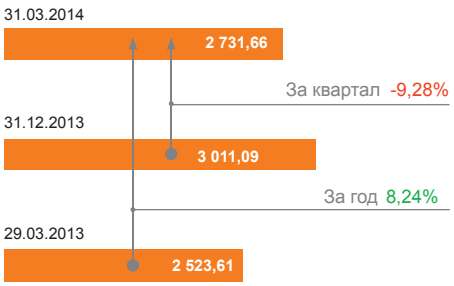
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА - ФОНД АКЦИЙ»

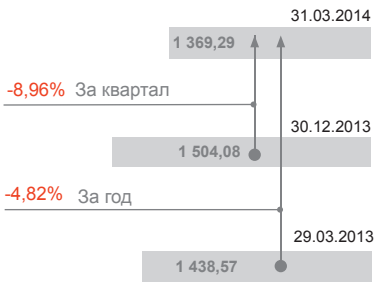
I КВАРТАЛ 2014

## Результат управления портфелем

Стоимость пая, руб.

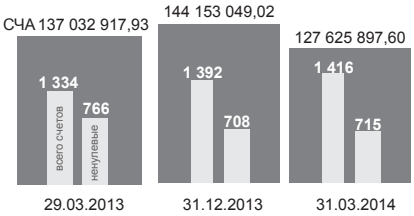



Индекс ММВБ, пт




## Размер фонда

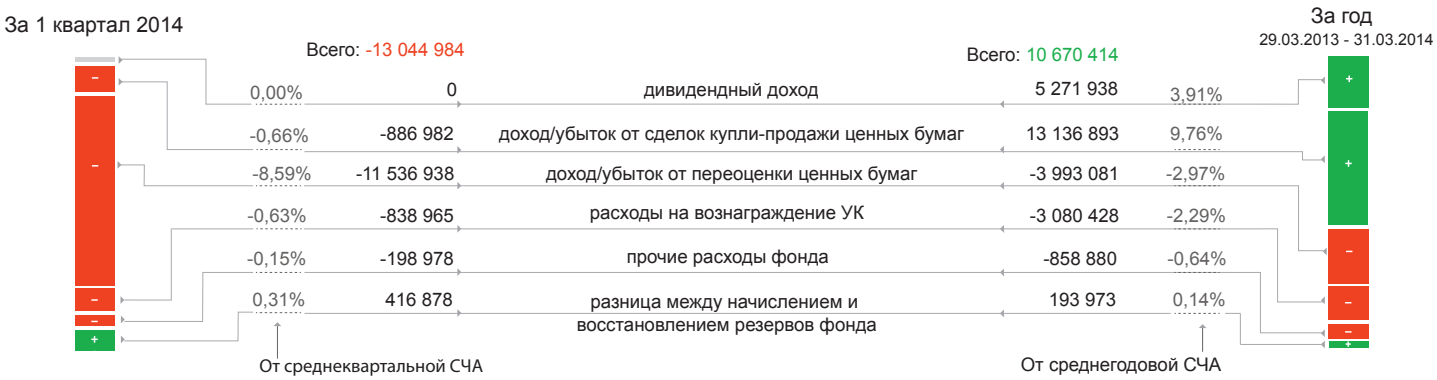
СЧА, руб. / Количество открытых лицевых счетов




Отток за год -20 077 434,30 руб. -14,91% от средне-годовой СЧА

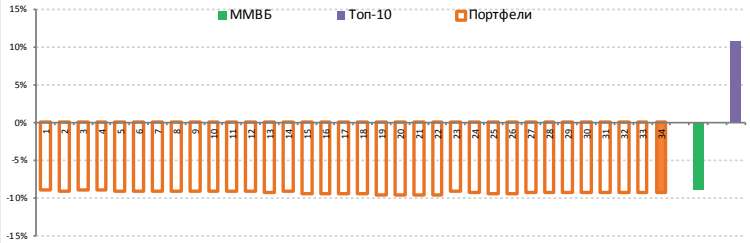
Отток за квартал -3 482 167,81 руб. -2,59% от средне-квартальной СЧА

## Финансовый результат, руб.

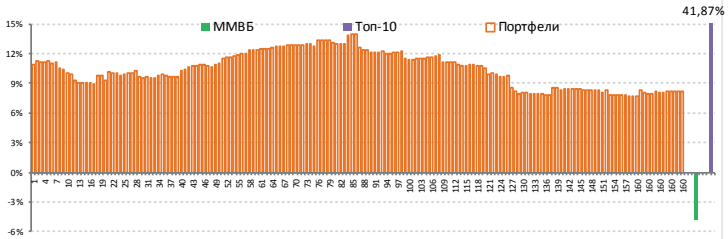



## Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 1 квартал 2014




Эффективность изменения состава и структуры портфеля за год (29.03.2013 - 31.03.2014)




## Состав и структура портфеля на 31.03.2014, доли в %

| | | Группа 6.1 | | Группа 6.2 | | Группа 6.3 | | Группа 6.4 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Добыча, переработка нефти и газа** | **42,05** | Газпром<br>ЛУКОЙЛ | 11,01<br>9,26 | Башнефть, ап<br>РН Холдинг, ап<br>Татнефть, ап<br>Газпром нефть | 4,69<br>4,25<br>4,21<br>4,10 | Нижнекамскнефтехим, ап<br>Казаньоргсинтез | 3,32<br>1,22 | | |
| **Финансовый сектор** | **18,42** | Сбербанк России, ап<br>Банк ВТБ | 10,35<br>5,91 | | | Банк Санкт-Петербург | 2,15 | | |
| **Строительство, недвижимость** | **13,62** | | | Группа Компаний ПИК<br>Группа ЛСР | 4,24<br>3,69 | Галс-Девелопмент | 3,06 | Открытые инвестиции | 2,63 |
| **Энергетика** | **10,35** | | | ТГК-1<br>ОГК-2<br>Мосэнерго | 3,73<br>3,38<br>3,24 | | | | |
| **Прочие** | **5,06** | АФК Система | 5,06 | | | | | | |
| **Производство мин. удобрений** | **3,85** | | | Акрон | 3,85 | | | | |
| **Транспорт** | **3,71** | | | Аэрофлот | 3,71 | | | | |
| **Черная металлургия** | **2,71** | | | | | Мечел, ап | 2,71 | | |
| **Денежные средства** | **0,22** | | | | | | | | |
| **Итого** | **100,00** | | **41,60** | | **43,09** | | **12,46** | | **2,63** |

Индекс отраслевого отклонения за 1 квартал 2014




Индекс отраслевого отклонения за год (29.03.2013 - 31.03.2014)



## УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 1 квартала 2014 года:

- изменение индекса ММВБ составило -8,96% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал снизилась на 9,28% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 9-10, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 11);
- СЧА фонда снизилось, на фоне снижения рынка наблюдался отток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле по-прежнему занимает отрасль «Добыча, переработка нефти и газа». На второе место вышел «Финансовый сектор». «Строительство, недвижимость» опустилось на третье место (отраслевой анализ представлен на стр. 14-30);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 26,5%-29% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 8).

### Интересная информация о фондовом рынке

В первом квартале 2014 года основное влияние на фондовый рынок оказал украинский кризис. Присоединение Крыма к России послужило причиной объявления санкций со стороны западных стран. Все это привело к фронтальному снижению фондового рынка в марте. В наших портфелях максимальное снижение продемонстрировали привилегированные акции Сбербанка, обыкновенные акции Аэрофлота и Группы ЛСР. Наибольшую устойчивость на фоне общего снижения показали акции ГК ПИК и Галс-Девелопмент, котировки которых даже выросли.

Изменения макроэкономических показателей и политический кризис у ближайшего соседа в первом квартале вылились в значительный отток капитала (50,6 млрд долл.), в повышение уровня процентных ставок торгуемых долговых инструментов и падение курса рубля. Ослабление национальной валюты с одной стороны увеличивает инфляционные ожидания и бремя обслуживания долгов, выраженных в иностранной валюте, с другой стороны оказывает положительный эффект на доходы российского бюджета и экспортно-ориентированных компаний, а также увеличивает конкурентоспособность российских производителей.

В первом квартале многие компании опубликовали итоги за 2013 год, что позволяет делать предположения о размерах предстоящих дивидендов. К сожалению, данные по прибылям выходят на уровне наших прогнозов или ниже, но дивидендная доходность при текущем уровне котировок достаточно высокая – около 4% в среднем по рынку.

**Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!**

# СТРУКТУРА ДОКУМЕНТА


ВСТУПЛЕНИЕ 1

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ 4

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ 6

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ, ОПИСАНИЕ БЕНЧМАРКОВ 6

ИЗМЕНЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОТРАСЛЕЙ И ИХ ДОЛЯ В ОБЩЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ 7

ГРАФИКИ «КЛИН АРСАГЕРЫ» 8

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ 9

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ 11

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА 12

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 14

МАШИНОСТРОЕНИЕ 17

ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 18

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР 20

ПРОЧИЕ 21

СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ 22

СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 23

ТРАНСПОРТ 24

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 25

ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ 26

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 27

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ 28

ЭНЕРГЕТИКА 29

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 31

## 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


Доля отрасли (эмитента) была увеличена путем покупки акций отрасли (эмитента)
Возможные причины покупки:
- Более высокий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
- Появление возможности доведения доли отрасли (эмитента) до значений разрешенного лимита.


Доля отрасли (эмитента) была уменьшена путем продажи акций отрасли (эмитента)
Возможные причины продажи:
- Более низкий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
- Превышение установленных ограничений на долю отрасли (эмитента).


Произведена диверсификация в связи с появлением равнодоходных эмитентов

**Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:**


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


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

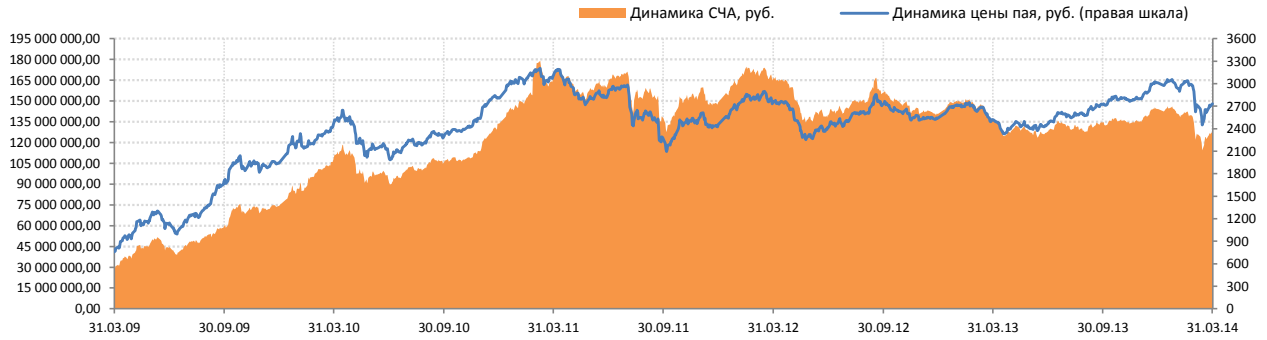
**Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:**


