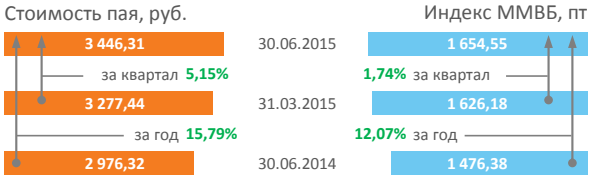
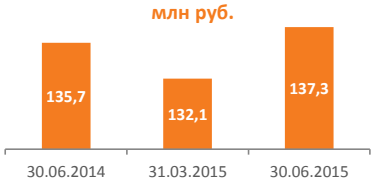
ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ»
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
II КВАРТАЛ 2015

Результат управления портфелем

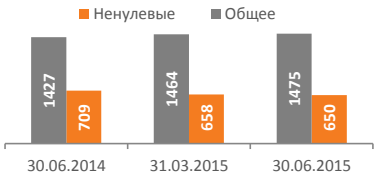


Стоимость чистых активов, млн руб.



отток за квартал	-1,65 млн руб.	-1,20% от среднеквартал. СЧА
отток за год	-16,68 млн руб.	-13,06% от среднегодовой СЧА

Количество лицевых счетов



Структура пайщиков

31.03.2015 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	30.06.2015 Сумма вложений, руб.
44 980 331,83	34,1%	4	Менеджмент и сотрудники	5	33,3%	45 741 173,74
28 903 718,69	21,9%	19	Акционеры*	20	22,2%	30 422 743,03
58 211 070,24	44,1%	635	Остальные клиенты	625	44,5%	61 096 490,39
132 095 120,76	100,0%	658	ИТОГО	650	100,0%	137 260 407,16

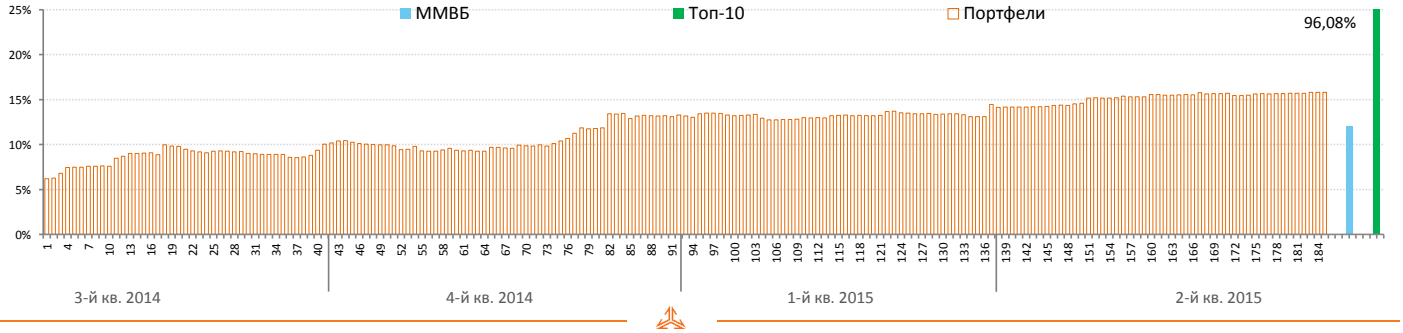
* по реестру акционеров от 07.05.2015 без учета менеджмента и сотрудников

За 2 квартал 2015			Финансовый результат, % и руб.		За год (30.06.2014 - 30.06.2015)
6 820 078	4,94%	от среднеквартал. СЧА		от среднегодовой СЧА 14,28%	18 245 157
1 507 827	1,09%		дивиденды	5,22%	6 668 939
2 462 952	1,79%		доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	10,41%	13 294 319
3 967 067	2,88%		доход/убыток от переоценки ценных бумаг	1,83%	2 336 588
-862 141	-0,63%		расходы на вознаграждение УК	-2,50%	-3 194 044
-240 291	-0,17%		прочие расходы фонда	-0,67%	-861 354
-15 336	-0,01%		разница между начислением и восстановлением резервов фонда	0,00%	709

Индекс отраслевого отклонения

-25%	25%		-26%	26%

Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 30.06.2015, доли в %

		Группа 6.1		Группа 6.2		Группа 6.3		Группа 6.4	
Добыча, переработка нефти и газа	**44,55**	ЛУКОЙЛ	10,12	Татнефть, ап	5,09	НКНХ, ап	3,09		
		Газпром	9,93	Газпром нефть	5,04				
		Сургутнефтегаз, ап	8,34						
		Башнефть, ап	2,94						
Финансовый сектор	**12,74**	Сбербанк России, ап	9,79			Банк Санкт-Петербург	2,94		
Энергетика	**12,32**					ОГК-2	3,27		
						Мосэнерго	3,13		
						Энел Россия	2,98		
						ТГК-1	2,93		
Связь, телекоммуникации и новые	**7,69**	МТС	7,69						
Строительство, недвижимость	**7,55**			Группа ЛСР	3,43	МОСТОТРЕСТ	2,08	Открытые инвестиции	2,03
Прочие	**5,30**	АФК Система	5,30						
Транспорт	**3,42**			Аэрофлот	3,42				
Чёрная металлургия	**3,07**					Мечел, ап	3,07		
Потребительский сектор	**2,99**			Компания М.видео	2,99				
Денежные средства	**0,37**								
Итого	**100,00**		**54,12**		**19,98**		**23,50**		**2,03**

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ»

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 2 квартала 2015 года:

- изменение индекса ММВБ составило +1,74% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 5,15% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 9-10, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 12);
- СЧА фонда выросла, на фоне роста рынка наблюдался отток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле по-прежнему занимает отрасль «Добыча, переработка нефти и газа». На втором месте отрасль «Финансовый сектор». «Энергетика» на третьем месте (отраслевой анализ представлен на стр. 14-30);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 28%-30% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 9).

Интересная информация о фондовом рынке

Во 2 квартале 2015 года индекс ММВБ находился в диапазоне 1600-1700 пунктов и, несмотря на значительные колебания внутри периода, в итоге показал прирост всего 1,74%. Отметим значительное снижение прибылей компаний, входящих в индекс ММВБ, что на фоне относительно высоких процентных ставок привело к снижению индекса Арсагеры до уровней минус 40-45% (последний раз такие значения наблюдались в 2009 году). Тем не менее, мы ожидаем, что в ближайшие полгода начнется восстановление размера корпоративных прибылей до прежних уровней и снижение процентных ставок.

Традиционно во 2 квартале выходит годовая отчетность, проводятся годовые собрания акционеров, появляется ясность с размером дивидендов. Пожалуй, главной приятной новостью стала информация о выплате существенных дивидендов по привилегированным акциям Сургутнефтегаза. Напомним, что российская судебная система своей практикой, по сути, отменила обязательства компаний по выплате дивидендов по префам, отдав решение этого вопроса на милость владельцев обыкновенных акций. На этом фоне, решение о выплате дивидендов по привилегированным акциям становится признаком исключительно высокого качества корпоративного управления и просто благородного поведения со стороны органов управления Сургутнефтегаза и других эмитентов. Подробнее об этом в нашем материале «Голос на продажу».

В первом эшелоне также отметим странное поведение котировок акций ВТБ, продемонстрировавших значительную положительную динамику на фоне бледных экономических результатов и фантастических зарплатах топ-менеджеров, что наводит на мысли об искусственном влиянии на котировки.

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

СОДЕРЖАНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ 1

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ 3

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ 5

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ, ОПИСАНИЕ БЕНЧМАРКОВ 5

ИЗМЕНЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОТРАСЛЕЙ И ИХ ДОЛЯ В ОБЩЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ 8

ГРАФИКИ «КЛИН АРСАГЕРЫ» 9

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ 10

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ 12

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА 13

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 15

МАШИНОСТРОЕНИЕ 18

ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 19

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР 21

ПРОЧИЕ 22

СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ 23

СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 24

ТРАНСПОРТ 25

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 26

ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ 27

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 28

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ 29

ЭНЕРГЕТИКА 30

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 32

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

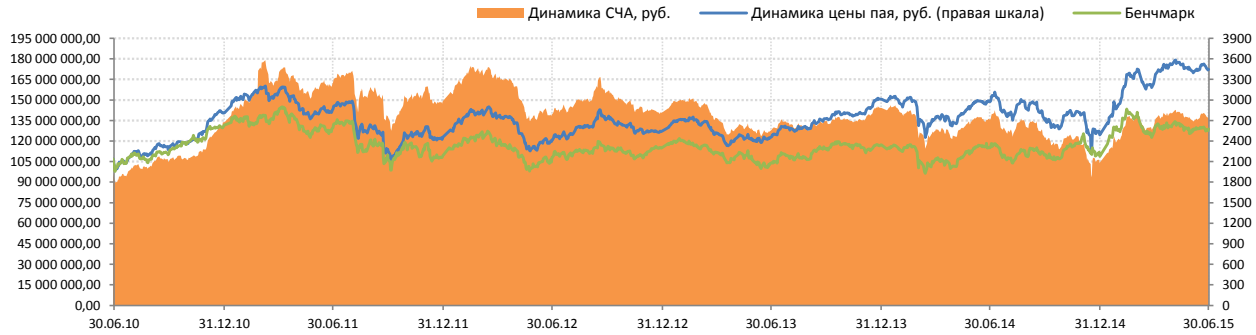
Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:


Платежеспособен

Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	2 квартал 2015				2 квартал 2015		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	Банк ВТБ, ао	31,50%	МегаФон, ао	-15,23%	1,98%	2,24%	18,84%	10,65%
	НОВАТЭК, ао	29,31%	АК АЛРОСА, ао	-10,76%				
	Ростелеком, ао	15,70%	Северсталь, ао	-8,73%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	Полюс Золото, ао	62,55%	ДИКСИ Групп, ао	-32,62%	3,38%	-1,44%	16,25%	22,11%
	Трубная металлургическая компания, ао	34,37%	Газпром нефть, ао	-13,85%				
	Аэрофлот, ао	13,83%	Группа ЛСР, ао	-12,44%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	ОАК, ао	58,11%	Галс-Девелопмент, ао	-38,03%	6,65%	2,87%	10,04%	2,67%
	Новороссийский морской торговый порт, ао	37,28%	Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	-33,06%				
	Отисифарм, ао	35,78%	Распадская, ао	-15,13%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	Челябинский металлургический комбинат, ао	188,78%	Красноярская ГЭС, ао	-34,77%	5,05%	-1,45%	11,57%	13,39%
	Лензолото, ао	78,26%	Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	-34,22%				
	ТД ГУМ, ао	46,51%	Славнефть-ЯНОС, ап	-22,58%				
Результат рынка, рассчитанный по free-float					2,08%		13,35%	
Индекс ММВБ					1,74%		12,07%	
Индекс акций второго эшелона Московской Биржи					5,10%		10,70%	
Стоимость пая					**5,15%**		**15,79%**	

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 5,15%, превысив результат индекса ММВБ (+1,74%).

