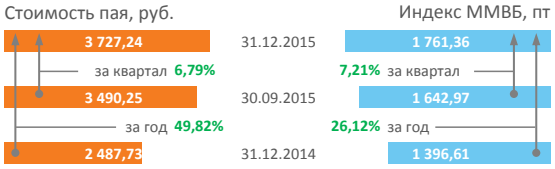
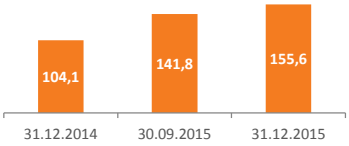
# ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ»
# РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
# IV КВАРТАЛ 2015

## Результат управления портфелем



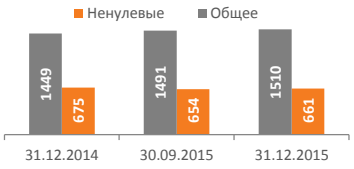

## Стоимость чистых активов, млн руб.




приток за квартал **4,11** млн руб. **2,74%** от среднекварт. СЧА

приток за год **0,78** млн руб. **0,56%** от среднегодовой СЧА

## Количество лицевых счетов




## Структура пайщиков

| 30.09.2015 Сумма вложений, руб. | Доля, % | Кол-во | | Кол-во | Доля, % | 31.12.2015 Сумма вложений, руб. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 46 078 577,24 | 32,5% | 5 | Менеджмент и сотрудники | 10 | 31,2% | 48 543 689,79 |
| 30 674 742,76 | 21,6% | 19 | Акционеры* | 21 | 24,1% | 37 555 802,95 |
| 65 066 965,58 | 45,9% | 630 | Остальные клиенты | 630 | 44,7% | 69 457 958,19 |
| 141 820 285,58 | 100,0% | 654 | ИТОГО | 661 | 100,0% | 155 557 450,93 |

* по реестру акционеров от 07.05.2015 без учета менеджмента и сотрудников

## Финансовый результат, % и руб.

| За 4 квартал 2015 | | | от среднекварт. СЧА | За год (31.12.2014 - 31.12.2015) | | от среднегодовой СЧА |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **9 630 127** | **6,42%** | | | **50 725 526** | **36,62%** | |
| 936 902 | 0,62% | дивиденды | | 9 778 749 | 7,06% | |
| 3 801 731 | 2,54% | доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг | | 29 745 093 | 21,47% | |
| 6 102 733 | 4,07% | доход/убыток от переоценки ценных бумаг | | 15 606 997 | 11,27% | |
| -936 935 | -0,63% | расходы на вознаграждение УК | | -3 463 125 | -2,50% | |
| -240 495 | -0,16% | прочие расходы фонда | | -941 708 | -0,68% | |
| -33 808 | -0,02% | разница между начислением и восстановлением резервов фонда | | -479 | 0,00% | |