Платежеспособен


Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

## ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ




| Показатель доходности | 1 квартал 2014 | | | | 1 квартал 2014 | | За год | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | ТОП-3 лучших | | ТОП-3 худших | | | | | |
| Бенчмарк группы 6.1 простой\|взвешенный по free-float | ГМК НорНикель | 9,07% | Российские сети | -32,09% | -11,87% | -8,76% | -7,88% | -4,81% |
| | АК АЛРОСА | 1,20% | Ростелеком, ап | -27,23% | | | | |
| | РусГидро | -1,34% | Ростелеком | -25,66% | | | | |
| Бенчмарк группы 6.2 простой\|взвешенный по free-float | ФосАгро | 25,04% | Мечел | -42,42% | -13,38% | -10,01% | -12,72% | -3,74% |
| | Группа Компаний ПИК | 14,50% | СОЛЛЕРС | -41,48% | | | | |
| | Э.ОН Россия | 3,11% | Аэрофлот | -34,07% | | | | |
| Бенчмарк группы 6.3 простой\|взвешенный по free-float | Кузбасская Топливная Компания | 25,87% | Распадская | -33,07% | -6,81% | -7,41% | -18,34% | -14,41% |
| | Абрау - Дюрсо | 24,85% | Мечел, ап | -32,53% | | | | |
| | АК ТРАНСАЭРО | 18,52% | Синергия | -31,46% | | | | |
| Бенчмарк группы 6.4 простой\|взвешенный по free-float | Ашинский металлургический завод | 101,24% | Группа РАЗГУЛЯЙ | -40,63% | -9,13% | -4,53% | -14,72% | -9,56% |
| | Квадра | 28,45% | Челябинский металлургический комбинат | -38,86% | | | | |
| | Ленэнерго, ап | 22,64% | МРСК Сибири | -37,13% | | | | |
| Результат рынка, рассчитанный по free-float | | | | | -8,80% | | -5,03% | |
| Индекс ММВБ | | | | | -8,96% | | -4,82% | |
| Индекс РТС-2 (рублевый) | | | | | -3,13% | | -12,58% | |
| **Стоимость пая** | | | | | **-9,28%** | | **8,24%** | |

В отчетном периоде стоимость пая снизилась на 9,28%, практически повторив результат индекса ММВБ (-8,96%).

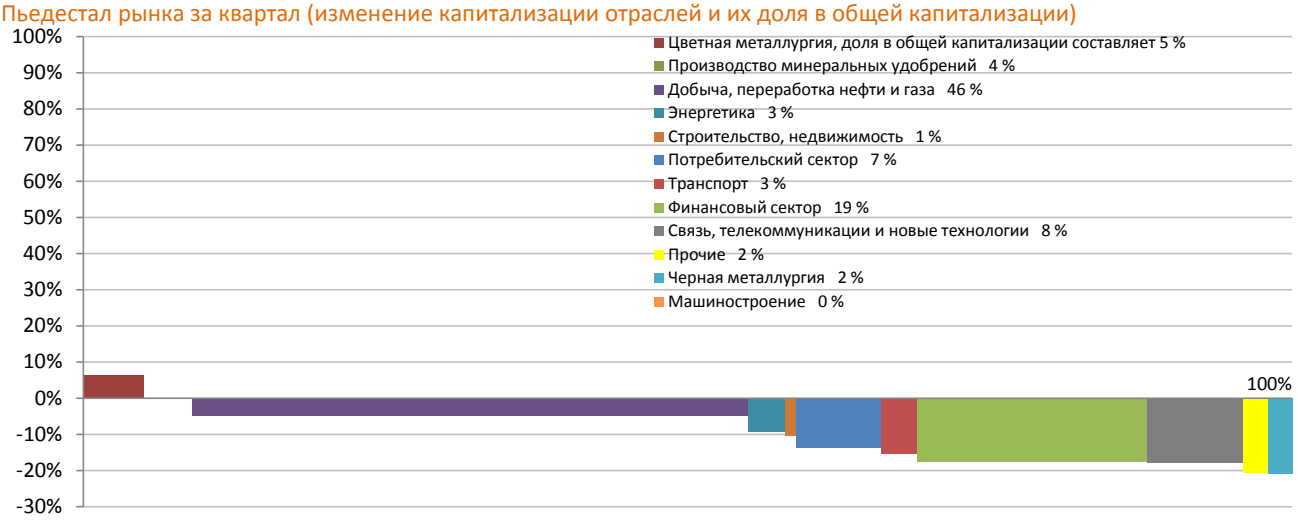
Среди ликвидных акций лучше рынка вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ОАО "Группа компаний ПИК" (+15,50%), привилегированные акции ОАО "РН-Холдинг" (+1,47%), акции ОАО "ТГК-1" (-0,40%), привилегированные акции ОАО "Башнефть" (-1,96%), акции ОАО "Газпром" (-2,41%), акции ОАО "Газпромнефть" (-2,69%) . Негативную динамику продемонстрировали акции ОАО "АФК Система" (-20,67%), ОАО "Группа ЛСР" (-25,26%). Внутри квартала были проданы привилегированные акции ОАО "Транснефть", куплены акции ОАО "ВТБ".

Среди менее ликвидных акций лучше других выглядели акции ОАО "Галс-Девелопмент" (+10,89%). Слабее рынка оказались привилегированные акции ОАО "Мечел" (-32,53%), ОАО "Банк Санкт-Петербург" (-18,25%), ОАО "Открытые инвестиции" (-17,46%).

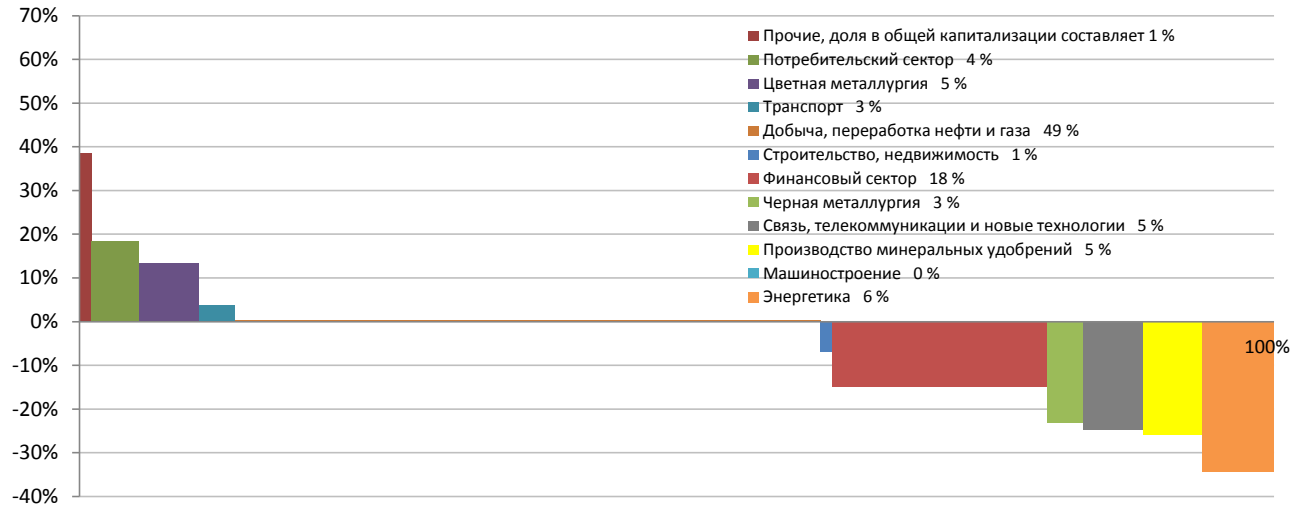
На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 8,24%, что превышает результат индекса ММВБ (-4,82%). Основной вклад в этот результат внесли ряд акций (ОАО "Галс-Девелопмент" и ОАО "РН-Холдинг"), показавших опережающую курсовую динамику.

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

## Пьедестал рынка за квартал (изменение капитализации отраслей и их доля в общей капитализации)




## Пьедестал рынка за год




На графиках представлено изменение капитализации рынка акций в разрезе отраслей (расчитанное по free-float акций, входящих в индексы ММВБ и РТС-2) за прошедший квартал и год. Высота столбцов показывает средневзвешенный результат изменения капитализации компаний отрасли, а ширина столбцов говорит о доле этой отрасли в капитализации рынка акций.

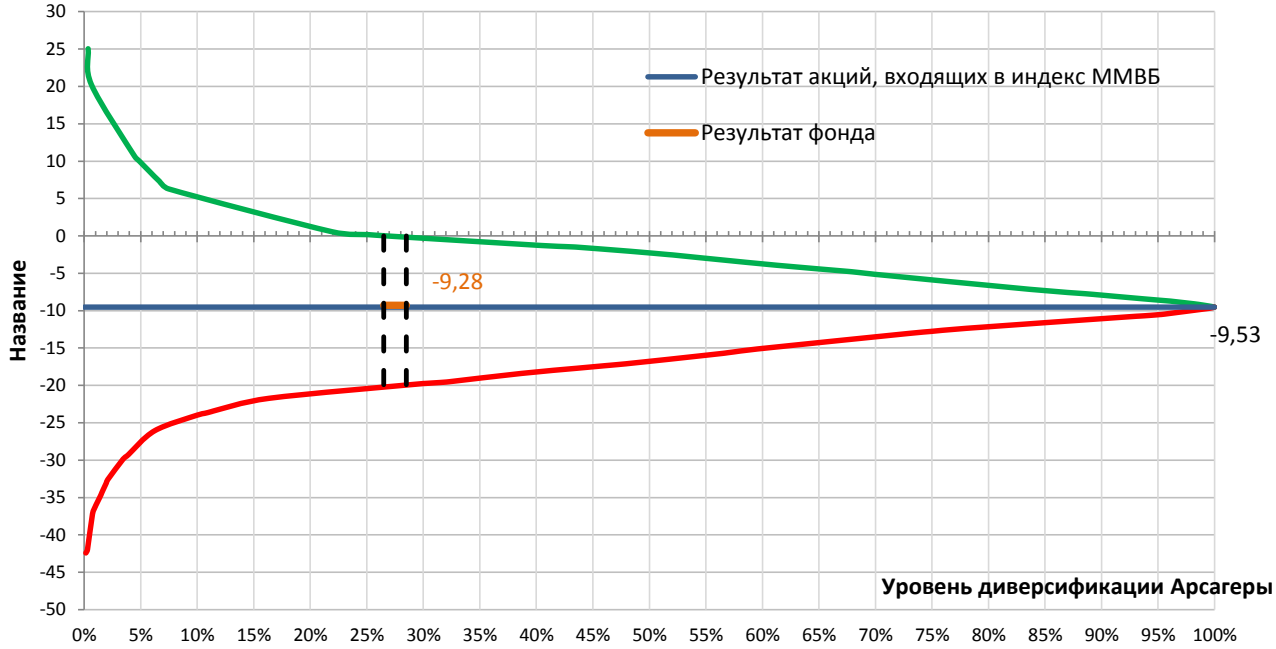
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли «Цветная металлургия» (в основном за счет ГМК «Норильский Никель» с результатом в +9,07%), при этом ее доля на рынке составляет около 5%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 46%, они показали результат в -4,90%.

За последний год лидерами стали акции отрасли «Прочие» (единственный эмитент АФК «Система») (+38,48%), ее доля на рынке около 2%. Затем идут акции потребительского сектора с результатом +18,55% и цветной металлургии +13,39%.