Среди ликвидных акций лучше рынка вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ОАО "АФК Система" (+10,98%), ПАО "Аэрофлот" (+13,83%).
Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "ЛУКОЙЛ" (-8,63%), ПАО "Группа ЛСР" (-12,44%), ОАО "Газпром нефть" (-13,85%).

Среди менее ликвидных акций лучше других выглядели привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+14,99%), акции ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (+27,14%), ПАО "ОГК-2" (+25,08%), ПАО "Мосэнерго" (+23,44%) и ОАО "ТГК-1" (+21,38%).
Слабее рынка оказались акции ОАО "Открытые инвестиции" (-2,96%), привилегированные акции ОАО "Мечел" (-3,25%).
Внутри квартала были приобретены акции ПАО "Мостотрест" (+18,14%).

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 15,79%, а изменение индекса ММВБ составило +12,07%. На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали привилегированные акции ОАО "Мечел" (+95,04%), ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+64,58%) и ОАО "Сургутнефтегаз" (+51,27%), значительно хуже рынка были акции ОАО "АФК Система" (-56,55%), ОАО "Аэрофлот" (-32,12%), ОАО "Открытые инвестиции" (-29,00%), привилегированные акции ОАО "Сбербанк России" (-30,04%).

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

Сравнение с результатами вложения в депозиты и индексный фонд на разных временных интервалах

Данный отчет разработан УК "Арсагера" с целью представления всеобъемлющей и объективной информации о результатах наших инвестиционных продуктов.

Такое сравнение позволяет исключить возможность представления данных только об удачных или, наоборот, только о неудачных периодах инвестирования.

В качестве инструментов для сравнения результатов наших инвестиционных продуктов выбраны: банковский депозит и индексный фонд.

Сравнение с результатами индексного фонда позволяет оценить ключевое качество инвестиционного продукта - способность или неспособность выбирать активы, доходность которых превосходит среднерыночный результат. Подробнее об оценке результатов управления можно прочитать на нашем сайте в материалах "Индексный фонд. Выбор и смысл" и "Как оценить качество управления".

Результаты вложения в депозиты приводятся для возможности сравнения доходности различных видов сбережений.

Инвестор выбирает акции, как альтернативу депозиту, для того чтобы получить более высокую доходность в долгосрочном периоде. На краткосрочных интервалах (от 1 до 3 лет) вложения в акции могут как существенно превосходить результаты депозитов, так и, наоборот, показывать отрицательную доходность. На более длинных временных интервалах доходность вложений в акции по статистике превосходит результаты депозитов, поэтому для сравнения с депозитом наиболее интересны результаты на длительных временных окнах. Подробнее об этом можно прочитать на нашем сайте в материале "Взаимосвязь доходности акций и облигаций".

В таблице последовательно рассматриваются результаты инвестирования в указанные инструменты на различные сроки. В столбце 1 указывается период инвестирования. В столбцах 2 и 3 дата начала и окончания соответствующего периода инвестирования.

В столбцах 4, 5, 6 приводится результат инвестирования для указанных инструментов за соответствующий период инвестирования в %.

В столбцах 7, 8, 9 результат инвестирования переводится в % годовых

В столбцах 10 и 11 проводится сравнение результатов продукта УК "Арсагера" с депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*,%	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту*** , %	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*,% годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту*** , % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2014	30.06.2015	15,79%	15,33%	7,40%	15,79%	15,33%	7,40%	0,46%	8,39%
	28.06.2013	30.06.2014	21,54%	13,75%	7,30%	21,41%	13,67%	7,26%	7,74%	14,15%
	29.06.2012	28.06.2013	1,35%	-2,54%	7,00%	1,35%	-2,55%	7,02%	3,89%	-5,67%
	30.06.2011	29.06.2012	-15,79%	-16,29%	6,10%	-15,79%	-16,29%	6,10%	0,50%	-21,89%
	30.06.2010	30.06.2011	40,54%	25,96%	7,20%	40,54%	25,96%	7,20%	14,58%	33,34%
	30.06.2009	30.06.2010	78,42%	29,78%	11,70%	78,42%	29,78%	11,70%	48,64%	66,72%
	30.06.2008	30.06.2009	-38,97%	-42,05%	8,90%	-38,97%	-42,05%	8,90%	3,08%	-47,87%
	29.06.2007	30.06.2008	22,05%	6,42%	8,60%	21,92%	6,38%	8,55%	15,54%	13,36%
	30.06.2006	29.06.2007	17,85%	20,61%	8,90%	17,90%	20,67%	8,93%	-2,77%	8,97%
	30.06.2005	30.06.2006	30,36%	114,72%	10,30%	30,36%	114,72%	10,30%	-84,35%	20,06%
2 года	28.06.2013	30.06.2015	40,74%	31,19%	15,24%	18,58%	14,50%	7,33%	4,08%	11,25%
	29.06.2012	30.06.2014	23,18%	10,87%	14,81%	10,97%	5,29%	7,14%	5,68%	3,83%
	30.06.2011	28.06.2013	-14,65%	-18,41%	13,53%	-7,63%	-9,69%	6,56%	2,06%	-14,19%
	30.06.2010	29.06.2012	18,35%	5,44%	13,74%	8,79%	2,68%	6,65%	6,10%	2,14%
	30.06.2009	30.06.2011	150,75%	63,46%	19,74%	58,35%	27,85%	9,43%	30,50%	48,92%
	30.06.2008	30.06.2010	8,89%	-24,79%	21,64%	4,35%	-13,28%	10,29%	17,63%	-5,94%
	29.06.2007	30.06.2009	-25,51%	-38,33%	18,27%	-13,66%	-21,42%	8,72%	7,76%	-22,38%
	30.06.2006	30.06.2008	43,83%	28,35%	18,27%	19,90%	13,27%	8,74%	6,63%	11,16%
	30.06.2005	29.06.2007	53,63%	158,97%	20,12%	23,98%	61,03%	9,61%	-37,05%	14,37%
3 года	29.06.2012	30.06.2015	42,63%	27,86%	23,31%	12,55%	8,53%	7,23%	4,02%	5,33%
	30.06.2011	30.06.2014	3,73%	-7,19%	21,81%	1,23%	-2,45%	6,79%	3,68%	-5,56%
	30.06.2010	28.06.2013	19,94%	2,76%	21,70%	6,26%	0,91%	6,77%	5,34%	-0,52%
	30.06.2009	29.06.2012	111,16%	36,84%	27,05%	28,29%	11,02%	8,31%	17,27%	19,99%
	30.06.2008	30.06.2011	53,04%	-5,27%	30,40%	15,24%	-1,79%	9,25%	17,03%	5,99%
	29.06.2007	30.06.2010	32,90%	-19,97%	32,10%	9,93%	-7,14%	9,71%	17,07%	0,22%
	30.06.2006	30.06.2009	-12,22%	-25,62%	28,79%	-4,25%	-9,39%	8,79%	5,14%	-13,04%
	30.06.2005	30.06.2008	87,50%	175,59%	30,45%	23,29%	40,16%	9,26%	-16,87%	14,03%
4 года	30.06.2011	30.06.2015	20,11%	7,03%	30,83%	4,68%	1,71%	6,94%	2,97%	-2,26%
	30.06.2010	30.06.2014	45,78%	16,90%	30,59%	9,87%	3,98%	6,89%	5,90%	2,98%
	30.06.2009	28.06.2013	114,00%	33,37%	35,94%	20,97%	7,47%	7,98%	13,50%	12,98%
	30.06.2008	29.06.2012	28,88%	-20,70%	38,35%	6,55%	-5,63%	8,45%	12,18%	-1,91%
	29.06.2007	30.06.2011	86,78%	0,81%	41,61%	16,88%	0,20%	9,07%	16,68%	7,80%
	30.06.2006	30.06.2010	56,62%	-3,47%	43,86%	11,86%	-0,88%	9,51%	12,74%	2,35%
	30.06.2005	30.06.2009	0,00%	59,71%	42,06%	0,00%	12,41%	9,17%	-12,41%	-9,17%
5 лет	30.06.2010	30.06.2015	68,80%	34,82%	40,25%	11,03%	6,15%	7,00%	4,88%	4,04%
	30.06.2009	30.06.2014	160,10%	51,71%	45,86%	21,06%	8,69%	7,84%	12,37%	13,22%
	30.06.2008	28.06.2013	30,61%	-22,71%	48,04%	5,49%	-5,03%	8,17%	10,51%	-2,68%
	29.06.2007	29.06.2012	57,29%	-15,61%	50,25%	9,47%	-3,33%	8,47%	12,81%	1,00%
	30.06.2006	30.06.2011	120,11%	21,58%	54,22%	17,08%	3,98%	9,05%	13,10%	8,04%
	30.06.2005	30.06.2010	104,18%	107,26%	58,68%	15,34%	15,68%	9,67%	-0,35%	5,67%
6 лет	30.06.2009	30.06.2015	201,17%	74,96%	56,66%	20,16%	9,77%	7,76%	10,39%	12,40%
	30.06.2008	30.06.2014	58,75%	-12,08%	58,85%	8,00%	-2,12%	8,01%	10,13%	-0,01%
	29.06.2007	28.06.2013	59,41%	-17,75%	60,77%	8,08%	-3,20%	8,23%	11,28%	-0,15%
	30.06.2006	29.06.2012	85,36%	1,78%	63,62%	10,83%	0,29%	8,55%	10,53%	2,28%
	30.06.2005	30.06.2011	186,95%	161,06%	70,10%	19,20%	17,33%	9,25%	1,86%	9,94%
7 лет	30.06.2008	30.06.2015	83,82%	1,39%	70,60%	9,08%	0,20%	7,93%	8,88%	1,16%
	29.06.2007	30.06.2014	93,75%	-6,44%	72,51%	9,90%	-0,95%	8,09%	10,84%	1,81%
	30.06.2006	28.06.2013	87,86%	-0,80%	75,08%	9,43%	-0,12%	8,33%	9,54%	1,10%
	30.06.2005	29.06.2012	141,65%	118,54%	80,48%	13,43%	11,81%	8,80%	1,62%	4,63%
8 лет	29.06.2007	30.06.2015	124,34%	7,90%	85,27%	10,62%	0,95%	8,00%	9,66%	2,61%
	30.06.2006	30.06.2014	128,33%	12,84%	87,86%	10,86%	1,52%	8,19%	9,34%	2,67%
	30.06.2005	28.06.2013	144,90%	112,99%	93,11%	11,85%	9,91%	8,57%	1,93%	3,27%
9 лет	30.06.2006	30.06.2015	164,38%	30,14%	101,76%	11,40%	2,97%	8,11%	8,43%	3,29%
	30.06.2005	30.06.2014	197,65%	142,29%	107,21%	12,88%	10,33%	8,43%	2,55%	4,45%
10 лет	30.06.2005	30.06.2015	244,66%	179,43%	122,54%	13,16%	10,82%	8,32%	2,35%	4,84%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧА более 100 млн руб. http://pif.investfunds.ru/funds/268