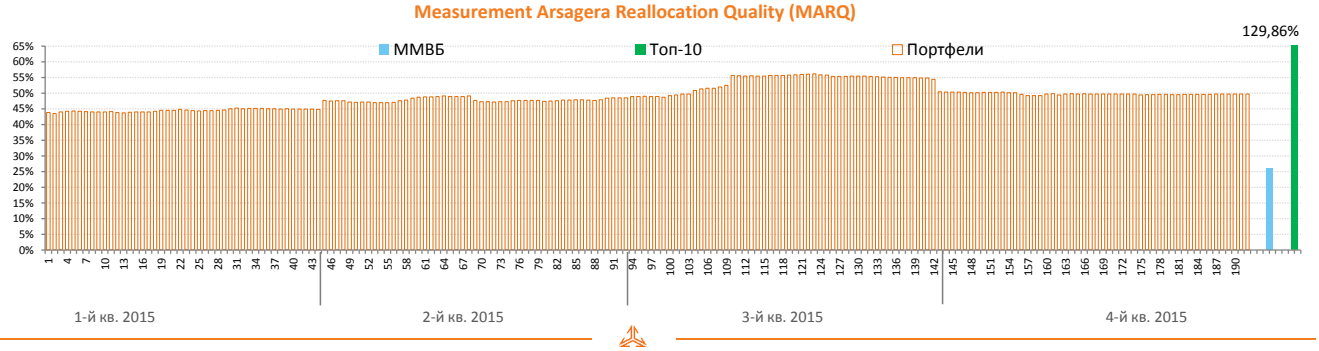
## Индекс отраслевого отклонения




## Фундаментальные показатели

| 30.09.2015 Фонд | Индекс ММВБ | | Индекс ММВБ | 31.12.2015 Фонд |
|---|---|---|---|---|
| 4,40 | 6,38 | P/E 2015 | 7,22 | 4,90 |
| 0,49 | 0,67 | P/BV 2015 | 0,71 | 0,55 |
| 11,39 | 11,96 | ROE, % | 11,02 | 11,45 |

## Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)




## Состав и структура портфеля на 31.12.2015, доли в %

| | | Группа 6.1 | | Группа 6.2 | | Группа 6.3 | | Группа 6.4 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Добыча, переработка нефти и газа** | **43,45** | Газпром<br>ЛУКОЙЛ<br>Сургутнефтегаз | 9,70<br>9,39<br>6,86 | Татнефть, ап<br>Газпром нефть<br>Башнефть<br>Башнефть, ап | 4,98<br>4,84<br>2,29<br>2,25 | НКНХ, ап | 3,14 | | |
| **Чёрная металлургия** | **13,21** | ММК<br>НЛМК | 4,77<br>0,55 | ТМК | 2,88 | Мечел, ап<br>ЧМК | 2,84<br>2,17 | | |
| **Энергетика** | **10,56** | | | Мосэнерго | 3,15 | ОГК-2<br>Энел Россия<br>ТГК-1 | 2,91<br>2,33<br>2,17 | | |
| **Связь, телекоммуникации** | **5,61** | МТС | 5,61 | | | | | | |
| **Строительство, недвижимость** | **5,26** | | | Группа ЛСР | 3,38 | | | ОПИН | 1,87 |
| **Прочие** | **4,89** | АФК Система | 4,89 | | | | | | |
| **Цветная металлургия** | **4,88** | АЛРОСА | 4,88 | | | | | | |
| **Транспорт** | **3,15** | | | Аэрофлот | 3,15 | | | | |
| **Потребительский сектор** | **2,96** | | | М.видео | 2,96 | | | | |
| **Финансовый сектор** | **2,44** | | | | | Банк Санкт-Петербург | 2,44 | | |
| **Денежные средства** | **3,59** | | | | | | | | |
| **Итого** | **100,00** | | **46,65** | | **29,89** | | **17,99** | | **1,87** |

**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 4 квартала 2015 года:

- изменение индекса ММВБ составило +7,21% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 6,79% (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 приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимает отрасль «Добыча, переработка нефти и газа». На втором месте отрасль «Черная металлургия, добыча угля и железной руды». «Энергетика» на третьем месте (отраслевой анализ представлен на стр. 14-30);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 28%-31% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 9).

### Интересная информация о фондовом рынке

В четвертом квартале индекс ММВБ находился в диапазоне 1612-1868 пунктов и закончил квартал на отметке 1761 (+7,2%). Среди «голубых фишек» наиболее заметную положительную динамику продемонстрировали компании финансового сектора: акции ВТБ, обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка, а также акции Московской Биржи. В четвертом квартале мы продали из своих портфелей привилегированные акции Сбербанка и исключили их из числа активов, доступных для инвестирования в ходе очередного ранжирования. Это связано с тем, что в уставе Сбербанка отсутствует положение о том, что размер дивидендов по привилегированным акциям не может быть меньше, чем по обыкновенным.

Отметим уверенное восстановление позиций акций Аэрофлота, а также отличную динамику акций М.видео на фоне посредственного поведения акций других компаний потребительского сектора. В частности, в 2015 году акции Магнита впервые за много лет показали динамику хуже рынка. Это связано с более экономным поведением потребителей в условиях кризиса и даже предновогодний квартал не смог изменить эту тенденцию.

Отрицательную динамику в четвертом квартале продемонстрировали акции металлургических компаний (НЛМК, ММК, Северсталь), несмотря на преимущества, получаемые от ослабления курса рубля.