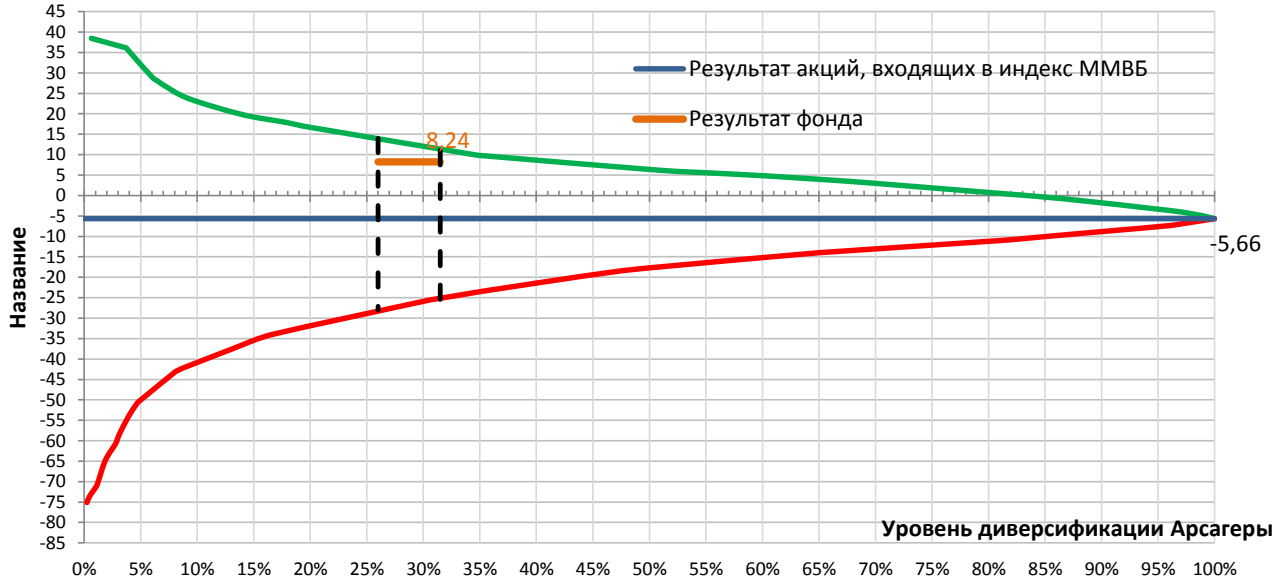
## Вклад отраслей в результат рынка акций

| Отрасль | Среднеарифметический результат | | Средневзвешенный результат | | Доля в общей капитализации на начало периода | | Вклад отрасли в результат рынка | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 квартал 2014 | За год | 1 квартал 2014 | За год | 1 квартал 2014 | Год | 1 квартал 2014 | За год |
| Цветная металлургия | 3,03% | 19,15% | 6,36% | 13,39% | 5% | 5% | 0,32% | 0,73% |
| Производство минеральных удобрений | 1,33% | -16,06% | -0,25% | -25,88% | 4% | 5% | -0,01% | -1,38% |
| Добыча, переработка нефти и газа | -5,29% | 3,40% | -4,90% | 0,35% | 46% | 49% | -2,26% | 0,17% |
| Энергетика | -10,15% | -37,32% | -9,28% | -34,29% | 3% | 6% | -0,28% | -1,98% |
| Строительство, недвижимость | -6,40% | -2,50% | -10,33% | -6,98% | 1% | 1% | -0,09% | -0,05% |
| Потребительский сектор | -19,91% | -16,78% | -13,67% | 18,55% | 7% | 4% | -0,97% | 0,74% |
| Транспорт | -14,15% | -14,39% | -15,26% | 3,81% | 3% | 3% | -0,40% | 0,12% |
| Финансовый сектор | -15,20% | -9,16% | -17,63% | -14,90% | 19% | 18% | -3,34% | -2,66% |
| Связь, телекоммуникации и новые технологии | -19,20% | -32,74% | -18,00% | -24,71% | 8% | 5% | -1,42% | -1,26% |
| Прочие | -6,97% | 7,70% | -20,67% | 38,48% | 2% | 1% | -0,47% | 0,24% |
| Черная металлургия | -20,79% | -36,23% | -20,94% | -23,12% | 2% | 3% | -0,47% | -0,63% |
| Машиностроение | -18,29% | -30,48% | -27,09% | -30,42% | 0% | 0% | -0,10% | -0,15% |
| Итоговый результат рынка | | | | | | | -9,48% | -6,11% |

## Клин Арсагеры за квартал




## Клин Арсагеры за год




Уровень диверсификации Арсагеры — это пересечение состава и структуры портфеля с составом и структурой капитализации фри-флоатов акций, обращающихся на рынке (free-float – доля акций, находящихся в рыночном обращении и не принадлежащая мажоритарным акционерам). В данном случае мы рассматривали 50 акций, входящих в индекс ММВБ. Под результатом акций, входящих в индекс, мы подразумеваем средневзвешенный результат пропорционально долям акций в индексе. На них приходится свыше 90% капитализации фри-флоата всех акций, обращающихся на бирже. Результат акций, входящих в индекс, обозначен на графике синей линией.

Зеленая линия характеризует результаты модельных портфелей, показавших наилучший результат. Красная линия характеризует результаты худших портфелей. Доли акций в портфеле взяты пропорционально их долям в индексе. Линии лучших и худших портфелей ограничивают область результатов, которые мог получить инвестор при том или ином уровне диверсификации.

Уровень диверсификации Арсагеры портфеля фонда в отчетном квартале находился в диапазоне 26,5%–29%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть 0%, худший — -20%. По факту результат портфеля составил -9,28% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 26%–32%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от +14% до -28%. По факту результат портфеля составил +8,24% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике).

Подробнее наш подход к определению меры риска и уровню диверсификации описан в статье на сайте «Клин Арсагеры» или особый взгляд на диверсификацию активов»:

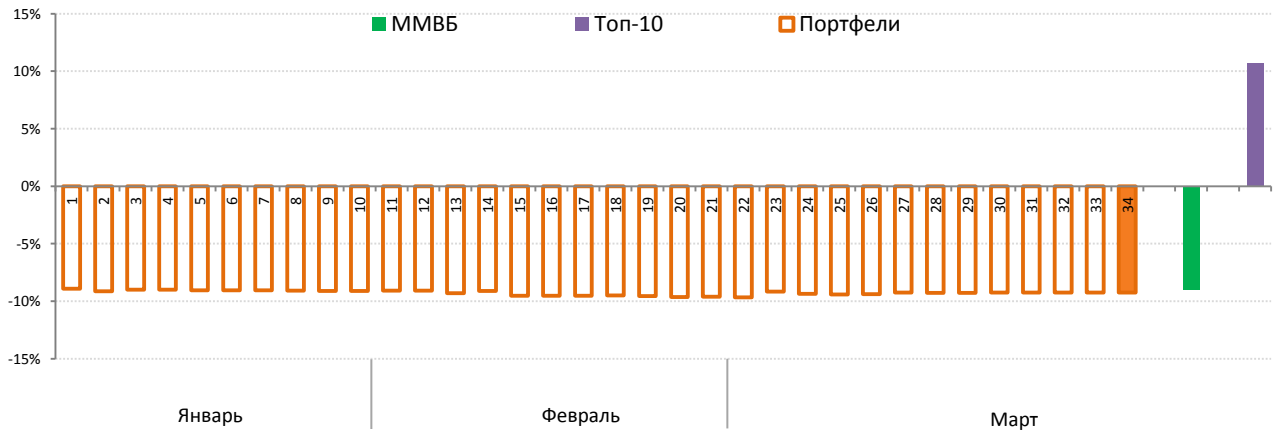
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

## Эффективность изменения состава и структуры портфеля по методике MARQ (Measurement Arsagera Reallocation Quality)

Данный раздел посвящен оценке эффективности действий управляющей компании по изменению состава и структуры портфеля. Для исследования эффективности управления портфелем в нашей компании была разработана методика MARQ. Приведенные в отчете MARQ графики позволят Вам сделать вывод о том, насколько эффективным было активное управление портфелем, по сравнению с пассивной стратегией. Хотелось бы отметить, что MARQ является уникальной системой оценки качества управления инвестиционным портфелем. Детальное описание методики размещено на сайте компании по адресу:

http://www.arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/klyuchevye_metodiki_upravleniya_kapitalom/marq_-_ocenka_kachestva_upravleniya_kapitalom/

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 1 квартал 2014




Методика построения каждого столбика на диаграмме:

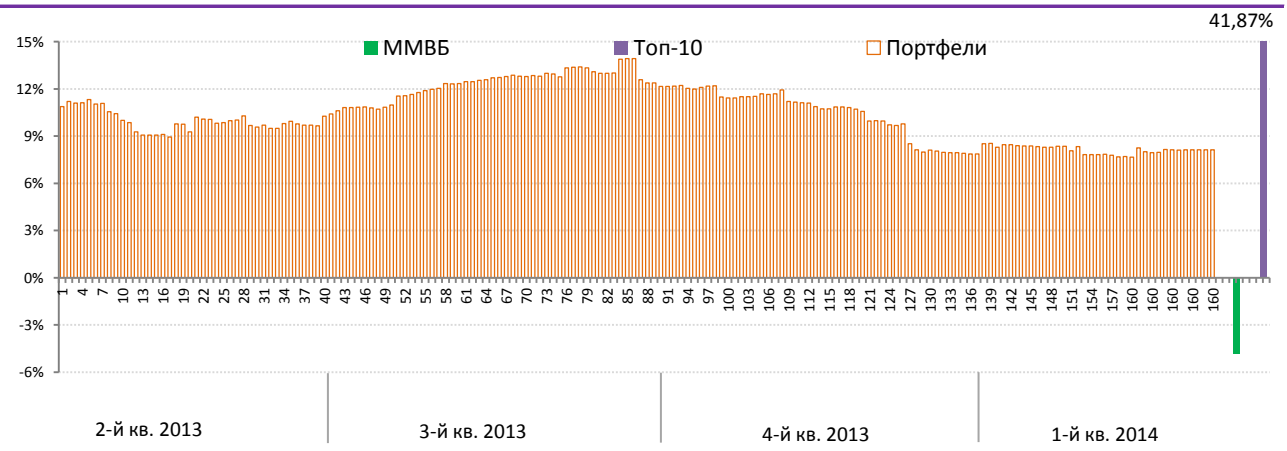
1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля, сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество гипотетических портфелей в отчетном периоде равняется количеству дней, в которые осуществлялись операции с активами (номера на диаграмме приведены в хронологическом порядке).
3. Высота столбика обозначает относительную разницу между стоимостью гипотетического портфеля и фактической стоимостью портфеля на начало периода.
4. Высота последнего столбика соответствует фактическому результату портфеля.
5. Результаты изменения стоимости эталонных портфелей приведены в правой части диаграммы.
6. Оценить эффективность действий управляющей компании можно по двум критериям:
   — Динамике столбиков от первого к последнему (возрастающая или убывающая);
   — По положению последнего столбика относительно эталонов.

По первому критерию нейтральная динамика столбиков в отчетном квартале говорит о том, что те активные действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, не оказали существенное влияние на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика акций эмитентов относительно друг друга, а также изменения в прогнозных моделях аналитиков.

Второй критерий предполагает сравнение результатов с эталонами. Одним из основных способов, с помощью которого можно оценить эффективность управления портфелем ценных бумаг, является сравнение результата управления портфелем с изменением рыночного индекса, в данном случае — индекса ММВБ. На графике можно увидеть, что управляющей компании не удалось превзойти среднерыночный результат.

Наиболее жестким эталоном для оценки эффективности управления служит результат портфеля из акций, показавших лучшую курсовую динамику на соответствующем временном окне (Топ). Структура указанного портфеля определяется инвестиционной декларацией с учетом полного инвестирования.

## Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последний год (29.03.2013 - 31.03.2014)

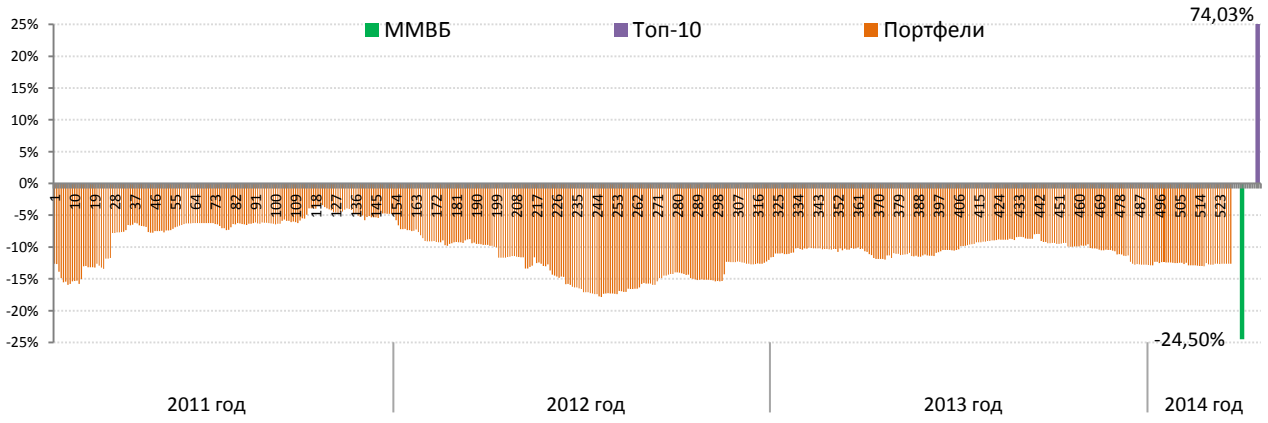



На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на протяжении последнего года наблюдается тенденция к снижению результатов, вызванная ликвидацией перелимитов в сильно выросших акциях (Галс-Девелопмент).

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с индексом ММВБ. Результат управления портфелем за последний год оказался значительно лучше указанного индекса.

## Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (31.03.2011 - 31.03.2014)

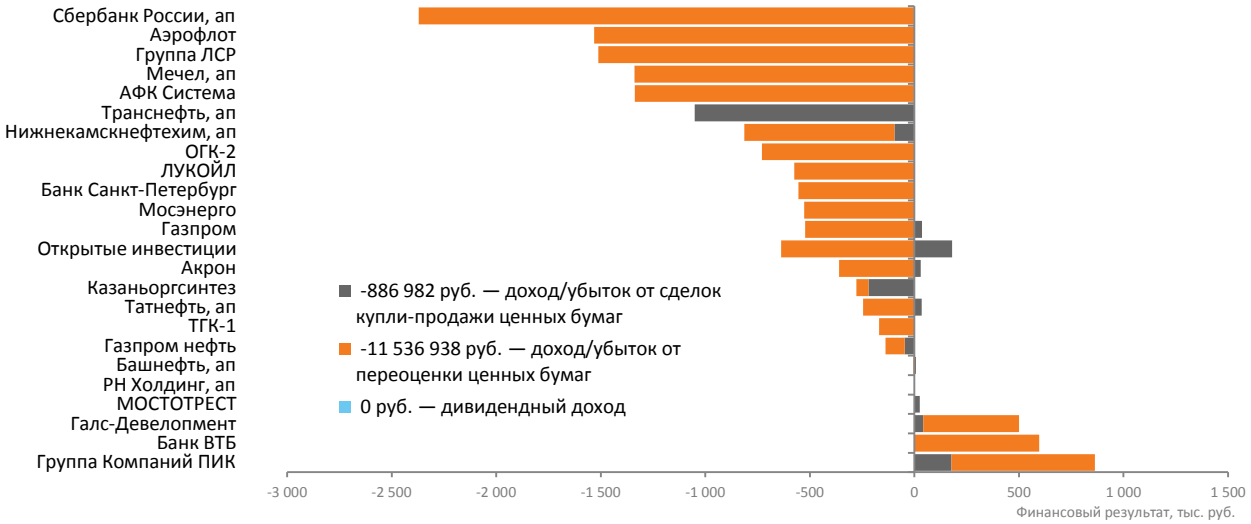



На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что в последний год наблюдается тенденция к снижению, однако в целом итоговый результат слабо отличается от результатов портфелей на начало периода.

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с индексом ММВБ. Результат управления портфелем за последние 3 года оказался существенно лучше указанного индекса.

## Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (1 квартал 2014)

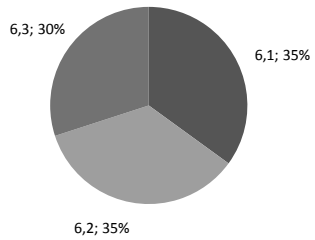



| Ценная бумага | Дивидендный доход, руб. | Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб. | Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб. | Суммарный доход/убыток, руб. |
|---|---|---|---|---|
| Группа Компаний ПИК | | 177 540,30 | 685 670,40 | 863 210,70 |
| Банк ВТБ | | 63,72 | 596 635,98 | 596 699,70 |
| Галс-Девелопмент | | 42 437,20 | 457 567,20 | 500 004,40 |
| МОСТОТРЕСТ | | 25 508,00 | | 25 508,00 |
| РН Холдинг, ап | | -445,00 | 3 036,00 | 2 591,00 |
| Башнефть, ап | | 7 363,20 | -5 945,80 | 1 417,40 |
| Газпром нефть | | -46 261,92 | -91 965,68 | -138 227,60 |
| ТГК-1 | | | -169 027,00 | -169 027,00 |
| Татнефть, ап | | 35 092,60 | -246 048,00 | -210 955,40 |
| Казаньоргсинтез | | -220 314,60 | -57 773,10 | -278 087,70 |
| Акрон | | 30 429,20 | -360 288,60 | -329 859,40 |
| Открытые инвестиции | | 180 373,00 | -637 093,80 | -456 720,80 |
| Газпром | | 35 826,39 | -523 088,89 | -487 262,50 |
| Мосэнерго | | | -527 590,40 | -527 590,40 |
| Банк Санкт-Петербург | | 107,40 | -555 540,40 | -555 433,00 |
| ЛУКОЙЛ | | | -574 516,80 | -574 516,80 |
| ОГК-2 | | | -729 067,80 | -729 067,80 |
| Нижнекамскнефтехим, ап | | -96 282,60 | -718 096,00 | -814 378,60 |
| Транснефть, ап | | -1 050 701,00 | | -1 050 701,00 |
| АФК Система | | -4 357,50 | -1 333 235,80 | -1 337 593,30 |
| Мечел, ап | | | -1 338 771,50 | -1 338 771,50 |
| Группа ЛСР | | | -1 511 634,60 | -1 511 634,60 |
| Аэрофлот | | | -1 531 800,00 | -1 531 800,00 |
| Сбербанк России, ап | | -3 360,00 | -2 368 363,00 | -2 371 723,00 |
| **ПОРТФЕЛЬ:** | **0,00** | **-886 981,61** | **-11 536 937,59** | **-12 423 919,20** |

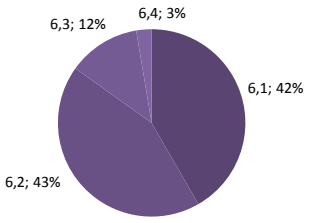
## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

| Группа риска | Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствие с РУТ* | Фактические доли групп риска | Доля группы риска в портфеле | | Прогнозные показатели для групп риска | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 1 квартал 2014 | 1 квартал 2014 | 4 квартал 2013 | ROE | P/E |
| **ОБЛИГАЦИИ** | | | | | | |
| Группа 2.1, 5.1 | 1,25 | 0% | 0% | 0% | - | - |
| Группа 2.2, 5.2 | 1,40 | 0% | 0% | 0% | - | - |
| Группа 2.3, 5.3 | 1,60 | 0% | 0% | 0% | - | - |
| Группа 2.4, 5.4 | 1,85 | 0% | 0% | 0% | - | - |
| Группа 2.5, 5.5 | 2,20 | 0% | 0% | 0% | - | - |
| Группа 2.6, 5.6 | 2,60 | 0% | 0% | 0% | - | - |
| **АКЦИИ** | | | | | | |
| Группа 6.1 | 1,85 | 100% | 99,78% | 41,60% | 36,62% | 19,3% | 10,1 |
| Группа 6.2 | 2,20 | 65% | 58,18% | 43,09% | 45,52% | 23,4% | 8,1 |
| Группа 6.3 | 2,60 | 30% | 15,10% | 12,46% | 14,57% | 14,8% | 5,6 |
| Группа 6.4 | 3,35 | 0% | 2,63% | 2,63% | 3,23% | 22,5% | 5,7 |
| Группа 6.5 | 4,20 | 0% | 0,00% | - | - | - | - |

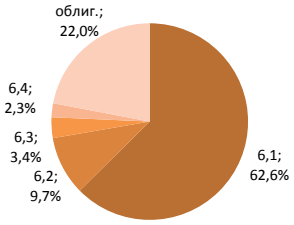
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)




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 РУТ.

*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.

**Под «рынком», или «рыночным портфелем», в данном случае понимается все множество ценных бумаг, которые обращаются на фондовом рынке и по которым производится расчет потенциальной доходности в ОАО «УК «Арсагера».

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 практическим применением методик ранжирования 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