*** используются данные Банка России о доходности депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

**** не учитывается разный режим налогообложения

Сравнение с результатами вложения в депозиты и индексный фонд на разных временных интервалах при регулярном ежемесячном инвестировании 1 000 рублей

Данный отчет разработан УК "Арсагера" с целью представления всеобъемлющей и объективной информации о результатах наших инвестиционных продуктов.

Такое сравнение позволяет исключить возможность представления данных только об удачных или, наоборот, только о неудачных периодах инвестирования.

В качестве инструментов для сравнения результатов наших инвестиционных продуктов выбраны: банковский депозит и индексный фонд.

Сравнение с результатами индексного фонда позволяет оценить ключевое качество инвестиционного продукта - способность или неспособность выбирать активы, доходность которых превосходит среднерыночный результат. Подробнее об оценке результатов управления можно прочитать на нашем сайте в материалах "Индексный фонд. Выбор и смысл" и "Как оценить качество управления".

Результаты вложения в депозиты приводятся для возможности сравнения доходности различных видов сбережений.

Инвестор выбирает акции, как альтернативу депозиту, для того чтобы получить более высокую доходность в долгосрочном периоде. На краткосрочных интервалах (от 1 до 3 лет) вложения в акции могут как существенно превосходить результаты депозитов, так и, наоборот, показывать отрицательную доходность. На более длинных временных интервалах доходность вложений в акции по статистике превосходит результаты депозитов, поэтому для сравнения с депозитом наиболее интересны результаты на длительных временных окнах. Подробнее об этом можно прочитать на нашем сайте в материале "Взаимосвязь доходности акций и облигаций".

В таблице последовательно рассматриваются результаты регулярного инвестирования 1000 рублей в указанные инструменты на различные сроки. В столбце 1 указывается период инвестирования. В столбцах 2 и 3 дата начала и окончания соответствующего периода инвестирования.

В столбцах 4, 5, 6 приводится результат регулярного ежемесячного инвестирования для указанных инструментов за соответствующий период инвестирования в %.

В столбцах 7, 8, 9 результат регулярного ежемесячного инвестирования переводится в % годовых

В столбцах 10 и 11 проводится сравнение результатов продукта УК "Арсагера" с депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*,%	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту*** , %	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*,% годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту*** , % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2014	30.06.2015	16,22%	8,38%	3,77%	26,10%	13,48%	7,39%	12,62%	18,71%
	28.06.2013	30.06.2014	8,38%	4,42%	3,89%	13,41%	7,08%	7,22%	6,33%	6,19%
	29.06.2012	28.06.2013	-3,99%	-7,53%	3,73%	-6,44%	-12,15%	6,92%	5,71%	-13,36%
	30.06.2011	29.06.2012	-7,25%	-8,08%	3,27%	-11,67%	-13,00%	6,28%	1,34%	-17,95%
	30.06.2010	30.06.2011	11,50%	5,99%	3,91%	18,51%	9,64%	7,88%	8,86%	10,63%
	30.06.2009	30.06.2010	15,14%	4,67%	6,16%	24,36%	7,52%	11,29%	16,84%	13,06%
	30.06.2008	30.06.2009	39,99%	17,54%	4,75%	64,33%	28,22%	8,88%	36,11%	55,45%
	29.06.2007	30.06.2008	10,83%	1,55%	4,62%	17,33%	2,48%	8,70%	14,85%	8,62%
	30.06.2006	29.06.2007	5,61%	7,05%	4,74%	9,05%	11,37%	9,21%	-2,32%	-0,16%
	30.06.2005	30.06.2006	3,56%	42,47%	5,46%	5,73%	68,33%	10,37%	-62,60%	-4,64%
2 года	28.06.2013	30.06.2015	20,86%	14,40%	7,67%	17,64%	12,48%	7,30%	5,16%	10,34%
	29.06.2012	30.06.2014	12,54%	4,80%	7,58%	10,96%	4,33%	7,07%	6,62%	3,89%
	30.06.2011	28.06.2013	-5,00%	-8,97%	7,06%	-4,73%	-8,67%	6,60%	3,94%	-11,33%
	30.06.2010	29.06.2012	-6,68%	-9,68%	6,85%	-6,37%	-9,37%	7,08%	3,01%	-13,45%
	30.06.2009	30.06.2011	36,66%	18,92%	9,22%	29,49%	16,16%	9,57%	13,33%	19,92%
	30.06.2008	30.06.2010	82,45%	28,61%	11,37%	58,82%	23,62%	10,08%	35,20%	48,74%
	29.06.2007	30.06.2009	3,82%	-11,81%	9,33%	3,45%	-11,54%	8,79%	14,99%	-5,34%
	30.06.2006	30.06.2008	19,86%	7,73%	9,27%	16,88%	6,89%	8,96%	9,99%	7,93%
	30.06.2005	29.06.2007	13,83%	39,44%	9,94%	12,06%	31,51%	9,79%	-19,45%	2,27%
3 года	29.06.2012	30.06.2015	25,61%	16,70%	11,61%	14,08%	9,59%	7,18%	4,49%	6,91%
	30.06.2011	30.06.2014	13,10%	3,84%	11,19%	7,67%	2,37%	6,81%	5,30%	0,86%
	30.06.2010	28.06.2013	-4,94%	-10,49%	10,73%	-3,23%	-7,13%	7,03%	3,90%	-10,26%
	30.06.2009	29.06.2012	7,64%	-3,00%	11,81%	4,61%	-1,93%	8,47%	6,54%	-3,86%
	30.06.2008	30.06.2011	108,11%	43,32%	14,73%	44,99%	22,11%	9,34%	22,88%	35,65%
	29.06.2007	30.06.2010	61,86%	11,20%	16,50%	29,45%	6,61%	9,62%	22,84%	19,83%
	30.06.2006	30.06.2009	-4,57%	-19,20%	14,23%	-2,97%	-13,98%	8,93%	11,01%	-11,90%
	30.06.2005	30.06.2008	29,56%	32,78%	14,59%	15,96%	17,45%	9,42%	-1,49%	6,54%
4 года	30.06.2011	30.06.2015	27,28%	16,91%	15,49%	11,09%	7,27%	6,95%	3,82%	4,14%
	30.06.2010	30.06.2014	13,74%	2,47%	15,05%	6,02%	1,16%	7,07%	4,86%	-1,05%
	30.06.2009	28.06.2013	5,82%	-5,98%	15,58%	2,68%	-3,00%	8,08%	5,68%	-5,40%
	30.06.2008	29.06.2012	54,63%	12,96%	17,27%	19,63%	5,71%	8,57%	13,92%	11,06%
	29.06.2007	30.06.2011	98,49%	31,54%	20,24%	30,34%	12,54%	9,18%	17,79%	21,15%
	30.06.2006	30.06.2010	56,49%	4,81%	21,88%	20,13%	2,23%	9,51%	17,90%	10,62%
	30.06.2005	30.06.2009	-5,70%	-12,91%	19,76%	-2,85%	-6,86%	9,29%	4,01%	-12,14%
5 лет	30.06.2010	30.06.2015	28,61%	16,22%	19,59%	9,21%	5,61%	7,14%	3,60%	2,07%
	30.06.2009	30.06.2014	24,57%	6,45%	19,95%	8,08%	2,38%	7,90%	5,71%	0,18%
	30.06.2008	28.06.2013	44,57%	6,57%	21,04%	13,25%	2,42%	8,24%	10,83%	5,01%
	29.06.2007	29.06.2012	52,27%	6,48%	22,89%	14,98%	2,39%	8,60%	12,60%	6,39%
	30.06.2006	30.06.2011	98,24%	26,82%	25,98%	23,72%	8,71%	9,19%	15,01%	14,54%
	30.06.2005	30.06.2010	57,63%	11,36%	27,86%	16,15%	4,05%	9,69%	12,10%	6,47%
6 лет	30.06.2009	30.06.2015	39,57%	20,37%	24,64%	9,98%	5,72%	7,82%	4,26%	2,16%
	30.06.2008	30.06.2014	64,49%	18,43%	25,50%	14,51%	5,24%	8,07%	9,27%	6,44%
	29.06.2007	28.06.2013	44,60%	1,89%	26,76%	10,97%	0,60%	8,32%	10,37%	2,66%
	30.06.2006	29.06.2012	54,58%	3,79%	28,79%	12,82%	1,19%	8,70%	11,62%	4,12%
	30.06.2005	30.06.2011	103,19%	34,55%	32,26%	20,14%	8,95%	9,38%	11,20%	10,76%
7 лет	30.06.2008	30.06.2015	79,86%	32,55%	30,35%	14,37%	7,29%	7,97%	7,09%	6,40%
	29.06.2007	30.06.2014	66,13%	14,26%	31,39%	12,57%	3,57%	8,16%	9,00%	4,41%
	30.06.2006	28.06.2013	47,99%	-0,09%	32,82%	9,92%	-0,02%	8,44%	9,94%	1,47%
	30.06.2005	29.06.2012	59,92%	9,68%	35,24%	11,71%	2,50%	8,93%	9,20%	2,77%
8 лет	29.06.2007	30.06.2015	82,84%	28,85%	36,43%	12,79%	5,75%	8,06%	7,04%	4,73%
	30.06.2006	30.06.2014	70,94%	12,50%	37,65%	11,49%	2,77%	8,29%	8,72%	3,21%
	30.06.2005	28.06.2013	53,81%	5,09%	39,47%	9,41%	1,19%	8,68%	8,22%	0,73%
9 лет	30.06.2006	30.06.2015	88,85%	27,37%	42,92%	11,86%	4,89%	8,19%	6,97%	3,68%
	30.06.2005	30.06.2014	78,22%	17,86%	44,52%	10,88%	3,39%	8,52%	7,49%	2,37%
10 лет	30.06.2005	30.06.2015	97,35%	33,17%	50,05%	11,28%	5,15%	8,40%	6,14%	2,88%