Промежуточными дивидендами в очередной раз отметились ЛУКОЙЛ, НЛМК, ММК. На российском фондовом рынке сформировалась значительная группа инвесторов, ориентированная исключительно на дивидендную доходность. Это, в частности, привело к аномальному спреду между привилегированными и обыкновенными акциями Сургутнефтегаза – стоимость «префов» на 16% выше «обычки». Ожидание дивидендных выплат также привело к сужению спреда между обыкновенными и привилегированными акциями Башнефти и Татнефти (у этих компаний «префы» стоят дешевле «обычки»). Отметим, что российские суды не считают выплату дивидендов по привилегированным акциям обязательством акционерного общества. Это решение зависит исключительно от воли владельцев обыкновенных акций и уровня корпоративного управления эмитента.

**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

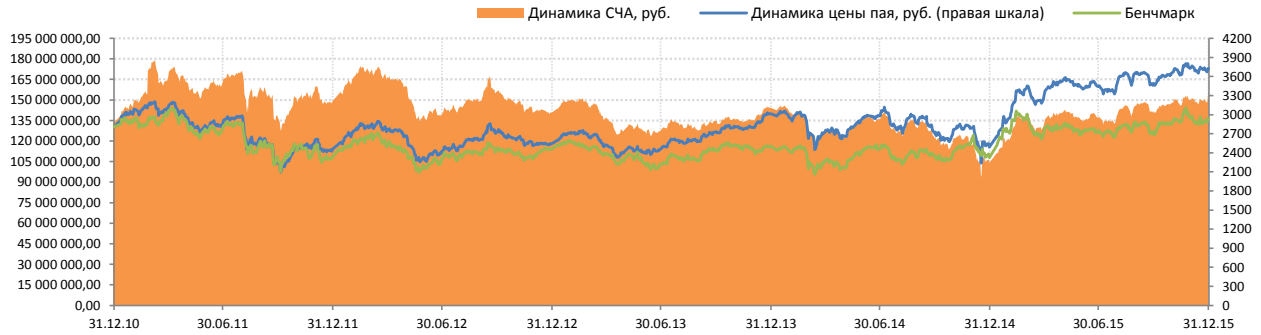
**Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:**


Платежеспособен


Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

## ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ




| Показатель доходности | 4 квартал 2015 | | | | 4 квартал 2015 | | За год | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | ТОП-3 лучших | | ТОП-3 худших | | | | | |
| Бенчмарк группы 6.1 простой\|взвешенный по free-float | Сбербанк России, ао | 34,83% | НЛМК, ао | -16,24% | 2,79% | 5,93% | 31,32% | 23,83% |
| | Банк ВТБ, ао | 17,53% | Северсталь, ао | -11,64% | | | | |
| | Московская Биржа, ао | 14,85% | Уралкалий, ао | -8,03% | | | | |
| Бенчмарк группы 6.2 простой\|взвешенный по free-float | Аэрофлот, ао | 58,56% | ДИКСИ Групп, ао | -1,90% | 13,57% | 11,29% | 51,72% | 41,34% |
| | Компания М.видео, ао | 28,18% | Полюс Золото, ао | -0,77% | | | | |
| | Акрон, ао | 24,01% | ФСК ЕЭС, ао | -0,40% | | | | |
| Бенчмарк группы 6.3 простой\|взвешенный по free-float | ОАК, ао | 79,68% | Распадская, ао | -19,15% | 4,39% | 7,31% | 37,44% | 26,10% |
| | ПРОТЕК, ао | 25,69% | Банк Возрождение, ап | -13,09% | | | | |
| | Нижнекамскнефтехим, ао | 21,72% | Т Плюс, ао | -13,08% | | | | |
| Бенчмарк группы 6.4 простой\|взвешенный по free-float | УРАЛСИБ, ао | 200,84% | АК Трансаэро, ао | -75,36% | 6,07% | 6,85% | 42,98% | 27,67% |
| | Корпорация ИРКУТ, ао | 50,51% | Группа РАЗГУЛЯЙ, ао | -31,05% | | | | |
| | Кубаньэнергосбыт, ао | 28,48% | Ашинский метзавод, ао | -23,25% | | | | |
| Результат рынка, рассчитанный по free-float | | | | | 6,32% | | 25,07% | |
| Индекс ММВБ | | | | | 7,21% | | 26,12% | |
| Индекс акций второго эшелона Московской Биржи | | | | | 5,00% | | 25,58% | |
| **Стоимость пая** | | | | | **6,79%** | | **49,82%** | |

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 6,79%, незначительно уступив результату индекса ММВБ (+7,21%).