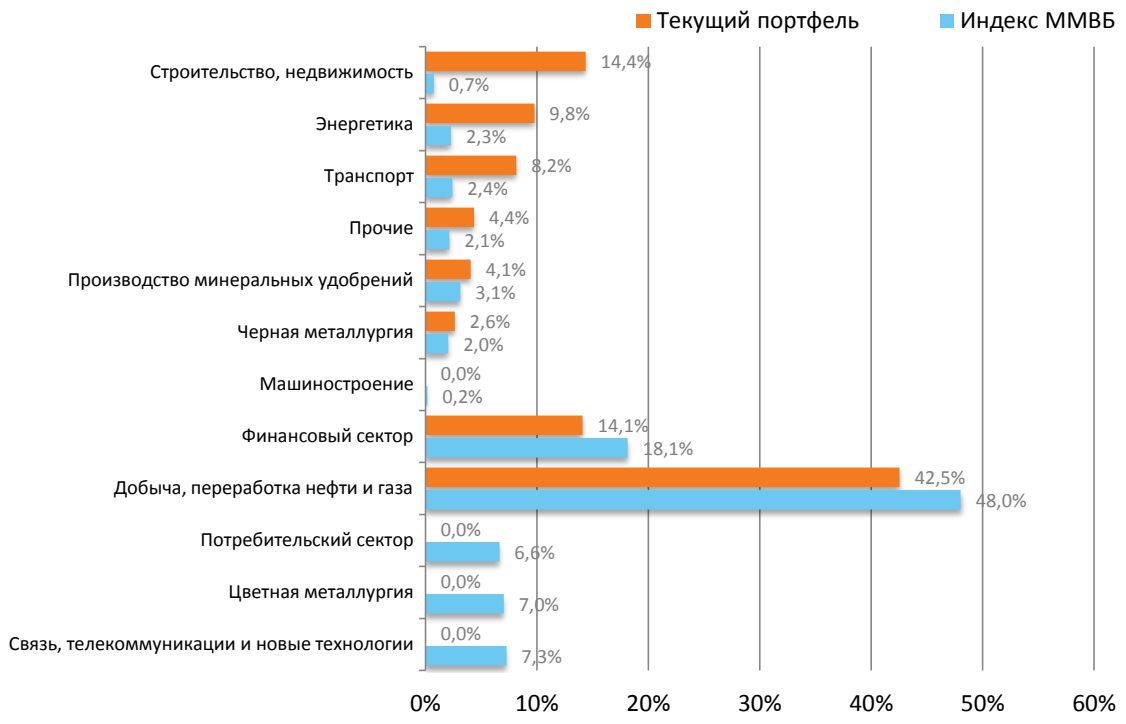
| Отрасль | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 квартал 2014 | 4 квартал 2013 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| Добыча, переработка нефти и газа | 42,05 | 41,40 | | 14,9 | 14,9 | 9,3 | 1,6 | 1,6 |
| Финансовый сектор | 18,42 | 11,96 | | 15,1 | - | 10,2 | - | 1,7 |
| Строительство, недвижимость | 13,62 | 14,95 | | 2,5 | 0,0 | 15,5 | 0,1 | 1,0 |
| Энергетика | 10,35 | 9,34 | | 6,5 | 2,8 | 8,3 | 1,1 | 0,8 |
| Прочие | 5,06 | 3,91 | | 16,6 | 6,7 | 10,2 | 0,7 | 1,7 |
| Производство минеральных удобрений | 3,85 | 4,18 | | 24,1 | 28,5 | 8,7 | 3,2 | 2,1 |
| Транспорт | 3,71 | 11,22 | | 13,5 | 14,6 | 9,1 | 1,9 | 1,3 |
| Черная металлургия, добыча угля и железной руды | 2,71 | 2,99 | | 11,9 | 6,2 | 9,5 | 0,7 | 1,2 |
| Машиностроение | 0,00 | 0,00 | | 16,5 | 4,7 | 5,4 | 0,3 | 1,0 |
| Потребительский сектор | 0,00 | 0,00 | | 27,1 | 6,4 | 9,8 | 0,8 | 3,2 |
| Цветная металлургия | 0,00 | 0,00 | | 27,9 | 21,1 | 10,6 | 2,4 | 3,5 |
| Связь, телекоммуникации и новые технологии | 0,00 | 0,00 | | 31,0 | 15,0 | 10,6 | 1,8 | 4,2 |

Основу портфеля составляют три отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Финансоввый сектор" и "Строительство, недвижимость". На их суммарную долю приходится более 74% портфеля. По нашему мнению, эти отрасли сейчас являются самыми интересными отраслями на рынке с точки зрения потенциала курсового роста. Поэтому их доли в портфеле наибольшие. В отчетном квартале были снижены доли отраслей "Строительство, недвижимость" (с 14,95% до 13,62%), "Транспорт" (с 11,22% до 3,71%); выросли доли отраслей "Финансовый сектор" (с 11,96% до 18,42%), "Прочие" (с 3,91% до 5,06%).

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

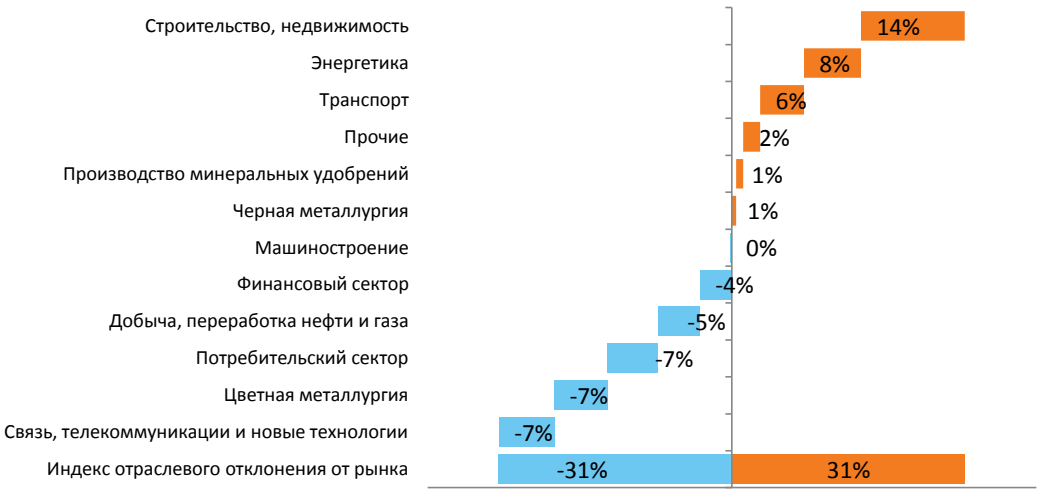
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 отчетном квартале отраслевое отклонение портфеля от индекса составило 31,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесла отрасль – "Строительство, недвижимость". В индексе ММВБ доля девелоперских компаний в среднем составляла 0,7%, а доля этих бумаг в портфеле в среднем составляла 14,4%.

## Структура отраслевого отклонения



## ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле 1 квартал 2014, % | Изменение доли в портфеле за квартал, % | Изменение доли в портфеле за год, % |
|---|---|---|---|
| **Добыча, переработка нефти и газа** | 42,05 | 0,65 | 6,34 |
| 6.1 Газпром, ао | 11,01 | 1,12 | 1,08 |
| 6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао | 9,26 | 0,68 | -0,77 |
| 6.2 АНК Башнефть, ап | 4,69 | 0,25 | 4,69 |
| 6.1 РН Холдинг, ап | 4,25 | 0,33 | 4,25 |
| 6.2 Татнефть, ап | 4,21 | -0,20 | 1,25 |
| 6.2 Газпром нефть, ао | 4,10 | 0,18 | 1,65 |
| 6.3 Нижнекамскнефтехим, ап | 3,32 | -0,50 | -2,71 |
| 6.3 Казаньоргсинтез, ао | 1,22 | -1,22 | 0,04 |
| 6.1 РН Холдинг, ао | 0,00 | 0,00 | -3,11 |
| **Финансовый сектор** | 18,42 | 6,46 | -0,39 |
| 6.1 Сбербанк России, ап | 10,35 | 0,56 | 1,77 |
| 6.1 Банк ВТБ, ао | 5,91 | 5,91 | -3,15 |
| 6.3 Банк Санкт-Петербург, ао | 2,15 | -0,02 | 0,97 |
| **Строительство, недвижимость** | 13,62 | -1,33 | -8,89 |
| 6.2 Группа Компаний ПИК, ао | 4,24 | -0,18 | -2,50 |
| 6.3 Группа ЛСР, ао | 3,69 | -0,45 | -3,61 |
| 6.3 Галс-Девелопмент, ао | 3,06 | -0,09 | -1,94 |
| 6.4 Открытые инвестиции, ао | 2,63 | -0,60 | -0,84 |
| **Энергетика** | 10,35 | 1,01 | 9,22 |
| 6.2 ТГК-1, ао | 3,73 | 0,32 | 2,60 |
| 6.2 ОГК-2, ао | 3,38 | 0,27 | 3,38 |
| 6.2 Мосэнерго, ао | 3,24 | 0,42 | 3,24 |
| **Прочие** | 5,06 | 1,15 | 5,06 |
| 6.1 АФК Система, ао | 5,06 | 1,15 | 5,06 |
| **Производство минеральных удобрений** | 3,85 | -0,33 | -3,22 |
| 6.2 Акрон, ао | 3,85 | -0,33 | -2,12 |
| 6.5 Дорогобуж, ао | 0,00 | 0,00 | -1,11 |
| **Транспорт** | 3,71 | -7,51 | -5,75 |
| 6.2 Аэрофлот, ао | 3,71 | 0,86 | 3,71 |
| 6.1 АК Транснефть , ап | 0,00 | -8,37 | -9,46 |
| **Черная металлургия, добыча угля и железной руды** | 2,71 | -0,28 | -0,10 |
| 6.3 Мечел, ап | 2,71 | -0,28 | -0,10 |
| **Машиностроение** | 0,00 | 0,00 | -1,17 |
| 6.2 СОЛЛЕРС, ао | 0,00 | 0,00 | -1,17 |
| **Потребительский сектор** | 0,00 | 0,00 | -1,18 |
| 6.3 Группа Черкизово, ао | 0,00 | 0,00 | -1,18 |
| **Денежные средства** | 0,22 | 0,16 | 0,15 |

# АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Машиностроение

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 квартал 2014 | 4 квартал 2013 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Автопром** | | | | | | | | |
| 6.3 АВТОВАЗ, ао | 0,00 | 0,00 | | 24,6 | 1,8 | 4,9 | 0,1 | 1,2 |
| 6.3 АВТОВАЗ, ап | 0,00 | 0,00 | | 24,6 | 1,8 | 4,9 | 0,1 | 1,2 |
| 6.5 Борский стекольный завод, ао | 0,00 | 0,00 | | 7,5 | 8,9 | 3,9 | 0,4 | 0,3 |
| 6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао | 0,00 | 0,00 | | 8,2 | 2,0 | 3,8 | 0,1 | 0,3 |
| 6.4 ГАЗ, ао | 0,00 | 0,00 | | 28,5 | 11,4 | 4,8 | 0,6 | 1,4 |
| 6.5 ГАЗ, ап | 0,00 | 0,00 | | 28,5 | 11,4 | 4,8 | 0,6 | 1,4 |
| 6.3 КАМАЗ, ао | 0,00 | 0,00 | | 17,3 | 6,2 | 6,7 | 0,4 | 1,1 |
| 6.5 Нефтекамский автозавод, ао | 0,00 | 0,00 | | 14,2 | 1,2 | 4,0 | 0,0 | 0,6 |
| 6.2 СОЛЛЕРС, ао | 0,00 | 0,00 | | 36,4 | 11,1 | 6,1 | 0,7 | 2,2 |
| 6.5 Туймазинский завод автобетоновозов, ао | 0,00 | 0,00 | | 26,9 | 6,0 | 3,8 | 0,2 | 1,0 |
| 6.5 Ульяновский автомобильный завод, ао | 0,00 | 0,00 | | 4,9 | 1,5 | 3,7 | 0,1 | 0,2 |
| 6.5 Заволжский моторный завод, ао | 0,00 | 0,00 | | 1,6 | 1,6 | 3,5 | 0,1 | 0,1 |
| 6.5 Заволжский моторный завод, ап | 0,00 | 0,00 | | 1,6 | 1,6 | 3,5 | 0,1 | 0,1 |
| **Оборонная промышленность** | | | | | | | | |
| 6.5 ДНПП, ао | 0,00 | 0,00 | | 46,0 | 13,2 | 3,7 | 0,5 | 1,7 |
| 6.4 Корпорация Иркут, ао | 0,00 | 0,00 | | 4,4 | 1,9 | 5,4 | 0,1 | 0,2 |
| 6.4 Мотовилихинские заводы, ао | 0,00 | 0,00 | | 7,4 | 2,3 | 4,6 | 0,1 | 0,3 |
| 6.5 МЗИК, ао | 0,00 | 0,00 | | 34,3 | 9,7 | 4,6 | 0,4 | 1,6 |
| 6.5 МЗИК, ап | 0,00 | 0,00 | | 34,3 | 9,7 | 4,6 | 0,4 | 1,6 |
| 6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао | 0,00 | 0,00 | | 9,5 | 3,2 | 4,6 | 0,1 | 0,4 |
| 6.5 Ростертол, ао | 0,00 | 0,00 | | 39,4 | 13,6 | 4,3 | 0,6 | 1,7 |
| 6.5 НПО Сатурн, ао | 0,00 | 0,00 | | 0,3 | 0,1 | 4,3 | 0,0 | 0,0 |
| 6.5 Уфимское моторостроительное производственное объединение, ао | 0,00 | 0,00 | | 16,8 | 8,4 | 4,6 | 0,4 | 0,8 |
| 6.4 Объединенная авиастроительная корпорация, ао | 0,00 | 0,00 | | 4,0 | 1,4 | 6,8 | 0,1 | 0,3 |
| **Энергетическое машиностроение** | | | | | | | | |
| 6.5 Ковровский механический завод, ао | 0,00 | 0,00 | | 9,6 | 4,0 | 3,8 | 0,2 | 0,4 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Добыча, переработка нефти и газа