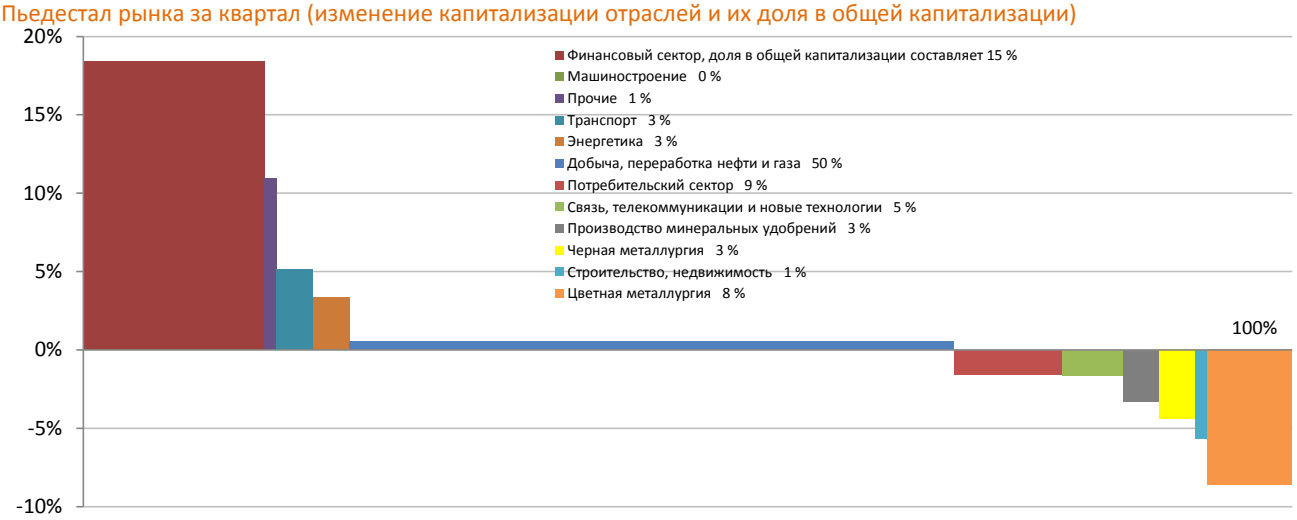
* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧА более 100 млн руб. http://pif.investfunds.ru/funds/268

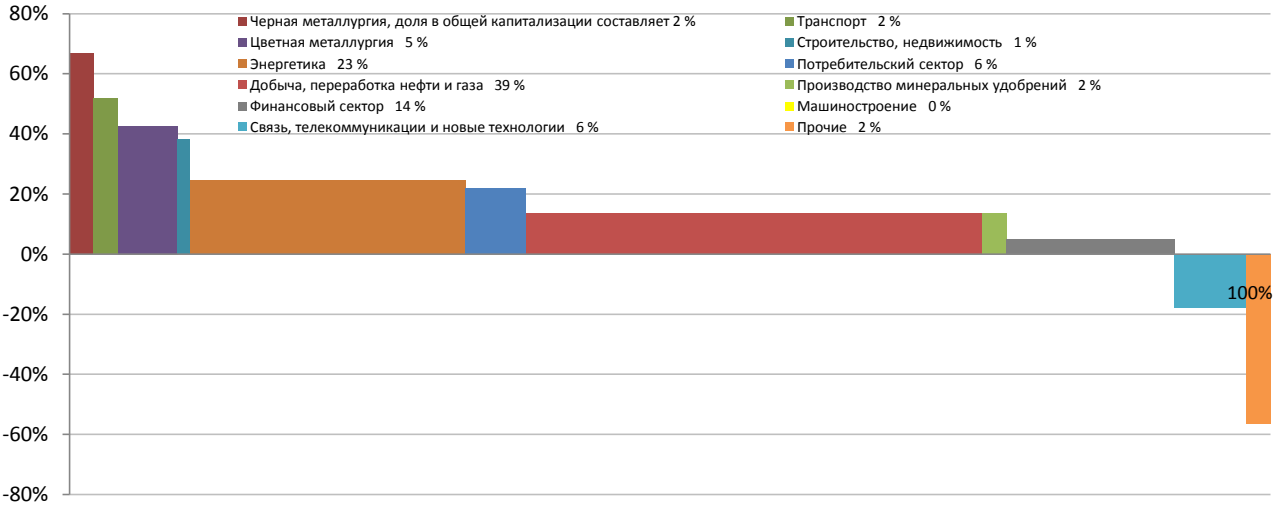
*** используются данные Банка России о доходности депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

**** не учитывается разный режим налогообложения

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 индекс ММВБ и индекс акций второго эшелона Московской Биржи) 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.

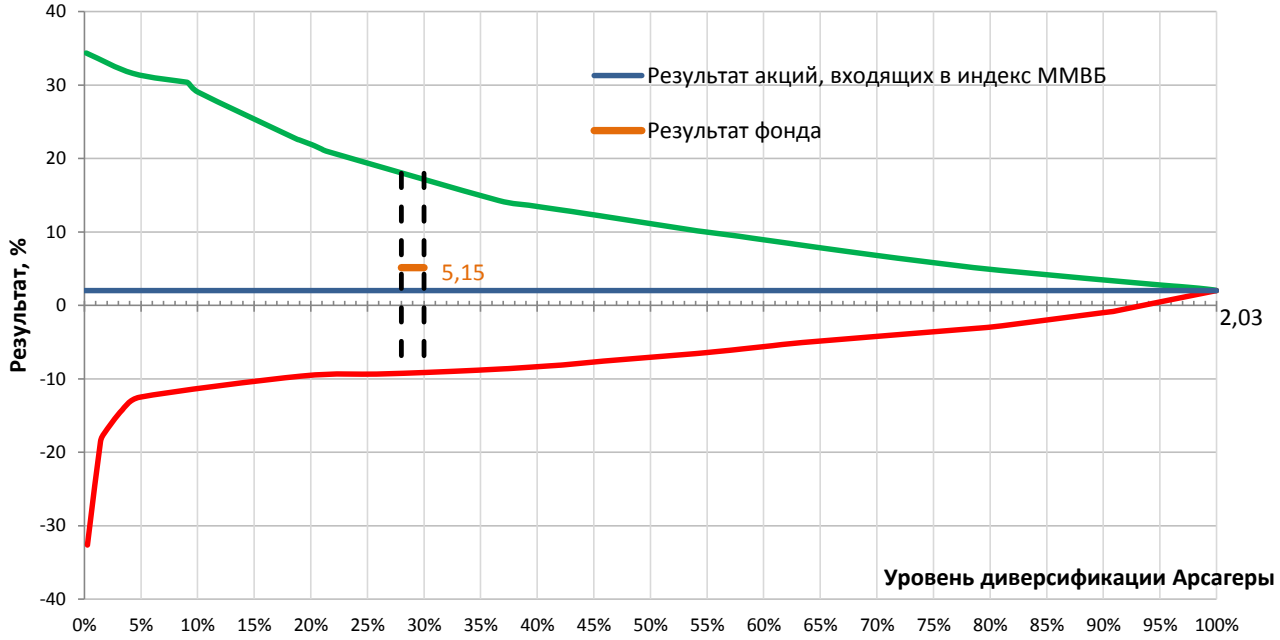
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли «Финансовый сектор» +18,42%, при этом ее доля на рынке составляет около 15%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 50%, они показали результат в +0,54%. Худший результат у отрасли "Цветная металлургия" — -8,60%, при этом ее доля на рынке составляет около 8%.

За последний год лидерами стали акции отрасли «Черная металлургия» +66,81%. Аутсайдером является отрасль "Прочие" -56,55%, основным эмитентом которой является АФК Система.