Среди ликвидных акций лучше рынка вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ПАО "Аэрофлот" (+58,56%), ПАО "М.видео" (+28,18%), ПАО "Группа ЛСР" (+20,37%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (+19,56%) и ПАО "Татнефть" (+15,44%).

Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ОАО "ММК" (-7,38%), ОАО "АФК Система" (-3,75%), ПАО "МТС" (-1,14%), ПАО "Мосэнерго" (+1,33%), ПАО "Газпром" (+2,10%).

Внутри квартала были проданы привилегированные акции ПАО "Сбербанк России" (+32,07%) и ОАО "Сургутнефтегаз" (+13,27%), приобретены обыкновенные акции ОАО "Сургутнефтегаз" (+2,18%) и ПАО "Башнефть" (+15,02%), акции ПАО АК "АЛРОСА" (-2,45%), ПАО "НЛМК" (-16,24%), ПАО "ТМК" (+19,40%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали акции ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (+18,72%) и привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+16,79%).

Слабее рынка выглядели акции ПАО "Энел Россия" (-7,15%), ПАО "ОГК-2" (+1,54%), ОАО "ТГК-1" (+1,03%), ПАО "ОПИН" (+1,06%), привилегированные акции ОАО "Мечел" (-4,20%).

Внутри квартала были приобретены акции ПАО "ЧМК" (-12,57%).

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 49,82%, значительно превысив изменение индекса ММВБ (+26,12%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали привилегированные акции ОАО "Мечел" (+144,46%) и ПАО "Башнефть" (+87,58%), акции ПАО "М.видео" (+115,80%), ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (+77,89%), ПАО "Аэрофлот" (+75,37%), значительно хуже рынка были акции ПАО "ОПИН" (-8,43%), ПАО "Энел Россия" (-2,86%), ОАО "ТГК-1" (-9,83%), ПАО "Газпром" (+4,46%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (+6,53%), ПАО "Газпром нефть" (+6,61%).