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 квартал 2014 | 4 квартал 2013 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Добыча нефти и газа** | | | | | | | | |
| 6.1 Газпром, ао | 11,01 | 9,89 | | 12,4 | 24,2 | 10,9 | 2,6 | 1,4 |
| 6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао | 9,26 | 8,58 | | 13,7 | 7,8 | 10,4 | 0,8 | 1,4 |
| 6.2 АНК Башнефть, ап | 4,69 | 4,44 | | 27,2 | 8,6 | 8,2 | 0,7 | 2,2 |
| 6.1 РН Холдинг, ап | 4,25 | 3,92 | | 39,8 | 22,6 | 5,8 | 1,3 | 2,3 |
| 6.2 Татнефть, ап | 4,21 | 4,41 | | 16,5 | 16,9 | 9,6 | 1,6 | 1,6 |
| 6.2 Газпром нефть, ао | 4,10 | 3,92 | | 17,8 | 13,0 | 7,9 | 1,0 | 1,4 |
| 6.2 АНК Башнефть, ао | 0,00 | 0,00 | | 27,2 | 8,6 | 8,2 | 0,7 | 2,2 |
| 6.3 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао | 0,00 | 0,00 | | 16,2 | 9,5 | 4,6 | 0,4 | 0,8 |
| 6.3 Славнефть-Мегионнефтегаз, ап | 0,00 | 0,00 | | 16,2 | 9,5 | 4,6 | 0,4 | 0,8 |
| 6.5 Норильскгазпром, ао | 0,00 | 0,00 | | 13,7 | 10,9 | 3,7 | 0,4 | 0,5 |
| 6.1 НОВАТЭК, ао | 0,00 | 0,00 | | 24,2 | 24,1 | 11,1 | 2,7 | 2,7 |
| 6.1 РН Холдинг, ао | 0,00 | 0,00 | | 39,8 | 22,6 | 5,8 | 1,3 | 2,3 |
| 6.1 НК Роснефть, ао | 0,00 | 0,00 | | 13,8 | 8,6 | 9,7 | 0,8 | 1,3 |
| 6.1 Сургутнефтегаз, ао | 0,00 | 0,00 | | 12,8 | 29,5 | 5,9 | 1,7 | 0,8 |
| 6.1 Сургутнефтегаз, ап | 0,00 | 0,00 | | 12,8 | 29,5 | 5,9 | 1,7 | 0,8 |
| 6.1 Татнефть, ао | 0,00 | 0,00 | | 16,5 | 16,9 | 9,6 | 1,6 | 1,6 |
| 6.5 Удмуртнефть, ао | 0,00 | 0,00 | | 94,7 | 17,6 | 3,2 | 0,6 | 3,0 |
| 6.5 Варьеганнефтегаз, ао | 0,00 | 0,00 | | 6,0 | 3,7 | 3,4 | 0,1 | 0,2 |
| **Переработка нефти** | | | | | | | | |
| 6.4 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао | 0,00 | 0,00 | | 21,2 | 20,3 | 5,5 | 1,1 | 1,2 |
| 6.4 Саратовский НПЗ, ао | 0,00 | 0,00 | | 25,4 | 23,7 | 5,4 | 1,3 | 1,4 |
| 6.4 Газпромнефть-Московский НПЗ, ао | 0,00 | 0,00 | | 26,4 | 42,3 | 6,2 | 2,6 | 1,6 |
| 6.4 Газпромнефть-Московский НПЗ, ап | 0,00 | 0,00 | | 26,4 | 42,3 | 6,2 | 2,6 | 1,6 |
| **Нефтехимия** | | | | | | | | |
| 6.3 Нижнекамскнефтехим, ап | 3,32 | 3,82 | | 17,3 | 8,9 | 6,9 | 0,6 | 1,2 |
| 6.3 Казаньоргсинтез, ао | 1,22 | 2,44 | | 17,8 | 5,2 | 6,0 | 0,3 | 1,1 |
| 6.5 Метафракс, ао | 0,00 | 0,00 | | 23,4 | 17,4 | 3,9 | 0,7 | 0,9 |
| 6.3 Нижнекамскнефтехим, ао | 0,00 | 0,00 | | 17,3 | 8,9 | 6,9 | 0,6 | 1,2 |
| 6.5 Нижнекамскшина, ао | 0,00 | 0,00 | | 31,1 | 1,4 | 5,0 | 0,1 | 1,5 |
| 6.5 Уфаоргсинтез, ао | 0,00 | 0,00 | | 20,9 | 11,3 | 3,0 | 0,3 | 0,6 |
| 6.5 Уфаоргсинтез, ап | 0,00 | 0,00 | | 20,9 | 11,3 | 3,0 | 0,3 | 0,6 |
| 6.5 Владимирский химический завод, ао | 0,00 | 0,00 | | 46,6 | 5,3 | 4,0 | 0,2 | 1,9 |
| 6.5 Ярославский шинный завод, ао | 0,00 | 0,00 | | 3,4 | 3,5 | 3,4 | 0,1 | 0,1 |

## Сбыт нефтепродуктов и газа

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 6.5 | Газпром газораспределение Калуга, ао | 0,00 | 0,00 | | 17,8 | 10,7 | 3,6 | 0,4 | 0,6 |
| 6.5 | Газпром газораспределение Нижний Новгород, ао | 0,00 | 0,00 | | 17,4 | 20,1 | 3,3 | 0,7 | 0,6 |
| 6.5 | Газпром газораспределение Ростов, ап | 0,00 | 0,00 | | 13,2 | 18,0 | 3,4 | 0,6 | 0,5 |
| 6.5 | Газпром газораспределение Ростов, ао | 0,00 | 0,00 | | 13,2 | 18,0 | 3,4 | 0,6 | 0,5 |
| 6.5 | Газпром газораспределение Тамбов, ао | 0,00 | 0,00 | | 13,6 | 9,9 | 3,3 | 0,3 | 0,4 |
| 6.5 | Газпром газораспределение Тверь, ао | 0,00 | 0,00 | | 10,6 | 12,4 | 4,0 | 0,5 | 0,4 |
| 6.5 | Газпром газораспределение Владимир, ао | 0,00 | 0,00 | | 9,0 | 7,2 | 4,0 | 0,3 | 0,4 |

## Нефтесервисные услуги

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 6.5 | Обьнефтегазгеология, ао | 0,00 | 0,00 | | 24,2 | 13,0 | 3,4 | 0,4 | 0,8 |
| 6.5 | Обьнефтегазгеология, ап | 0,00 | 0,00 | | 24,2 | 13,0 | 3,4 | 0,4 | 0,8 |

# АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Потребительский сектор

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 квартал 2014 | 4 квартал 2013 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Производство потребительских товаров** | | | | | | | | |
| 6.3 Абрау-Дюрсо, ао | 0,00 | 0,00 | | 20,3 | 13,5 | 5,6 | 0,8 | 1,1 |
| 6.5 ДИОД, ао | 0,00 | 0,00 | | 3,5 | 3,7 | 4,8 | 0,2 | 0,2 |
| 6.4 Фармсинтез, ао | 0,00 | 0,00 | | 4,7 | 19,7 | 5,2 | 1,0 | 0,2 |
| 6.5 Левенгук, ао | 0,00 | 0,00 | | 25,1 | 26,6 | 4,9 | 1,3 | 1,2 |
| 6.4 Мультисистема, ао | 0,00 | 0,00 | | 31,9 | 26,5 | 7,0 | 1,9 | 2,2 |
| 6.3 Фармстандарт, ао | 0,00 | 0,00 | | 20,9 | 19,7 | 6,5 | 1,3 | 1,4 |
| 6.4 Роллман, ао | 0,00 | 0,00 | | 20,9 | 16,7 | 4,1 | 0,7 | 0,9 |
| 6.4 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао | 0,00 | 0,00 | | 33,5 | 2,4 | 7,1 | 0,2 | 2,4 |
| 6.4 ГК Русское море, ао | 0,00 | 0,00 | | 35,5 | 4,3 | 4,7 | 0,2 | 1,7 |
| 6.5 Софринский экспериментально-механический завод, ао | 0,00 | 0,00 | | 35,7 | 12,0 | 3,7 | 0,4 | 1,3 |
| 6.3 Синергия, ао | 0,00 | 0,00 | | 13,0 | 7,4 | 6,0 | 0,4 | 1,2 |
| 6.3 ВЕРОФАРМ, ао | 0,00 | 0,00 | | 9,1 | 14,8 | 5,9 | 0,9 | 0,5 |
| **Сельское хозяйство, рыболовство** | | | | | | | | |
| 6.3 Группа Черкизово, ао | 0,00 | 0,00 | | 15,7 | 8,2 | 6,7 | 0,6 | 1,1 |
| 6.4 Группа РАЗГУЛЯЙ, ао | 0,00 | 0,00 | | 6,5 | 2,6 | 5,0 | 0,1 | 0,3 |
| 6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао | 0,00 | 0,00 | | 31,8 | 13,7 | 3,4 | 0,5 | 1,1 |
| 6.5 Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао | 0,00 | 0,00 | | 17,7 | 2,9 | 3,3 | 0,1 | 0,6 |
| 6.5 Русгрэйн Холдинг, ао | 0,00 | 0,00 | | 11,6 | 1,9 | 4,0 | 0,1 | 0,5 |
| **Торговля** | | | | | | | | |
| 6.4 Аптечная сеть 36.6, ао | 0,00 | 0,00 | | 64,1 | 5,6 | 5,2 | 0,3 | 3,3 |
| 6.2 Дикси Групп, ао | 0,00 | 0,00 | | 13,8 | 1,4 | 8,1 | 0,1 | 1,1 |
| 6.5 ТД ГУМ, ао | 0,00 | 0,00 | | 13,4 | 19,5 | 4,3 | 0,8 | 0,6 |
| 6.1 Магнит, ао | 0,00 | 0,00 | | 34,6 | 8,4 | 10,6 | 0,9 | 3,7 |
| 6.2 Компания М.Видео, ао | 0,00 | 0,00 | | 44,1 | 3,2 | 9,6 | 0,3 | 4,2 |
| 6.3 ПРОТЕК, ао | 0,00 | 0,00 | | 15,7 | 2,3 | 7,9 | 0,2 | 1,2 |
| 6.5 Платформа ЮТИНЕТ.РУ, ао | 0,00 | 0,00 | | 35,3 | 4,7 | 4,6 | 0,2 | 1,6 |
| 6.5 Живой офис, ао | 0,00 | 0,00 | | 2,5 | 0,7 | 5,0 | 0,0 | 0,1 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Прочие

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 квартал 2014 | 4 квартал 2013 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| 6.1 АФК Система, ао | 5,06 | 3,91 | | 16,5 | 6,4 | 10,2 | 0,6 | 1,7 |
| 6.4 ИСКЧ, ао | 0,00 | 0,00 | | 41,4 | 46,6 | 6,1 | 2,8 | 2,5 |

# АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Строительство, недвижимость

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 квартал 2014 | 4 квартал 2013 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Инфраструктура - мосты и дороги** | | | | | | | | |
| 6.5 Метрострой, ао | 0,00 | 0,00 | | 19,9 | 3,8 | 3,1 | 0,1 | 0,6 |
| 6.4 Метрострой, ап | 0,00 | 0,00 | | 19,9 | 3,8 | 3,1 | 0,1 | 0,6 |
| 6.2 МОСТОТРЕСТ, ао | 0,00 | 0,00 | | 23,3 | 4,3 | 6,9 | 0,3 | 1,6 |
| **Инфраструктура - специализированное строительство** | | | | | | | | |
| 6.5 Газэнергосервис, ао | 0,00 | 0,00 | | 13,1 | 9,1 | 3,3 | 0,3 | 0,4 |
| 6.5 Ленгазспецстрой, ао | 0,00 | 0,00 | | 35,7 | 2,4 | 3,5 | 0,1 | 1,3 |
| 6.5 Мостоотряд-11, ао | 0,00 | 0,00 | | 29,2 | 8,7 | 3,1 | 0,3 | 0,9 |
| 6.5 ВНИПИ газдобыча, ао | 0,00 | 0,00 | | 18,9 | 8,9 | 4,0 | 0,4 | 0,7 |
| **Девелопмент** | | | | | | | | |
| 6.2 Группа Компаний ПИК, ао | 4,24 | 4,42 | | - | - | 20,0 | - | 1,0 |
| 6.3 Группа ЛСР, ао | 3,69 | 4,14 | | - | - | 20,0 | - | 1,0 |
| 6.3 Галс-Девелопмент, ао | 3,06 | 3,15 | | - | - | 20,0 | - | 0,9 |
| 6.4 Открытые инвестиции, ао | 2,63 | 3,23 | | - | - | 20,0 | - | 1,0 |
| 6.5 ХК Главмосстрой, ао | 0,00 | 0,00 | | - | - | 20,0 | - | 0,9 |
| 6.3 Центр Международной Торговли, ао | 0,00 | 0,00 | | - | - | 20,0 | - | 1,0 |
| 6.5 Центр Международной Торговли, ап | 0,00 | 0,00 | | - | - | 20,0 | - | 1,0 |
| **Строительные материалы** | | | | | | | | |
| 6.4 ХК Сибирский цемент, ао | 0,00 | 0,00 | | 18,0 | 13,3 | 3,9 | 0,5 | 0,7 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Связь, телекоммуникации и новые технологии

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 квартал 2014 | 4 квартал 2013 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Связь** | | | | | | | | |
| 6.4 Башинформсвязь, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 11,9 | 15,7 | 4,6 | 0,7 | 0,5 |
| 6.2 Мегафон, ао | 0,00 | 0,00 | ↙ | 38,9 | 16,7 | 9,0 | 1,5 | 3,5 |
| 6.1 МТС, ао | 0,00 | 0,00 | ↙ | 47,9 | 19,7 | 13,0 | 2,6 | 6,2 |
| 6.1 Ростелеком, ао | 0,00 | 0,00 | ↙ | 13,9 | 8,5 | 9,0 | 0,8 | 1,3 |
| 6.1 Ростелеком, ап | 0,00 | 0,00 | ↙ | 13,9 | 8,5 | 9,0 | 0,8 | 1,3 |
| 6.4 Таттелеком, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 10,8 | 11,3 | 5,9 | 0,7 | 0,6 |
| **Информационные технологии** | | | | | | | | |
| 6.4 АРМАДА, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 18,6 | 6,1 | 7,8 | 0,5 | 1,5 |
| 6.4 РБК, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | -7,9 | 2,9 | 6,1 | 0,2 | 0,0 |
| 6.5 Русские навигационные технологии, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 43,0 | 6,6 | 3,2 | 0,2 | 1,4 |

# АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Транспорт

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 квартал 2014 | 4 квартал 2013 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Трубопроводы** | | | | | | | | |
| 6.1 АК Транснефть , ап | 0,00 | 8,37 | | 12,9 | 23,7 | 10,0 | 2,4 | 1,3 |
| **Воздушные перевозки** | | | | | | | | |
| 6.2 Аэрофлот, ао | 3,71 | 2,85 | | 19,2 | 3,9 | 9,0 | 0,4 | 1,7 |
| 6.3 АК ТРАНСАЭРО, ао | 0,00 | 0,00 | | 20,9 | 0,6 | 4,5 | 0,0 | 0,9 |
| 6.3 Авиакомпания Ю Тэйр, ао | 0,00 | 0,00 | | 3,0 | 0,4 | 4,7 | 0,0 | 0,1 |
| **Пароходства** | | | | | | | | |
| 6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао | 0,00 | 0,00 | | 4,8 | 2,4 | 5,8 | 0,1 | 0,3 |
| 6.5 Мурманское морское пароходство, ао | 0,00 | 0,00 | | 7,6 | 4,3 | 3,6 | 0,2 | 0,3 |
| 6.3 Новороссийский морской торговый порт, ао | 0,00 | 0,00 | | 20,5 | 30,9 | 7,3 | 2,3 | 1,5 |
| **Железнодорожные перевозки** | | | | | | | | |
| 6.3 ТрансКонтейнер, ао | 0,00 | 0,00 | | 22,3 | 17,7 | 7,6 | 1,4 | 1,7 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Финансовый сектор

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 квартал 2014 | 4 квартал 2013 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Банковский сектор** | | | | | | | | |
| 6.1 Сбербанк России, ап | 10,35 | 9,79 | | 17,5 | - | 12,0 | - | 2,1 |
| 6.1 Банк ВТБ, ао | 5,91 | 0,00 | | 11,9 | - | 9,1 | - | 1,1 |
| 6.3 Банк Санкт-Петербург, ао | 2,15 | 2,17 | | 10,4 | - | 6,8 | - | 0,7 |
| 6.4 Банк Москвы, ао | 0,00 | 0,00 | | 13,7 | - | 6,4 | - | 0,9 |
| 6.3 АКБ МОСОБЛБАНК , ао | 0,00 | 0,00 | | 18,0 | - | 5,6 | - | 1,0 |
| 6.4 АКБ РОСБАНК, ао | 0,00 | 0,00 | | 9,1 | - | 5,5 | - | 0,5 |
| 6.1 Сбербанк России, ао | 0,00 | 0,00 | | 17,5 | - | 12,0 | - | 2,1 |
| 6.4 Банк УРАЛСИБ, ао | 0,00 | 0,00 | | 2,6 | - | 4,7 | - | 0,1 |
| 6.3 Банк Возрождение, ао | 0,00 | 0,00 | | 8,2 | - | 6,7 | - | 0,5 |
| 6.5 Банк Возрождение, ап | 0,00 | 0,00 | | 8,2 | - | 6,7 | - | 0,5 |
| **Биржи** | | | | | | | | |
| 6.1 Московская биржа, ао | 0,00 | 0,00 | | 17,2 | - | 9,1 | - | 1,6 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Производство минеральных удобрений

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 квартал 2014 | 4 квартал 2013 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| 6.2 Акрон, ао | 3,85 | 4,18 | | 18,1 | 20,1 | 8,2 | 1,6 | 1,5 |
| 6.5 Дорогобуж, ао | 0,00 | 0,00 | | 17,9 | 25,9 | 3,8 | 1,0 | 0,7 |
| 6.4 Дорогобуж, ап | 0,00 | 0,00 | | 17,9 | 25,9 | 3,8 | 1,0 | 0,7 |
| 6.3 КуйбышевАзот, ао | 0,00 | 0,00 | | 21,7 | 13,9 | 5,6 | 0,8 | 1,2 |
| 6.2 ФосАгро, ао | 0,00 | 0,00 | | 27,9 | 15,0 | 6,6 | 1,0 | 1,8 |
| 6.1 Уралкалий, ао | 0,00 | 0,00 | | 24,1 | 42,0 | 9,6 | 4,0 | 2,3 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Цветная металлургия

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 квартал 2014 | 4 квартал 2013 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Титан** | | | | | | | | |
| 6.2 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао | 0,00 | 0,00 | ↙ | 27,5 | 26,2 | **8,3** | 2,2 | 2,3 |
| **Медь** | | | | | | | | |
| 6.5 Гайский ГОК, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 17,9 | 14,9 | **3,7** | 0,5 | 0,7 |
| 6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 16,6 | 4,9 | **3,1** | 0,2 | 0,5 |
| 6.5 Святогор, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 12,0 | 11,6 | **3,8** | 0,4 | 0,5 |
| 6.5 Уралэлектромедь, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 2,5 | 2,1 | **3,8** | 0,1 | 0,1 |
| 6.5 Учалинский ГОК, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 7,2 | 6,6 | **3,1** | 0,2 | 0,2 |
| **Цинк** | | | | | | | | |
| 6.3 Челябинский цинковый завод, ао | 0,00 | 0,00 | ↙ | 5,4 | 3,8 | **7,1** | 0,3 | 0,4 |
| 6.5 Электроцинк, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 10,9 | 3,3 | **3,7** | 0,1 | 0,4 |
| **Никель** | | | | | | | | |
| 6.1 ГМК Норильский никель, ао | 0,00 | 0,00 | ↙ | 35,0 | 21,3 | **11,1** | 2,4 | 3,9 |
| 6.5 Комбинат Южуралникель, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 1,2 | 0,0 | **3,1** | 0,0 | 0,0 |
| **Драгоценные металлы** | | | | | | | | |
| 6.4 Бурятзолото, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 14,8 | 22,2 | **4,3** | 1,0 | 0,6 |
| 6.4 Селигдар, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 16,3 | 15,5 | **5,2** | 0,8 | 0,8 |
| **Редкоземельные металлы** | | | | | | | | |
| 6.4 Соликамский магниевый завод, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 22,3 | 9,0 | 4,3 | **2,2** | 2,3 |
| **Алмазы** | | | | | | | | |
| 6.4 АЛРОСА-Нюрба, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 107,8 | 29,4 | **4,6** | 1,4 | 5,0 |
| 6.1 АЛРОСА, ао | 0,00 | 0,00 | ↙ | 25,8 | 25,9 | **12,3** | 3,2 | 3,2 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Черная металлургия, добыча угля и железной руды