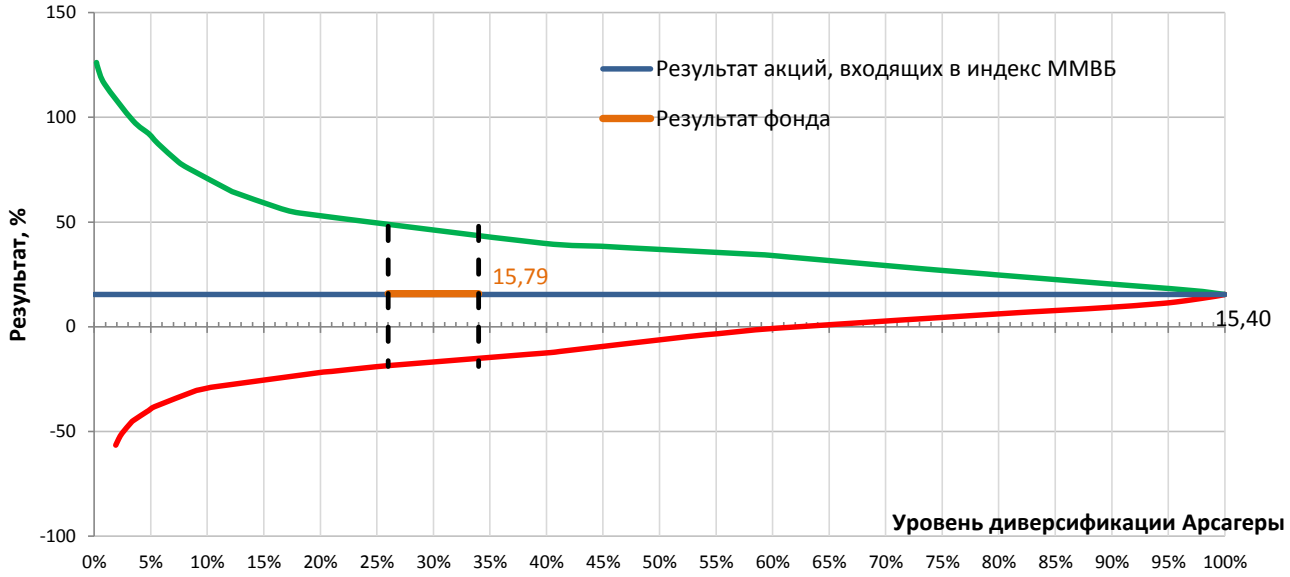
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	2 квартал 2015	За год	2 квартал 2015	За год	2 квартал 2015	Год	2 квартал 2015	За год
Финансовый сектор	15,96%	12,58%	18,42%	4,96%	14,6%	13,9%	2,68%	0,69%
Машиностроение	16,19%	19,43%	16,79%	2,31%	0,2%	0,2%	0,03%	0,00%
Прочие	2,75%	-9,42%	10,98%	-56,55%	0,8%	1,9%	0,09%	-1,06%
Транспорт	9,75%	-13,43%	5,14%	51,80%	2,9%	1,8%	0,15%	0,93%
Энергетика	5,21%	3,04%	3,38%	24,48%	2,6%	23,4%	0,09%	5,72%
Добыча, переработка нефти и газа	-1,82%	18,61%	0,54%	13,69%	49,5%	38,7%	0,27%	5,29%
Потребительский сектор	-3,11%	7,63%	-1,59%	21,81%	8,7%	5,9%	-0,14%	1,29%
Связь, телекоммуникации и новые технологии	-0,58%	-15,82%	-1,64%	-17,61%	5,4%	5,7%	-0,09%	-1,01%
Производство минеральных удобрений	1,98%	45,51%	-3,29%	13,45%	2,9%	1,7%	-0,09%	0,22%
Черная металлургия	-3,88%	50,22%	-4,41%	66,81%	3,2%	1,6%	-0,14%	1,07%
Строительство, недвижимость	-0,16%	31,28%	-5,64%	38,11%	0,9%	0,6%	-0,05%	0,23%
Цветная металлургия	19,18%	71,30%	-8,60%	42,63%	8,3%	4,8%	-0,72%	2,03%
Итоговый результат рынка							2,08%	15,41%

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 28%–30%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть 18%, худший — -9%. По факту результат портфеля составил 5,15% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 26%–34%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -19% до +48%. По факту результат портфеля составил +15,79% (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»:

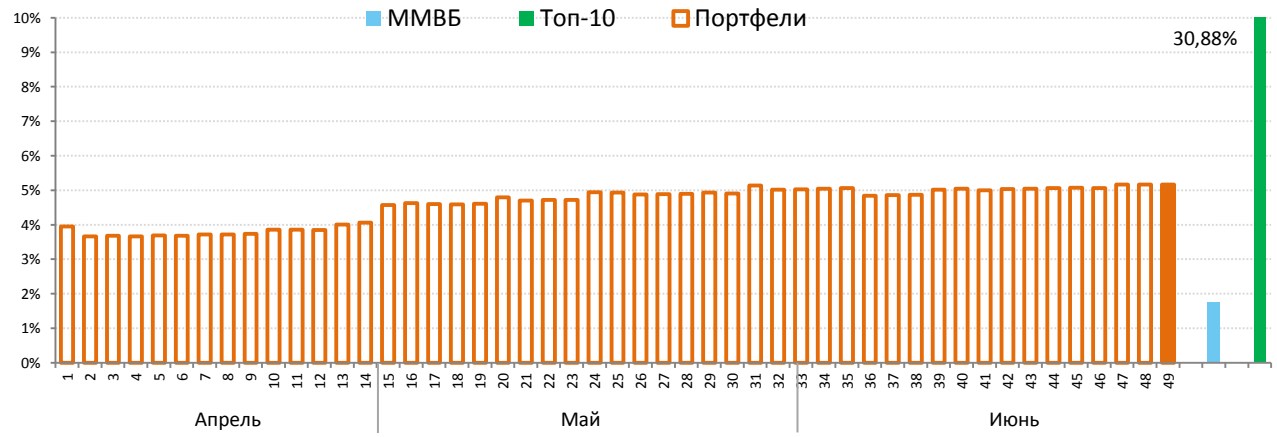
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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 2 квартал 2015



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

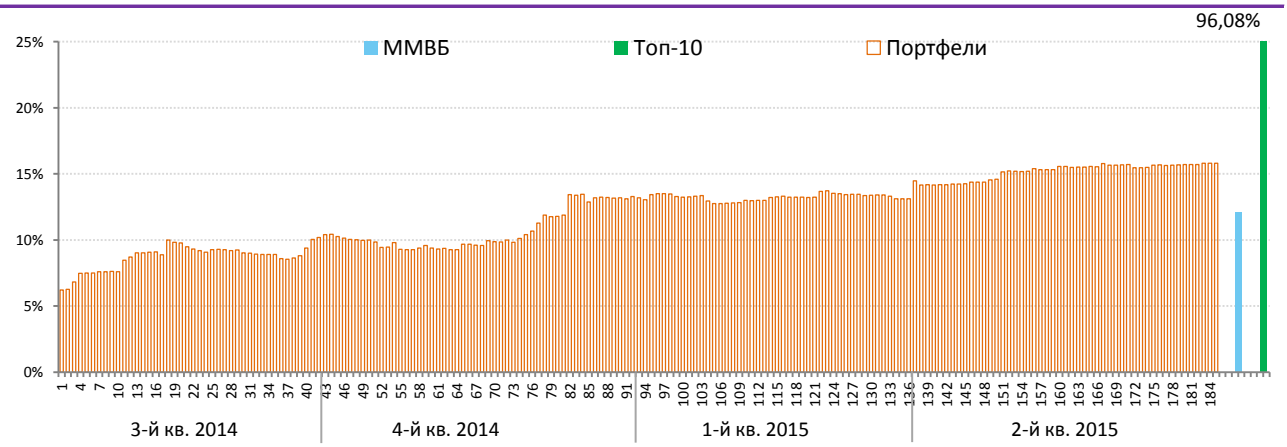
1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля, сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество гипотетических портфелей в отчетном периоде равняется 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 динамика столбиков говорит о том, что те активные действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, не оказали существенного влияния 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 результат портфеля за квартал оказался лучше среднерыночного результата.

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 (30.06.2014 - 30.06.2015)

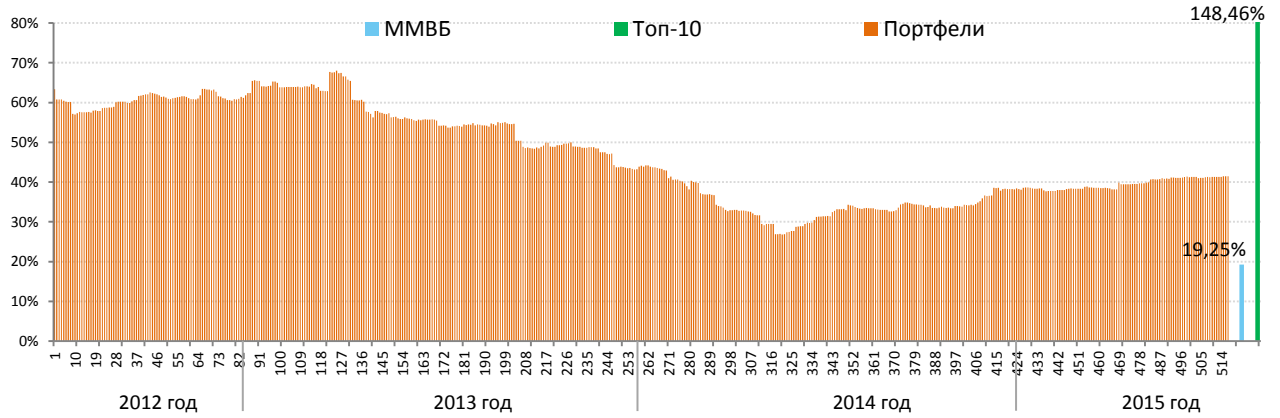


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на протяжении последнего года она возрастающая.

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (29.06.2012 - 30.06.2015)

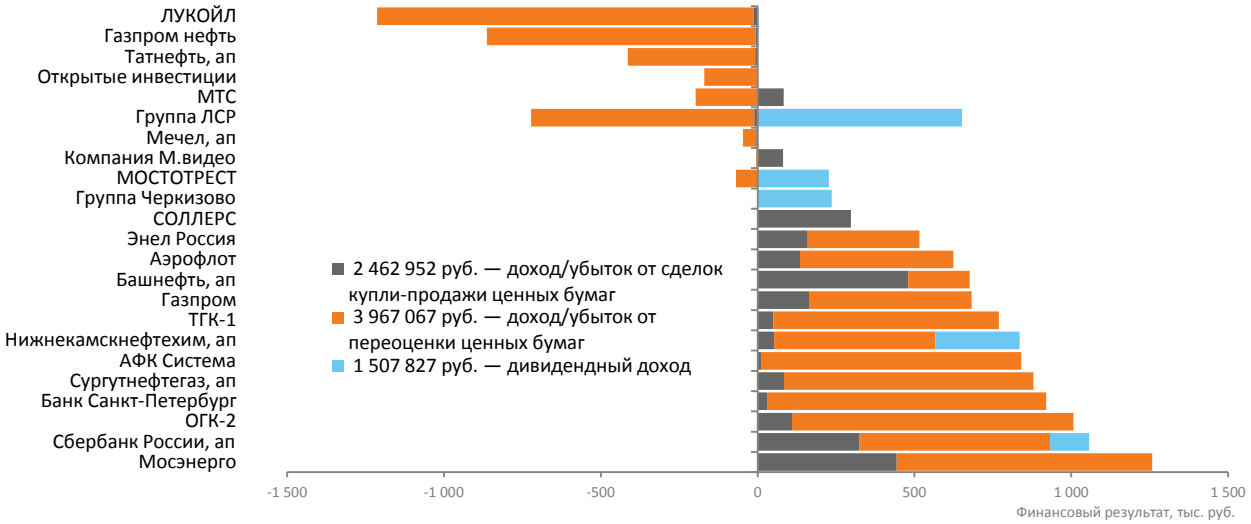


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на трехлетнем окне она убывающая.

