1,0
6.1 «Ростелеком», ап	0%	0%		8,8	7,3	7,3	0,8	1,0
6.3 «Северо-западный телеком», ао	0%	0%		10,7	12,3	7,2	0,9	1,0
6.3 «Северо-западный телеком», ап	0%	0%		10,7	12,3	7,2	0,9	1,0
6.3 «Сибирьтелеком», ао	0%	0%		19,5	11,3	6,9	0,8	1,3
6.2 «Уралсвязьинформ», ао	0%	0%		13,7	7,6	7,2	0,8	1,0
6.2 «Уралсвязьинформ», ап	0%	0%		13,7	7,6	7,2	0,8	1,0
6.2 «Центртелеком», ао	0%	0%		25,4	17,1	6,7	1,2	1,7
6.3 «Центртелеком», ап	0%	0%		25,4	17,1	6,7	1,2	1,7
6.3 «ЮТК», ао	0%	0%		13,6	5,0	6,6	0,7	1,0
6.4 «Таттелеком», ао	0%	0%		13,4	10,1	5,6	0,8	1,0
6.4 «Башинформсвязь», ао	0%	0%		12,1	11,8	5,8	0,8	1,0

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Отрасль: **Торговля**

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.3 Группа компаний «Дикси Групп», ао	0%	0%		14,1	1,5	6,1	0,2	0,9
6.2 «МАГНИТ», ао	0%	0%		16,3	5,0	7,0	0,4	1,1
6.3 «М.Видео», ао	0%	0%		17,6	1,8	5,9	0,2	1,0
6.3 «Седьмой континент», ао	0%	0%		19,9	6,2	5,9	0,4	1,2

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Отрасль: **Транспортные услуги**

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1 «Транснефть», ап	7,24%	7,90%		16,1	30,8	7,8	2,4	1,3
6.5 «Мурманское морское пароходство», ао	0%	0%		13,6	6,2	5,4	0,5	0,7
6.2 Аэрофлот, ао	0%	0%		23,3	6,2	5,4	0,3	1,5
6.3 ЮТэйр, ао	0%	0%		37,2	4,9	4,9	0,3	1,8
6.2 ДВМП, ао	0%	0%		7,6	9,6	6,8	0,7	0,6
6.3 НМТП, ао	0%	0%		25,4	38,8	7,6	2,9	1,9

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Отрасль: **Финансовый сектор**

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1 Сбербанк РФ, ао	3,76%	0%		24,4	-	10,5	-	2,6
6.1 Сбербанк РФ, ап	0%	4,03%		24,4	-	10,5	-	2,6
6.1 ВТБ, ао	0%	0%		15,9	-	10,5	-	1,7
6.4 «Возрождение» КБ, ап	0%	0%		16,0	-	8,3	-	1,5
6.3 Банк Москвы	0%	0%		18,7	-	8,4	-	1,6
6.3 Банк «Санкт-Петербург», ао	0%	0%		18,0	-	8,1	-	1,5
6.3 «Возрождение» КБ, ао	0%	0%		16,0	-	8,3	-	1,5
6.4 Росбанк АКБ, ао	0%	0%		8,4	-	7,8	-	1,5
6.4 «Русс-Инвест» ИК, ао	0%	0%		4,1	2,2	6,0	0,1	0,2
6.5 «УралСиб», ао	0%	0%		16,1	-	6,9	-	1,5

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Отрасль: **Химическая промышленность**

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 «Акрон», ао	5,73%	6,44%		26,9	24,0	7,2	2,1	2,3
6.1 «Уралкалий», ао	0%	2,96%		52,1	38,9	8,3	3,2	4,3
6.4 «Апатит», ао	0%	0%		32,4	34,3	5,3	2,1	2,3
6.4 «Куйбышевазот», ао	0%	0%		14,0	7,7	5,4	2,1	2,3
6.3 «Метафракс», ао	0%	0%		6,8	12,0	5,5	0,7	0,6
6.4 «Оргсинтез Казань», ао	0%	0%		15,4	3,5	5,0	0,4	0,8
6.5 «Оргсинтез Казань», ап	0%	0%		15,4	3,5	5,0	0,4	0,8
6.3 «Сильвинит», ао	0%	0%		43,7	54,5	5,9	3,2	2,6
6.3 «Сильвинит», ап	0%	0%		43,7	54,5	5,9	3,2	2,6
6.4 «Уфаоргсинтез», ао	0%	0%		11,6	7,1	4,9	0,4	0,6