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 квартал 2014 | 4 квартал 2013 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Черная металлургия** | | | | | | | | |
| 6.3 Мечел, ап | 2,71 | 2,99 | | 37,9 | 5,9 | 6,8 | 0,4 | 2,6 |
| 6.4 Ашинский метзавод, ао | 0,00 | 0,00 | | 13,1 | 5,4 | 4,7 | 0,3 | 0,6 |
| 6.5 Белорецкий металлургический комбинат, ао | 0,00 | 0,00 | | 19,8 | 5,5 | 3,0 | 0,2 | 0,6 |
| 6.1 Северсталь, ао | 0,00 | 0,00 | | 13,0 | 6,6 | 11,0 | 0,7 | 1,4 |
| 6.4 Челябинский металлургический комбинат, ао | 0,00 | 0,00 | | 142,4 | 2,5 | 4,0 | 0,1 | 5,7 |
| 6.3 Коршуновский ГОК, ао | 0,00 | 0,00 | | 11,8 | 17,2 | 4,6 | 0,8 | 0,5 |
| 6.2 ММК, ао | 0,00 | 0,00 | | 3,0 | 2,3 | 7,6 | 0,2 | 0,2 |
| 6.5 Метзавод им. А.К. Серова , ао | 0,00 | 0,00 | | 12,7 | 0,5 | 3,5 | 0,0 | 0,5 |
| 6.5 Метзавод им. А.К. Серова , ап | 0,00 | 0,00 | | 12,7 | 0,5 | 3,5 | 0,0 | 0,5 |
| 6.2 Мечел, ао | 0,00 | 0,00 | | 37,9 | 5,9 | 6,8 | 0,4 | 2,6 |
| 6.1 НЛМК, ао | 0,00 | 0,00 | | 11,1 | 10,4 | 10,8 | 1,1 | 1,2 |
| 6.5 Русполимет, ао | 0,00 | 0,00 | | 20,9 | 8,2 | 3,5 | 0,3 | 0,7 |
| 6.5 Уральская кузница, ао | 0,00 | 0,00 | | 18,2 | 13,9 | 3,1 | 0,4 | 0,6 |
| **Угольные компании** | | | | | | | | |
| 6.4 Белон, ао | 0,00 | 0,00 | | 6,0 | 1,9 | 5,9 | 0,1 | 0,4 |
| 6.3 Кузбасская топливная компания, ао | 0,00 | 0,00 | | 6,6 | 2,5 | 7,7 | 0,2 | 0,5 |
| 6.3 Распадская, ао | 0,00 | 0,00 | | 9,5 | 6,5 | 5,7 | 0,4 | 0,5 |
| 6.4 Южный Кузбасс, ао | 0,00 | 0,00 | | 21,9 | 10,4 | 3,6 | 0,4 | 0,8 |
| **Трубные заводы** | | | | | | | | |
| 6.5 Челябинский трубопрокатный завод, ао | 0,00 | 0,00 | | 31,1 | 4,5 | 4,3 | 0,2 | 1,3 |
| 6.2 Трубная металлургическая компания, ао | 0,00 | 0,00 | | 16,6 | 5,1 | 8,6 | 0,4 | 1,4 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Энергетика

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 квартал 2014 | 4 квартал 2013 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Сетевые и теплосетевые компании** | | | | | | | | |
| 6.2 ФСК, ао | 0,00 | 0,00 | | 2,9 | 14,8 | 9,2 | 1,4 | 0,3 |
| 6.5 Кубаньэнерго, ао | 0,00 | 0,00 | | 8,9 | 3,2 | 4,5 | 0,1 | 0,4 |
| 6.4 Ленэнерго, ао | 0,00 | 0,00 | | 1,1 | 1,5 | 6,7 | 0,1 | 0,1 |
| 6.4 Ленэнерго, ап | 0,00 | 0,00 | | 1,1 | 1,5 | 6,7 | 0,1 | 0,1 |
| 6.3 МРСК Центра, ао | 0,00 | 0,00 | | 9,1 | 3,5 | 7,8 | 0,3 | 0,7 |
| 6.5 МРСК Северного Кавказа, ао | 0,00 | 0,00 | | 11,0 | 6,9 | 5,2 | 0,4 | 0,6 |
| 6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао | 0,00 | 0,00 | | 7,8 | 3,8 | 7,4 | 0,3 | 0,6 |
| 6.4 МРСК Сибири, ао | 0,00 | 0,00 | | 7,7 | 2,6 | 6,3 | 0,2 | 0,5 |
| 6.3 МРСК Урала, ао | 0,00 | 0,00 | | 3,7 | 2,5 | 7,5 | 0,2 | 0,3 |
| 6.4 МРСК Волги, ао | 0,00 | 0,00 | | 9,1 | 3,7 | 7,0 | 0,3 | 0,6 |
| 6.4 МРСК Юга, ао | 0,00 | 0,00 | | 24,8 | 3,0 | 6,2 | 0,2 | 1,5 |
| 6.4 МРСК Северо-Запад, ао | 0,00 | 0,00 | | 4,0 | 1,5 | 5,3 | 0,1 | 0,2 |
| 6.2 МОЭСК, ао | 0,00 | 0,00 | | 9,2 | 11,1 | 8,1 | 0,9 | 0,7 |
| 6.1 Российские Сети, ао | 0,00 | 0,00 | | 2,3 | 4,4 | 5,9 | 0,3 | 0,1 |
| 6.3 Российские Сети, ап | 0,00 | 0,00 | | 2,3 | 4,4 | 5,9 | 0,3 | 0,1 |
| 6.5 Томская распределительная компания, ао | 0,00 | 0,00 | | 19,3 | 9,0 | 4,8 | 0,4 | 0,9 |
| 6.5 Томская распределительная компания, ап | 0,00 | 0,00 | | 19,3 | 9,0 | 4,8 | 0,4 | 0,9 |
| **Сбытовые компании** | | | | | | | | |
| 6.5 Челябэнергосбыт, ао | 0,00 | 0,00 | | 18,4 | 0,3 | 3,5 | 0,0 | 0,6 |
| 6.4 Кубанская энергосбытовая компания, ао | 0,00 | 0,00 | | 21,0 | 0,4 | 5,2 | 0,0 | 1,1 |
| 6.5 Калужская сбытовая компания, ао | 0,00 | 0,00 | | 6,4 | 0,4 | 4,4 | 0,0 | 0,3 |
| 6.5 Красноярская сбытовая компания, ао | 0,00 | 0,00 | | 9,1 | 0,5 | 5,1 | 0,0 | 0,5 |
| 6.3 Мосэнергосбыт, ао | 0,00 | 0,00 | | 16,8 | 0,4 | 6,1 | 0,0 | 1,0 |
| 6.4 Нижегородская сбытовая компания, ао | 0,00 | 0,00 | | 43,4 | 0,6 | 3,5 | 0,0 | 1,5 |
| 6.4 Нижегородская сбытовая компания, ап | 0,00 | 0,00 | | 43,4 | 0,6 | 3,5 | 0,0 | 1,5 |
| 6.5 Пермская сбытовая компания, ао | 0,00 | 0,00 | | 67,6 | 1,2 | 4,6 | 0,1 | 3,1 |
| 6.4 Пермская сбытовая компания, ап | 0,00 | 0,00 | | 67,6 | 1,2 | 4,6 | 0,1 | 3,1 |
| 6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ао | 0,00 | 0,00 | | 0,0 | 1,0 | 4,4 | 0,0 | 0,0 |
| 6.4 Энергосбыт Ростовэнерго, ап | 0,00 | 0,00 | | 0,0 | 1,0 | 4,4 | 0,0 | 0,0 |
| 6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао | 0,00 | 0,00 | | 28,3 | 1,2 | 4,7 | 0,1 | 1,3 |
| 6.5 Самараэнерго, ао | 0,00 | 0,00 | | 7,6 | 0,2 | 5,2 | 0,0 | 0,4 |
| 6.5 Ярославская сбытовая компания, ао | 0,00 | 0,00 | | 82,2 | 2,0 | 4,1 | 0,1 | 3,4 |
| 6.5 Ярославская сбытовая компания, ап | 0,00 | 0,00 | | 82,2 | 2,0 | 4,1 | 0,1 | 3,4 |

**Генерирующие компании**

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 6.2 | ТГК-1, ао | 3,73 | 3,41 | | 10,5 | 12,1 | 8,7 | 1,1 | 0,9 |
| 6.2 | ОГК-2, ао | 3,38 | 3,11 | | 10,0 | 8,6 | 8,1 | 0,7 | 0,8 |
| 6.2 | Мосэнерго, ао | 3,24 | 2,82 | | 4,9 | 6,6 | 8,1 | 0,5 | 0,4 |
| 6.2 | ОГК-4, ао | 0,00 | 0,00 | | 20,6 | 23,6 | 10,1 | 2,4 | 2,1 |
| 6.1 | РусГидро, ао | 0,00 | 0,00 | | 5,6 | 10,7 | 11,0 | 1,2 | 0,6 |
| 6.2 | ИНТЕР РАО ЕЭС, ао | 0,00 | 0,00 | | 6,5 | 2,8 | 6,4 | 0,2 | 0,4 |
| 6.3 | Иркутскэнерго, ао | 0,00 | 0,00 | | 13,0 | 9,3 | 7,2 | 0,7 | 0,9 |
| 6.5 | Красноярская ГЭС, ао | 0,00 | 0,00 | | 9,8 | 15,9 | 4,8 | 0,8 | 0,5 |
| 6.3 | ОГК-5, ао | 0,00 | 0,00 | | 8,8 | 7,1 | 7,6 | 0,5 | 0,7 |
| 6.4 | ТГК-2, ао | 0,00 | 0,00 | | 1,2 | 0,8 | 3,7 | 0,0 | 0,0 |
| 6.4 | ТГК-4, ао | 0,00 | 0,00 | | 4,6 | 2,0 | 5,5 | 0,1 | 0,3 |
| 6.5 | ТГК-4, ап | 0,00 | 0,00 | | 4,6 | 2,0 | 5,5 | 0,1 | 0,3 |
| 6.4 | ТГК-5, ао | 0,00 | 0,00 | | 3,2 | 2,3 | 6,2 | 0,1 | 0,2 |
| 6.4 | ТГК-6, ао | 0,00 | 0,00 | | 2,9 | 2,0 | 5,1 | 0,1 | 0,1 |
| 6.3 | ТГК-9, ао | 0,00 | 0,00 | | 9,8 | 100,0 | 5,0 | 5,0 | 0,5 |
| 6.5 | ТГК-14, ао | 0,00 | 0,00 | | 6,3 | 2,9 | 4,4 | 0,1 | 0,3 |
| 6.4 | РАО Энергетические системы Востока, ао | 0,00 | 0,00 | | 14,1 | 1,8 | 5,9 | 0,1 | 0,8 |
| 6.4 | РАО Энергетические системы Востока, ап | 0,00 | 0,00 | | 14,1 | 1,8 | 5,9 | 0,1 | 0,8 |
| 6.3 | Волжская ТГК , ао | 0,00 | 0,00 | | 10,8 | 7,1 | 4,6 | 0,3 | 0,5 |

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 № 21-000-1-00714 от 06.04.2010, № 078-10982-001000 от 31.01.2008

Правила ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций» зарегистрированы ФСФР России: 0363-75409054 от 01.06.2005, Правила ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера – фонд смешанных инвестиций» зарегистрированы ФСФР России: 0364-75409132 от 01.06.2005, Правила ИПИФ акций «Арсагера – акции 6.4» зарегистрированы ФСФР России: 0439-75408664 от 13.12.2005.

Изменение стоимости пая ОПИФА «Арсагера — фонд акций» составило: 3 мес. 31.12.2013 — 31.03.2014 -9,28%, 6 мес. 30.09.2013 — 31.03.2014 0,26%, год 29.03.2013 — 31.03.2014 8,24%, 3 года 31.03.2011 — 31.03.2014 -12,28%. Изменение стоимости пая ОПИФСИ «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» составило: 3 мес. 31.12.2013 — 31.03.2014 -6,34%, 6 мес. 30.09.2013 — 31.03.2014 0,02%, год 29.03.2013 — 31.03.2014 5,28%, 3 года 31.03.2011 — 31.03.2014 -4,04%. Изменение стоимости пая ИПИФА «Арсагера — акции 6.4» составило: 3 мес. 31.12.2013 — 31.03.2014 -3,99%, 6 мес. 30.09.2013 — 31.03.2014 4,16%, год 29.03.2013 — 31.03.2014 7,11%, 3 года 31.03.2011 — 31.03.2014 -16,26%.

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

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