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 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 49,82% | 30,85% | 12,73% | 49,82% | 30,85% | 12,73% | 18,98% | 37,09% |
| | 31.12.2013 | 31.12.2014 | -17,38% | -4,42% | 7,30% | -17,38% | -4,42% | 7,30% | -12,96% | -24,68% |
| | 29.12.2012 | 31.12.2013 | 18,61% | 3,71% | 7,80% | 18,50% | 3,69% | 7,76% | 14,82% | 10,75% |
| | 30.12.2011 | 29.12.2012 | 3,38% | 7,35% | 7,70% | 3,38% | 7,35% | 7,70% | -3,97% | -4,32% |
| | 31.12.2010 | 30.12.2011 | -12,63% | -16,55% | 6,40% | -12,66% | -16,59% | 6,42% | 3,93% | -19,08% |
| | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 43,64% | 22,67% | 10,70% | 43,64% | 22,67% | 10,70% | 20,97% | 32,94% |
| | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 256,94% | 121,25% | 10,50% | 256,94% | 121,25% | 10,50% | 135,69% | 246,44% |
| | 29.12.2007 | 31.12.2008 | -69,55% | -66,91% | 8,90% | -69,25% | -66,62% | 8,82% | -2,64% | -78,08% |
| | 29.12.2006 | 29.12.2007 | 15,56% | 11,56% | 8,40% | 15,56% | 11,56% | 8,40% | 4,01% | 7,16% |
| | 30.12.2005 | 29.12.2006 | 14,75% | 66,00% | 10,10% | 14,80% | 66,23% | 10,13% | -51,44% | 4,67% |
| 2 года | 31.12.2013 | 31.12.2015 | 23,78% | 25,07% | 20,96% | 11,26% | 11,83% | 9,98% | -0,57% | 1,28% |
| | 29.12.2012 | 31.12.2014 | -2,00% | -0,87% | 15,67% | -1,00% | -0,44% | 7,53% | -0,57% | -8,53% |
| | 30.12.2011 | 31.12.2013 | 22,63% | 11,33% | 16,10% | 10,71% | 5,50% | 7,73% | 5,21% | 2,98% |
| | 31.12.2010 | 29.12.2012 | -9,67% | -10,42% | 14,59% | -4,97% | -5,36% | 7,06% | 0,39% | -12,02% |
| | 31.12.2009 | 30.12.2011 | 25,50% | 2,37% | 17,78% | 12,04% | 1,18% | 8,54% | 10,86% | 3,50% |
| | 31.12.2008 | 31.12.2010 | 412,70% | 171,41% | 22,32% | 126,43% | 64,75% | 10,60% | 61,68% | 115,83% |
| | 29.12.2007 | 31.12.2009 | 8,69% | -26,80% | 20,33% | 4,23% | -14,39% | 9,66% | 18,62% | -5,42% |
| | 29.12.2006 | 31.12.2008 | -64,81% | -63,09% | 18,05% | -40,55% | -39,12% | 8,61% | -1,43% | -49,17% |
| | 30.12.2005 | 29.12.2007 | 32,61% | 85,18% | 19,35% | 15,18% | 36,14% | 9,26% | -20,96% | 5,92% |
| 3 года | 29.12.2012 | 31.12.2015 | 46,83% | 29,71% | 30,39% | 13,63% | 9,04% | 9,23% | 4,59% | 4,40% |
| | 30.12.2011 | 31.12.2014 | 1,31% | 6,41% | 24,58% | 0,44% | 2,09% | 7,59% | -1,65% | -7,15% |
| | 31.12.2010 | 31.12.2013 | 7,14% | -7,09% | 23,53% | 2,32% | -2,42% | 7,29% | 4,74% | -4,97% |
| | 31.12.2009 | 29.12.2012 | 29,74% | 9,89% | 26,85% | 9,08% | 3,20% | 8,26% | 5,88% | 0,82% |
| | 31.12.2008 | 30.12.2011 | 347,94% | 126,49% | 30,15% | 64,92% | 31,36% | 9,19% | 33,56% | 55,73% |
| | 29.12.2007 | 31.12.2010 | 56,12% | -10,20% | 33,21% | 15,96% | -3,51% | 10,00% | 19,47% | 5,96% |
| | 29.12.2006 | 31.12.2009 | 25,60% | -18,34% | 30,44% | 7,87% | -6,51% | 9,24% | 14,38% | -1,37% |
| | 30.12.2005 | 31.12.2008 | -59,62% | -38,73% | 29,97% | -26,05% | -15,04% | 9,11% | -11,01% | -35,16% |
| 4 года | 30.12.2011 | 31.12.2015 | 51,79% | 39,24% | 40,43% | 10,98% | 8,62% | 8,85% | 2,37% | 2,13% |
| | 31.12.2010 | 31.12.2014 | -11,48% | -11,20% | 32,55% | -3,00% | -2,92% | 7,29% | -0,08% | -10,29% |
| | 31.12.2009 | 31.12.2013 | 53,89% | 13,97% | 36,75% | 11,37% | 3,32% | 8,13% | 8,05% | 3,24% |