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Отрасль: **Цветная металлургия**

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.4 «Южуралникель» Комбинат, ао	0%	0%		6,9	8,1	4,0	0,3	0,3
6.2 Верхнесалдинское МПО, ао	0%	0%		12,4	10,9	5,4	0,6	0,7
6.1 «Норильский никель» ГМК, ао	0%	0%		10,5	9,5	7,3	0,7	0,8
6.2 «ПОЛИМЕТАЛЛ», ао	0%	0%		18,7	15,0	5,6	1,3	1,1
6.1 «Полюс Золото», ао	0%	0%		16,6	26,9	6,4	1,7	1,1
6.4 Среднеуральский МПЗ, ао	0%	0%		10,0	5,2	5,3	0,7	1,1
6.3 Челябинский цинковый завод, ао	0%	0%		19,2	6,4	5,0	0,3	1,0
6.5 «Электроцинк», ао	0%	0%		12,6	5,4	3,8	0,3	0,7
6.4 «Гайский ГОК», ао	0%	0%		15,5	10,9	5,4	1,1	1,1

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Отрасль: **Черная металлургия**

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.3 Ашинский метзавод, ао	0%	0%		9,3	8,6	4,1	0,6	0,8
6.2 «БЕЛОН», ао	0%	0%		10,9	6,1	5,2	1,2	0,8
6.4 Выксунский метзавод, ао	0%	0%		26,4	11,8	5,3	0,6	1,4
6.2 Магнитогорский меткомбинат, ао	0%	0%		10,1	11,2	6,0	0,7	0,8
6.5 Метзавод им. Серова, ап	0%	0%		21,5	6,0	3,7	0,4	0,8
6.2 «МЕЧЕЛ» СГ, ао	0%	0%		16,3	10,8	5,2	0,6	0,8
6.1 Новолипецкий меткомбинат, ао	0%	0%		19,2	18,4	6,2	1,2	1,2
6.2 «Распадская» Шахта, ао	0%	0%		22,0	41,3	5,0	2,1	1,1
6.3 Северский трубный завод, ао	0%	0%		16,5	6,7	5,3	0,5	1,2
6.1 Северсталь, ао	0%	0%		14,0	8,3	5,9	0,6	0,8
6.3 Синарский трубный завод, ао	0%	0%		24,8	10,4	5,4	0,6	1,3
6.2 Трубная меткомпания, ао	0%	0%		24,4	11,8	6,7	0,8	1,6
6.3 Челябинский ТПЗ, ао	0%	0%		2,9	1,1	5,1	0,2	0,5
6.3 Челябинский меткомбинат, ао	0%	0%		13,9	4,6	5,1	0,5	1,2
6.4 Тагмет, ао	0%	0%		4,5	1,8	5,1	0,5	1,2

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Отрасль: **Электроэнергетика**