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

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (2 квартал 2015)

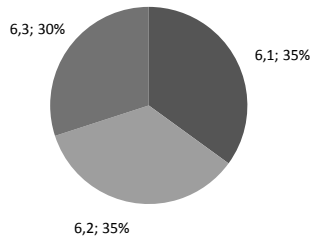


Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
Мосэнерго		443 160,82	814 724,18	1 257 885,00
Сбербанк России, ап	124 830,00	324 668,77	607 922,23	1 057 421,00
ОГК-2		109 314,70	897 096,60	1 006 411,30
Банк Санкт-Петербург		29 715,00	890 623,00	920 338,00
Сургутнефтегаз, ап		83 776,00	795 412,50	879 188,50
АФК Система		10 414,10	829 732,90	840 147,00
Нижнекамскнефтехим, ап	267 824,00	52 750,47	514 507,53	835 082,00
ТГК-1		49 952,68	719 458,82	769 411,50
Газпром		164 024,41	518 019,79	682 044,20
Башнефть, ап		480 020,00	195 636,00	675 656,00
Аэрофлот		134 845,40	488 796,60	623 642,00
Энел Россия		159 826,50	356 012,50	515 839,00
СОЛЛЕРС		297 040,00		297 040,00
Группа Черкизово	236 035,80	461,00		236 496,80
МОСТОТРЕСТ	227 447,20		-69 489,00	157 958,20
Компания М.видео		81 413,00	-4 406,00	77 007,00
Мечел, ап		-5 077,05	-41 193,55	-46 270,60
Группа ЛСР	651 690,00	-10 999,69	-711 287,31	-70 597,00
МТС		82 677,13	-197 714,13	-115 037,00
Открытые инвестиции			-170 541,00	-170 541,00
Татнефть, ап		-7 971,38	-406 317,62	-414 289,00
Газпром нефть		-5 370,32	-857 938,68	-863 309,00
ЛУКОЙЛ		-11 689,27	-1 201 988,53	-1 213 677,80
ПОРТФЕЛЬ:	**1 507 827,00**	**2 462 952,27**	**3 967 066,83**	**7 937 846,10**

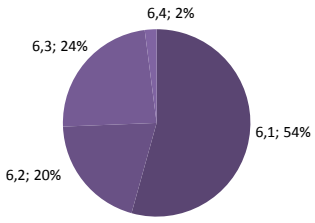
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

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	
		2 квартал 2015	2 квартал 2015	1 квартал 2015	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%	99,63%	54,12%	48,40%	21,7%	7,5
Группа 6.2	2,20	65%	45,51%	19,98%	29,47%	19,4%	5,9
Группа 6.3	2,60	30%	25,53%	23,50%	19,93%	19,8%	5,6
Группа 6.4	3,35	0%	2,03%	2,03%	2,16%	15,7%	4,9
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

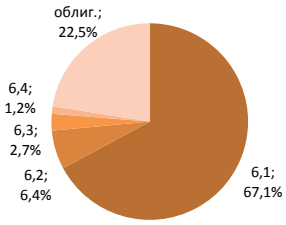
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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

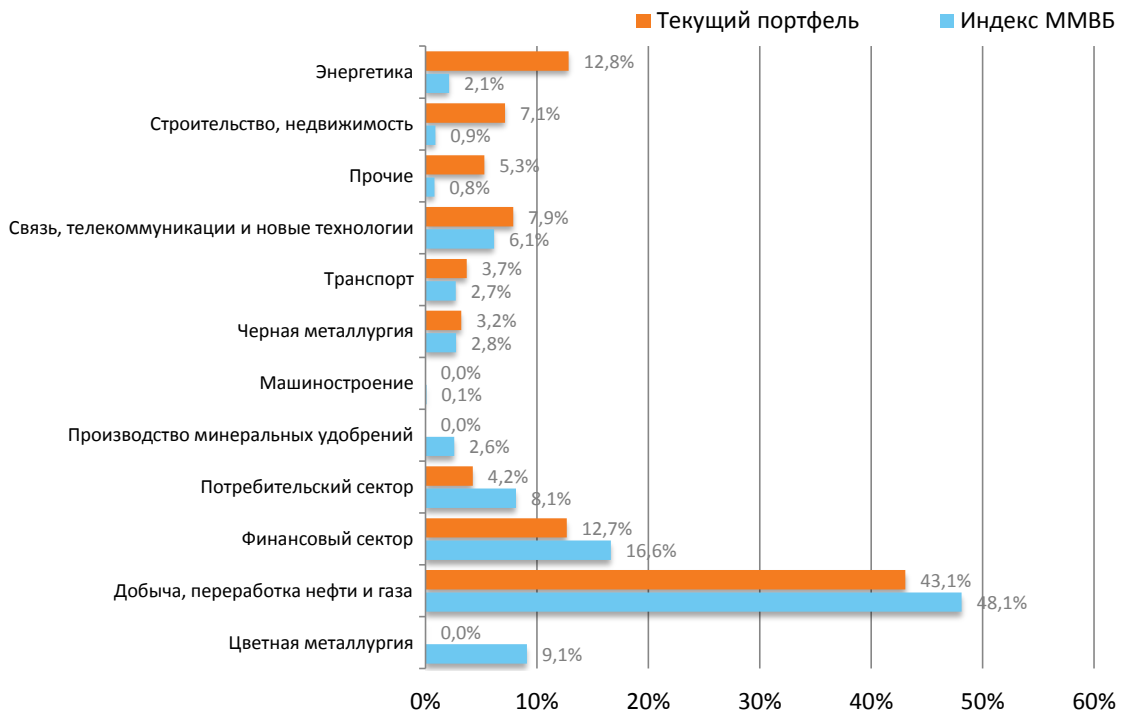
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2015	1 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	44,55	45,21		13,8	11,4	6,0	0,9	0,9
Финансовый сектор	12,74	12,31		11,6	-	42,7	-	1,3
Энергетика	12,32	11,50		6,3	5,0	5,4	0,6	0,6
Связь, телекоммуникации и новые технологии	7,69	8,56		22,8	13,5	8,3	1,2	2,1
Строительство, недвижимость	7,55	6,24		24,9	0,1	3,9	0,9	0,8
Прочие	5,30	6,60		17,4	5,4	4,8	0,3	0,8
Транспорт	3,42	3,06		-15,2	-1,8	3,6	0,7	6,1
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	3,07	2,77		27,2	9,9	6,8	1,0	1,8
Потребительский сектор	2,99	3,72		31,6	5,7	10,8	0,8	4,1
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00		13,7	12,5	16,3	2,2	2,8
Машиностроение	0,00	0,00		11,5	3,2	9,6	0,2	0,6
Цветная металлургия	0,00	0,00		26,3	29,2	8,3	2,5	2,3

Основу портфеля составляют три отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Финансовый сектор" и "Энергетика". На их суммарную долю приходится почти 70% 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 снизилась доля отрасли "Прочие" на 1,30%; выросла доля отрасли "Строительство, недвижимость" на 1,31%.

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

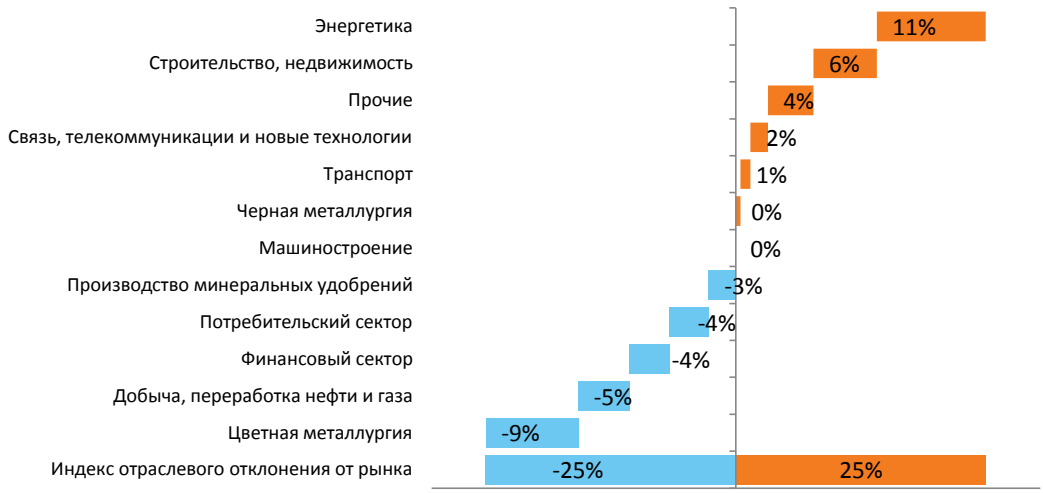
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 25,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Энергетика" и "Цветная металлургия". В индексе ММВБ доля энергетических компаний в среднем составляла 2,1%, а доля этих бумаг в портфеле в среднем составляла 12,8%; доля цветной металлургии в индексе 9,1%, представители этой отрасли в портфеле отсутствовали.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 2 квартал 2015, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	44,55	-0,66	5,87
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	10,12	0,23	-0,46
6.1 Газпром, ао	9,93	-0,13	-0,98
6.1 Сургутнефтегаз, ап	8,34	-1,73	8,34
6.2 Татнефть, ап	5,09	1,00	0,02
6.2 Газпром нефть, ао	5,04	1,23	0,02
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,09	0,43	0,11
6.1 АНК Башнефть, ап	2,94	-1,69	-1,19
Финансовый сектор	12,74	0,43	-0,30
6.1 Сбербанк России, ап	9,79	-0,03	-0,90
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,94	0,46	0,59
Энергетика	12,32	0,82	1,98
6.3 ОГК-2, ао	3,27	0,04	-0,20
6.3 Мосэнерго, ао	3,13	-0,08	-0,33
6.2 Энел Россия, ао	2,98	-0,03	2,98
6.3 ТГК-1, ао	2,93	0,88	-0,47
Связь, телекоммуникации и новые технологии	7,69	-0,87	2,44
6.1 МТС, ао	7,69	-0,87	2,44
Строительство, недвижимость	7,55	1,31	-5,72
6.2 Группа ЛСР, ао	3,43	-0,65	-0,64
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,08	2,08	2,08
6.4 Открытые инвестиции, ао	2,03	-0,13	0,02
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00	-4,53
6.4 Галс-Девелопмент, ао	0,00	0,00	-2,65
Прочие	5,30	-1,30	-1,86
6.1 АФК Система, ао	5,30	-1,30	-1,86
Транспорт	3,42	0,36	-0,77
6.2 Аэрофлот, ао	3,42	0,36	-0,77
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	3,07	0,30	0,38
6.3 Мечел, ап	3,07	0,30	0,38
Потребительский сектор	2,99	-0,73	2,99
6.2 Компания М.Видео, ао	2,99	-0,73	2,99
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00	-4,23
6.2 Акрон, ао	0,00	0,00	-4,23
Денежные средства	0,37	0,34	-0,78