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2009	3 квартал 2009	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.3 Кузбассэнерго, ао	0%	0%		1,0	0,8	5,9	0,3	0,3
6.2 Мосэнерго, ао	0%	0%		1,6	1,9	7,3	0,6	0,4
6.2 Иркутскэнерго, ао	0%	0%		15,3	9,7	7,2	0,7	1,1
6.2 ОГК-1, ао	0%	0%		6,0	5,6	7,2	0,6	0,4
6.2 ОГК-2, ао	0%	0%		3,8	4,7	6,1	0,6	0,4
6.2 ОГК-3, ао	0%	0%		5,8	11,2	6,7	0,8	0,4
6.2 ОГК-4, ао	0%	0%		8,0	12,2	7,4	0,9	0,6
6.2 ОГК-5, ао	0%	0%		6,5	7,0	6,9	0,6	0,4
6.2 ОГК-6, ао	0%	0%		9,1	8,5	6,0	0,6	0,6
6.1 РусГидро, ао	0%	0%		6,3	19,6	9,6	2,0	0,6
6.2 ТГК-1, ао	0%	0%		4,5	5,4	6,5	0,4	0,3
6.3 ТГК-2, ао	0%	0%		1,5	0,6	5,8	0,3	0,3
6.3 ТГК-4, ао	0%	0%		8,9	3,7	6,2	0,3	0,6
6.4 ТГК-4, ап	0%	0%		8,9	3,7	6,2	0,3	0,6
6.3 ТГК-5, ао	0%	0%		8,3	8,6	6,6	0,6	0,6
6.3 ТГК-6, ао	0%	0%		7,9	8,0	5,9	0,5	0,5
6.2 Волжская ТГК (ТГК-7), ао	0%	0%		4,6	3,2	6,8	0,3	0,3
6.3 ТГК-9, ао	0%	0%		11,6	9,6	6,0	0,6	0,7
6.4 ТГК-11, ао	0%	0%		3,1	1,5	6,6	0,3	0,3
6.3 Енисейская ТГК (ТГК-13), ао	0%	0%		4,2	4,9	5,7	0,3	0,3
6.3 ТГК-14, ао	0%	0%		5,5	6,3	5,8	0,4	0,3
6.1 ФСК ЕЭС, ао	0%	0%		6,7	30,7	6,7	2,1	0,4
6.2 Холдинг «МРСК», ао	0%	0%		9,8	8,1	6,3	0,5	0,7
6.3 Холдинг «МРСК», ап	0%	0%		9,8	8,1	6,3	0,5	0,7
6.3 Ленэнерго, ао	0%	0%		9,2	10,6	6,2	0,7	0,7
6.4 Ленэнерго, ап	0%	0%		9,2	10,6	6,2	0,7	0,7
6.3 МОЭСК, ао	0%	0%		16,0	16,7	7,4	1,2	1,2
6.3 МРСК Волги, ао	0%	0%		5,4	5,0	6,9	0,5	0,7
6.3 МРСК Северо-Запада, ао	0%	0%		16,1	10,0	7,0	0,7	1,1
6.3 МРСК Сибири, ао	0%	0%		7,8	3,9	6,8	0,5	0,7
6.3 МРСК Урала, ао	0%	0%		13,3	7,0	6,1	0,5	0,8
6.3 МРСК Центра, ао	0%	0%		20,5	10,6	7,2	0,8	1,5
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	0%	0%		8,9	5,5	7,1	0,5	0,7

6.4	МРСК Юга, ао	0%	0%		3,5	2,5	6,6	0,5	0,7
6.4	МРСК Северного Кавказа, ао	0%	0%		5,3	5,0	6,0	0,5	0,7
6.3	Мосэнергосбыт, ао	0%	0%		25,3	0,8	7,3	0,1	1,9
6.4	Нижегородская сбытовая компания, ао	0%	0%		101,5	3,6	6,1	0,2	6,2
6.4	Красноярскэнергосбыт, ао	0%	0%		32,9	6,9	7,1	0,5	2,4
6.2	Интеррао, ао	0%	0%		10,9	7,6	7,8	0,6	0,9

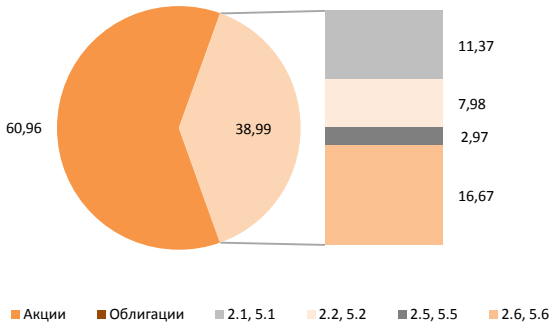
*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ

Эмитент облигаций (№ выпуска)	Дата погашения	Платежеспособность эмитента
Группа 2.1, 5.1		
ОАО «АИЖК» (10)	15.11.18	
Группа 2.2, 5.2		
Московская обл. (7)	16.04.14	
Группа 2.5, 5.5		
ОАО «СОЛЛЕРС»	21.07.10	
Группа 2.6, 5.6		
ООО «ХК Белый фрегат» (01)	11.12.08	
ЗАО «ФК Еврокоммерц» (05)	17.03.09	
ООО «Камская долина - Финанс» (03)	09.06.08	
ООО «Никосхим-инвест» (02)	20.08.09	
ОАО «ВТК» (01)	19.12.08	
ОАО «АПК ОГО» (03)	04.07.08	
ООО «Куйбышевазот-инвест» (02)	04.03.11	
г. Москва (49)	14.06.17	
ООО «Аркада» (02)	20.02.09	