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2015	1 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		31,6	3,6	1,8	0,1	0,4
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00		31,6	3,6	1,8	0,1	0,4
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00		14,2	4,1	6,8	0,3	0,9
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		52,3	0,8	5,7	0,0	2,0
6.5 ГАЗ, ап	0,00	0,00		52,3	0,8	5,7	0,0	2,0
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		3,4	0,8	22,5	0,2	0,7
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		19,3	9,8	4,9	0,5	0,9
6.5 Туймазинский завод автобетоновозов, ао	0,00	0,00		28,9	5,4	9,3	0,5	2,1
6.5 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00		1,9	6,5	32,4	2,1	0,6
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00		1,9	6,5	32,4	2,1	0,6
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00		45,6	29,7	0,5	0,1	0,1
6.4 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		0,7	0,5	28,9	0,1	0,2
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		32,5	20,7	1,5	0,3	0,4
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		32,5	20,7	1,5	0,3	0,4
6.5 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		15,9	0,6	14,4	0,1	2,0
6.5 Ростертол, ао	0,00	0,00		20,1	6,4	5,3	0,3	0,9
6.3 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		5,7	2,5	6,2	0,2	0,3
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		4,2	5,1	5,9	0,3	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

	Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
		2 квартал 2015	1 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа									
6.1	НК ЛУКОЙЛ, ао	10,12	9,89		4,6	3,1	9,5	0,3	0,5
6.1	Газпром, ао	9,93	10,06		16,4	25,5	2,1	0,5	0,3
6.1	Сургутнефтегаз, ап	8,34	10,07		11,7	25,7	4,3	1,1	0,5
6.2	Татнефть, ап	5,09	4,09		16,5	16,5	6,6	1,1	1,0
6.2	Газпром нефть, ао	5,04	3,81		13,0	0,0	4,0	0,4	0,5
6.1	АНК Башнефть, ап	2,94	4,63		24,8	7,4	5,7	0,4	1,2
6.1	АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		24,8	7,4	5,7	0,4	1,2
6.3	Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.4	Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.1	НОВАТЭК, ао	0,00	0,00		27,9	27,5	11,5	3,2	2,7
6.1	НК Роснефть, ао	0,00	0,00		12,2	5,7	6,1	0,4	0,7
6.1	Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		11,7	25,7	4,3	1,1	0,5
6.1	Татнефть, ао	0,00	0,00		16,5	16,5	6,6	1,1	1,0
6.5	Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		106,1	15,5	6,0	0,9	4,8
6.5	Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		17,0	10,8	4,6	0,5	0,7
Переработка нефти									
6.4	Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		20,1	19,4	5,9	1,2	1,0
6.5	Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		28,4	32,4	2,0	0,7	0,5
Нефтехимия									
6.3	Нижнекамскнефтехим, ап	3,09	2,66		23,0	11,6	2,9	0,3	0,6
6.3	Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		25,5	11,2	7,2	0,8	1,6
6.5	Метафракс, ао	0,00	0,00		23,3	16,5	2,9	0,5	0,6
6.3	Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		23,0	11,6	2,9	0,3	0,6
6.5	Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		5,4	0,7	27,9	0,2	1,5
6.5	Ярославский шинный завод, ао	0,00	0,00		0,6	1,2	143,5	1,7	0,9

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00	⛔	18,6	12,1	**4,1**	0,5	0,6
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00	⛔	14,9	20,1	**3,3**	0,7	0,4
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00	⛔	13,0	21,1	**1,2**	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00	⛔	13,0	21,1	**1,2**	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00	⛔	11,4	9,1	**8,1**	0,7	0,8
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00	⛔	7,6	9,9	**4,5**	0,4	0,3

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,00	0,00	⛔	47,4	11,2	**0,8**	0,1	0,3
6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00	⛔	47,4	11,2	**0,8**	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2015	1 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Производство потребительских товаров								
6.5 Абрау-Дюрсо, ао	0,00	0,00		26,2	17,0	5,1	0,9	1,1
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		4,7	6,1	4,8	0,3	0,2
6.4 Фармсинтез, ао	0,00	0,00		1,6	6,8	44,0	3,0	0,7
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		21,3	21,1	4,3	0,9	0,8
6.4 Мультисистема, ао	0,00	0,00		55,3	39,0	4,3	1,7	1,5
6.4 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		26,2	-1,0	-11,3	0,1	-2,3
6.3 Фармстандарт, ао	0,00	0,00		19,2	21,0	4,2	0,9	0,7
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00		17,4	10,5	8,7	0,9	1,3
6.4 ГК Русское море, ао	0,00	0,00		140,8	3,8	4,3	0,2	2,5
6.4 Синергия, ао	0,00	0,00		6,9	4,1	8,9	0,4	0,6
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		17,8	8,1	3,7	0,3	0,6
6.4 Группа РАЗГУЛЯЙ, ао	0,00	0,00		1,6	0,8	33,0	0,3	0,5
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		41,3	18,1	4,8	0,9	1,8
6.5 Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00		10,0	1,4	3,3	0,0	0,3
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		25,3	4,5	1,6	0,1	0,3
Торговля								
6.2 Компания М.Видео, ао	2,99	3,72		52,9	3,3	5,6	0,2	2,5
6.4 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		98,8	-13,6	-4,5	0,6	-2,2
6.2 Дикси Групп, ао	0,00	0,00		16,2	1,7	7,1	0,1	1,0
6.4 ТД ГУМ, ао	0,00	0,00		12,1	18,6	3,2	0,6	0,3
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		50,5	6,9	11,9	0,8	4,8
6.3 ПРОТЕК, ао	0,00	0,00		16,5	2,3	5,1	0,1	0,8
6.5 Живой офис, ао	0,00	0,00		2,9	0,9	39,7	0,4	1,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2015	1 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1 АФК Система, ао	5,30	6,60		17,6	5,3	4,8	0,3	0,8
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00		6,1	5,8	2,7	0,2	0,2
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		21,0	17,6	4,6	0,8	0,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2015	1 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,08	0,00		23,4	3,8	3,7	0,1	0,7
6.5 Метрострой, ао	0,00	0,00		12,5	3,2	5,0	0,2	0,6
6.5 Метрострой, ап	0,00	0,00		12,5	3,2	5,0	0,2	0,6
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		5,8	0,7	21,3	0,1	1,2
6.5 Мостострой-11, ао	0,00	0,00		13,7	6,3	5,5	0,3	0,7
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00		7,0	4,1	7,1	0,3	0,4
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	3,43	4,08		-	-	0,0	-	0,3
6.4 Открытые инвестиции, ао	2,03	2,16		-	-	0,0	-	0,0
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	5,5	-	1,2
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00		-	-	0,3	-	0,4
6.5 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	0,0	-	0,2
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00		-	-	0,0	-	0,2
Строительные материалы								
6.5 ХК Сибирский цемент, ао	0,00	0,00		16,9	18,4	4,0	0,7	0,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2015	1 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	7,69	8,56		36,0	14,4	7,7	1,1	2,6
6.5 Башинформсвязь, ао	0,00	0,00		12,2	21,2	6,2	1,3	0,7
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		24,9	15,5	9,4	1,5	2,3
6.1 Ростелеком, ао	0,00	0,00		12,6	10,6	7,8	0,8	0,9
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		12,6	10,6	7,8	0,8	0,9
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		12,0	9,8	3,0	0,3	0,3
Информационные технологии								
6.5 АРМАДА, ао	0,00	0,00		12,8	5,3	1,2	0,1	0,1
6.4 РБК, ао	0,00	0,00		5,5	-9,8	-3,7	0,4	-0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2015	1 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	3,42	3,06		-312,1	1,6	6,4	0,1	15,0
6.3 АК ТРАНСАЭРО, ао	0,00	0,00		-21,3	-6,1	-1,8	0,1	0,5
Пароходства								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		92,2	2,2	6,7	0,1	3,2
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		-66,3	-4,5	-3,3	0,1	6,6
6.3 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		-45,1	-74,2	-2,6	1,9	3,4
Железнодорожные перевозки								
6.4 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		10,1	8,8	8,5	0,7	0,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2015	1 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.1 Сбербанк России, ап	9,79	9,82		15,6	-	4,4	-	0,6
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,94	2,48		12,4	-	2,7	-	0,3
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		2,1	-	117,7	-	2,4
6.5 Банк Москвы, ао	0,00	0,00		14,5	-	6,7	-	0,9
6.4 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		-5,2	-	-5,4	-	0,3
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		3,0	-	19,0	-	0,6
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	0,00		15,6	-	4,4	-	0,6
6.3 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		3,9	-	13,5	-	0,5
6.5 Банк Возрождение, ап	0,00	0,00		3,9	-	13,5	-	0,5
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		52,8	-	7,4	-	1,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2015	1 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	0,00	0,00		8,5	8,4	**12,1**	1,0	1,1
6.4 Дорогобуж, ао	0,00	0,00		9,7	17,3	**5,5**	0,9	0,5
6.4 Дорогобуж, ап	0,00	0,00		9,7	17,3	**5,5**	0,9	0,5
6.3 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		6,9	3,2	**14,1**	0,5	0,9
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00		26,7	12,7	**14,0**	1,8	3,9
6.1 Уралкалий, ао	0,00	0,00		10,1	14,4	**18,1**	2,6	2,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2015	1 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00	↙	33,8	23,1	6,3	1,5	1,3
Медь								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00	⛔	9,5	9,0	4,9	0,4	0,4
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00	⛔	3,2	0,5	38,6	0,2	1,2
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00	⛔	7,1	7,6	8,0	0,6	0,5
6.5 Учалинский ГОК, ао	0,00	0,00	⛔	3,0	3,9	34,0	1,3	1,0
Цинк								
6.3 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00	↙	23,5	19,6	5,5	1,1	1,1
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00	⛔	27,3	8,4	1,4	0,1	0,3
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00	↙	20,5	30,3	8,8	2,7	2,0
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00	⛔	3,6	485,6	3,1	15,2	0,1
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	0,00	0,00	⛔	9,5	18,1	5,5	1,0	0,5
6.4 Лензолото, ао	0,00	0,00	⛔	19,6	23,0	3,5	0,8	0,7
6.2 Полюс Золото, ао	0,00	0,00	↙	28,3	46,1	5,5	2,5	1,4
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00	⛔	10,2	14,1	3,0	0,4	0,3
Редкоземельные металлы								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00	⛔	4,5	1,4	3,9	1,2	2,2
Алмазы								
6.5 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00	⛔	124,1	29,7	4,4	1,3	5,5
6.1 АЛРОСА, ао	0,00	0,00	↙	48,8	31,5	8,5	2,7	4,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2015	1 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.3 Мечел, ап	3,07	2,77		-9,9	3,5	3,3	0,1	-0,4
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		-0,4	-0,3	-54,5	0,1	0,2
6.5 Белорецкий металлургический комбинат, ао	0,00	0,00		17,6	6,0	2,4	0,1	0,4
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		43,7	20,1	7,7	1,6	3,2
6.4 Челябинский металлургический комбинат, ао	0,00	0,00		51,1	17,6	0,8	0,1	0,3
6.4 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		5,0	14,4	8,8	1,3	0,4
6.1 ММК, ао	0,00	0,00		15,4	10,4	4,2	0,4	0,7
6.5 Метзавод им. А.К. Серова , ао	0,00	0,00		28,0	-6,4	-1,5	0,1	-0,3
6.5 Метзавод им. А.К. Серова , ап	0,00	0,00		28,0	-6,4	-1,5	0,1	-0,3
6.3 Мечел, ао	0,00	0,00		-9,9	3,5	3,3	0,1	-0,4
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		16,3	13,6	6,6	0,9	1,1
6.5 Русполимет, ао	0,00	0,00		1,7	0,9	27,3	0,3	0,5
6.5 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		13,1	18,7	1,4	0,3	0,2
Угольные компании								
6.4 Белон, ао	0,00	0,00		11,6	7,6	3,7	0,3	0,4
6.3 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		-9,6	-4,1	-8,6	0,3	0,9
6.3 Распадская, ао	0,00	0,00		18,1	10,4	7,7	0,8	1,3
6.4 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		-10,0	-4,8	-16,6	0,8	1,9
Трубные заводы								
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		150,3	7,1	2,2	0,2	0,7
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		2,9	0,8	26,8	0,2	0,9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2015	1 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.2 ФСК, ао	0,00	0,00	↓↑	4,0	12,3	**3,4**	0,4	0,1
6.4 Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00	0	5,4	3,8	**10,3**	0,4	0,5
6.4 Ленэнерго, ао	0,00	0,00	0	13,1	14,4	**1,1**	0,2	0,1
6.4 Ленэнерго, ап	0,00	0,00	0	13,1	14,4	**1,1**	0,2	0,1
6.3 МРСК Центра, ао	0,00	0,00	↓↑	-1,7	-0,8	**-17,7**	0,1	0,3
6.4 МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00	0	-316,2	1,3	**11,1**	0,1	16,2
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	0,00	0,00	↓↑	5,7	2,4	**4,4**	0,1	0,2
6.4 МРСК Сибири, ао	0,00	0,00	0	3,0	0,6	**15,9**	0,1	0,5
6.4 МРСК Урала, ао	0,00	0,00	0	4,1	2,4	**3,7**	0,1	0,1
6.4 МРСК Волги, ао	0,00	0,00	0	1,4	0,8	**10,9**	0,1	0,2
6.4 МРСК Юга, ао	0,00	0,00	0	-19,8	1,3	**3,7**	0,0	-0,9
6.4 МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00	0	-8,3	-4,2	**-1,8**	0,1	0,2
6.4 МОЭСК, ао	0,00	0,00	0	7,7	9,1	**3,2**	0,3	0,2
6.2 Российские сети, ао	0,00	0,00	↓↑	3,7	3,6	**2,7**	0,1	0,1
6.3 Российские сети, ап	0,00	0,00	↓↑	3,7	3,6	**2,7**	0,1	0,1
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00	0	7,8	2,8	**4,9**	0,1	0,4
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00	0	7,8	2,8	**4,9**	0,1	0,4
Сбытовые компании								
6.5 Челябэнергосбыт, ао	0,00	0,00	0	0,8	0,0	**133,2**	0,0	1,0
6.5 Кубанская энергосбытовая компания, ао	0,00	0,00	0	24,8	1,1	**4,1**	0,0	0,9
6.5 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	0	3,2	0,2	**10,8**	0,0	0,3
6.5 Красноярская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	0	42,9	2,0	**1,8**	0,0	0,7
6.3 Мосэнергосбыт, ао	0,00	0,00	↓↑	10,5	0,3	**12,1**	0,0	1,2
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	0	59,8	2,0	**6,6**	0,1	2,7
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ап	0,00	0,00	0	59,8	2,0	**6,6**	0,1	2,7
6.5 Пермская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	0	33,5	0,8	**7,9**	0,1	2,3
6.5 Пермская сбытовая компания, ап	0,00	0,00	0	33,5	0,8	**7,9**	0,1	2,3
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ао	0,00	0,00	0	21,5	0,7	**9,3**	0,1	1,6
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ап	0,00	0,00	0	21,5	0,7	**9,3**	0,1	1,6
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00	0	15,8	0,9	**3,5**	0,0	0,5
6.5 Самараэнерго, ао	0,00	0,00	0	14,2	0,6	**3,1**	0,0	0,4
6.5 Ярославская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	0	28,4	1,2	13,2	**0,2**	0,2
6.5 Ярославская сбытовая компания, ап	0,00	0,00	0	28,4	1,2	13,2	**0,2**	0,2

Генерирующие компании

6.3	ОГК-2, ао	3,27	3,23		17,8	13,9	1,4	0,2	0,2
6.3	Мосэнерго, ао	3,13	3,21		7,1	9,2	2,0	0,2	0,1
6.3	Энел Россия, ао	2,98	3,01		9,7	9,7	3,6	0,4	0,3
6.3	ТГК-1, ао	2,93	2,05		7,1	8,7	2,8	0,2	0,2
6.1	Э.ОН Россия, ао	0,00	0,00		21,5	23,5	7,5	1,8	1,6
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		5,9	10,0	5,6	0,6	0,3
6.2	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		11,2	4,9	2,9	0,1	0,3
6.3	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		19,8	6,8	4,1	0,3	0,7
6.4	Красноярская ГЭС, ао	0,00	0,00		14,4	27,9	4,4	1,2	0,6
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		8,4	3,2	1,7	0,1	0,1
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		-1,7	-0,8	-11,4	0,1	0,2
6.5	ТГК-4, ап	0,00	0,00		-1,7	-0,8	-11,4	0,1	0,2
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		5,3	1,2	13,1	0,2	0,7
6.4	РАО Энергетические системы Востока, ао	0,00	0,00		-43,7	-4,1	-2,0	0,1	1,5
6.5	РАО Энергетические системы Востока, ап	0,00	0,00		-43,7	-4,1	-2,0	0,1	1,5
6.4	Волжская ТГК , ао	0,00	0,00		0,7	0,3	32,9	0,1	0,2

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, Правила ОПИФ облигаций «Арсагера - фонд облигаций КР 1.55» зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам за №2721 от 20.01.2014.

Изменение стоимости пая ОПИФА «Арсагера — фонд акций» составило:

3 мес. (31.03.2015 - 30.06.2015)	5,15%
6 мес. (31.12.2014 - 30.06.2015)	38,53%
1 год (30.06.2014 - 30.06.2015)	15,79%
3 года (29.06.2012 - 30.06.2015)	42,63%

Изменение стоимости пая ОПИФСИ «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» составило:

3 мес. (31.03.2015 - 30.06.2015)	7,13%
6 мес. (31.12.2014 - 30.06.2015)	31,38%
1 год (30.06.2014 - 30.06.2015)	12,26%
3 года (29.06.2012 - 30.06.2015)	29,86%

Изменение стоимости пая ИПИФА «Арсагера — акции 6.4» составило:

3 мес. (31.03.2015 - 30.06.2015)	13,25%
6 мес. (31.12.2014 - 30.06.2015)	37,67%
1 год (30.06.2014 - 30.06.2015)	36,90%
3 года (29.06.2012 - 30.06.2015)	60,51%

Изменение стоимости пая ОПИФО «Арсагера — фонд облигаций КР 1.55» составило:

3 мес. (31.03.2015 - 30.06.2015)	8,21%
6 мес. (31.12.2014 - 30.06.2015)	15,81%
1 год (30.06.2014 - 30.06.2015)	5,53%