Облигационная часть портфеля представлена, в значительной части, выпусками из Группы риска 2.6, 5.6. Перекладки из данной Группы невозможны ввиду низкой ликвидности указанных выпусков и/или неприемлемых условий их продажи.

Структура и вес портфеля облигаций в общем портфеле



СУДЕБНЫЕ ПРОЦЕССЫ ПО ВЗЫСКАНИЮ ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ С ЭМИТЕНТОВ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ И ПОРУЧИТЕЛЕЙ ПО НИМ

Эмитент облигаций (№ выпуска)	Ответчик	Предмет разбирательства	Судебная инстанция	Текущее состояние процесса
ОАО «ВТК» (01)	ОАО «ВТК»	Неисполнение оферты	2 инстанция, Первый Апелляционный суд Владимирской области	Выиграна аппеляция, эмитент находится в состоянии банкротства
ООО «ХК Белый фрегат» (01)	ООО «ХК «Белый Фрегат», ООО «Т.Д. «Белый Фрегат»	Неисполнение оферты	2 инстанция, Девятый Апелляционный суд Московской области	Выиграна аппеляция, поручитель находится в состоянии банкротства
ЗАО «ФК Еврокоммерц» (05)	ЗАО «ФК Еврокоммерц»	Неисполнение оферты	2 инстанция, Девятый Апелляционный суд Московской области	Выиграна апелляция, эмитент находится в состоянии банкротства
ООО «Камская долина - Финанс» (03)	ОАО «Камская долина»	Неисполнение обязательств по погашению	1 инстанция, Арбитражный суд Пермского края	Назначено предварительное заседание на 29.01.2010
ООО «Никосхим-инвест» (02)	ООО «Никосхим-инвест» (02)	Неисполнение обязательств по погашению		Подготовка пакета документов в суд, направлено требование к поручителю

С оперативной информацией по судебным процессам можно ознакомиться по адресу: http://www.arsagera.ru/info-blok/sudy/

Настоящий отчет имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Данные по макроэкономике, отраслям и эмитентам ценных бумаг основаны на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФ. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевого инвестиционного фонда. Взимание скидок (надбавок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Лицензии ФСФР России № 21-000-1-00212 от 05.04.05, № 078-10982-001000 от 31.01.08

Правила ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций» зарегистрированы ФСФР России: 0363-75409054 от 01.06.05, Правила ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера – фонд смешанных инвестиций» зарегистрированы ФСФР России: 0364-75409132 от 01.06.05, Правила ИПИФ акций «Арсагера – акции 6.4» зарегистрированы ФСФР России: 0439-75408664 от 13.12.05.

Изменение стоимости пая ОПИФА «Арсагера - фонд акций» составило: 30.09.2009-31.12.2009 +14,33%, 30.06.2009-31.12.2009 +70,99%, 31.12.2008-31.12.2009 +256,94%, 29.12.2006-31.12.2009 +25,60%. Изменение стоимости пая ОПИФСИ «Арсагера фонд смешанных инвестиций» составило: 30.09.2009-31.12.2009 +14,27%, 30.06.2009-31.12.2009 +52,87%, 31.12.2008-31.12.2009 +158,30%, 29.12.2006-31.12.2009 +32,37%. Изменение стоимости пая ИПИФА «Арсагера - акции 6.4» составило: 30.09.2009-31.12.2009 +17,59%, 30.06.2009-31.12.2009 +91,97%, 31.12.2008-31.12.2009 +309,25%, 29.12.2006-31.12.2009 +54,73%.

Тел.: (812) 313-05-30, факс: (812) 313-05-33

194021, Санкт-Петербург, ул. Шателена, дом 26А, Бизнес-центр «Ренессанс», 8-й этаж