| | 31.12.2008 | 29.12.2012 | 363,10% | 143,14% | 40,17% | 46,73% | 24,89% | 8,82% | 21,84% | 37,92% |
| | 29.12.2007 | 30.12.2011 | 36,40% | -25,06% | 41,74% | 8,06% | -6,95% | 9,10% | 15,01% | -1,04% |
| | 29.12.2006 | 31.12.2010 | 80,41% | 0,17% | 44,40% | 15,86% | 0,04% | 9,60% | 15,82% | 6,26% |
| | 30.12.2005 | 31.12.2009 | 44,13% | 35,56% | 43,62% | 9,56% | 7,89% | 9,46% | 1,66% | 0,10% |
| 5 лет | 31.12.2010 | 31.12.2015 | 32,62% | 16,19% | 49,42% | 5,81% | 3,05% | 8,36% | 2,76% | -2,55% |
| | 31.12.2009 | 31.12.2014 | 27,15% | 8,93% | 46,73% | 4,92% | 1,72% | 7,97% | 3,19% | -3,05% |
| | 31.12.2008 | 31.12.2013 | 449,31% | 152,16% | 51,11% | 40,57% | 20,31% | 8,60% | 20,26% | 31,96% |
| | 29.12.2007 | 29.12.2012 | 41,01% | -19,56% | 52,65% | 7,11% | -4,25% | 8,82% | 11,36% | -1,71% |
| | 29.12.2006 | 30.12.2011 | 57,62% | -16,41% | 53,64% | 9,52% | -3,52% | 8,96% | 13,03% | 0,56% |
| | 30.12.2005 | 31.12.2010 | 107,03% | 66,29% | 58,98% | 15,65% | 10,69% | 9,71% | 4,95% | 5,94% |
| 6 лет | 31.12.2009 | 31.12.2015 | 90,50% | 42,54% | 65,41% | 11,33% | 6,08% | 8,75% | 5,25% | 2,59% |
| | 31.12.2008 | 31.12.2014 | 353,83% | 141,02% | 62,14% | 28,66% | 15,78% | 8,38% | 12,87% | 20,27% |
| | 29.12.2007 | 31.12.2013 | 67,26% | -16,57% | 64,56% | 8,93% | -2,97% | 8,64% | 11,90% | 0,30% |
| | 29.12.2006 | 29.12.2012 | 62,96% | -10,26% | 65,47% | 8,47% | -1,79% | 8,75% | 10,26% | -0,28% |
| | 30.12.2005 | 30.12.2011 | 80,88% | 38,77% | 69,16% | 10,38% | 5,61% | 9,15% | 4,77% | 1,22% |
| 7 лет | 31.12.2008 | 31.12.2015 | 579,95% | 215,37% | 82,78% | 31,49% | 17,82% | 8,99% | 13,66% | 22,49% |
| | 29.12.2007 | 31.12.2014 | 38,19% | -20,26% | 76,57% | 4,72% | -3,18% | 8,45% | 7,90% | -3,73% |
| | 29.12.2006 | 31.12.2013 | 93,29% | -6,93% | 78,38% | 9,86% | -1,02% | 8,61% | 10,88% | 1,25% |
| | 30.12.2005 | 29.12.2012 | 87,00% | 48,97% | 82,18% | 9,35% | 5,86% | 8,94% | 3,49% | 0,41% |
| 8 лет | 29.12.2007 | 31.12.2015 | 107,04% | 4,34% | 99,05% | 9,51% | 0,53% | 8,97% | 8,98% | 0,54% |
| | 29.12.2006 | 31.12.2014 | 59,70% | -11,04% | 91,40% | 6,02% | -1,45% | 8,44% | 7,47% | -2,42% |
| | 30.12.2005 | 31.12.2013 | 121,81% | 54,49% | 96,40% | 10,46% | 5,58% | 8,79% | 4,88% | 1,67% |
| 9 лет | 29.12.2006 | 31.12.2015 | 139,26% | 16,40% | 115,77% | 10,17% | 1,70% | 8,91% | 8,47% | 1,26% |
| | 30.12.2005 | 31.12.2014 | 83,25% | 47,67% | 110,73% | 6,96% | 4,42% | 8,63% | 2,53% | -1,67% |
| 10 лет | 30.12.2005 | 31.12.2015 | 174,56% | 93,22% | 137,56% | 10,62% | 6,80% | 9,03% | 3,82% | 1,59% |

* 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 налогообложение

## 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 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 11,65% | 8,73% | 8,21% | 19,84% | 14,87% | 12,75% | 4,97% | 7,10% |
| | 31.12.2013 | 31.12.2014 | -12,28% | -0,73% | 3,90% | -20,91% | -1,25% | 7,31% | -19,67% | -28,22% |
| | 29.12.2012 | 31.12.2013 | 16,18% | 6,55% | 4,16% | 27,39% | 11,10% | 7,81% | 16,29% | 19,59% |
| | 30.12.2011 | 29.12.2012 | -1,67% | 3,49% | 4,07% | -2,84% | 5,95% | 7,71% | -8,79% | -10,55% |
| | 31.12.2010 | 30.12.2011 | -11,67% | -13,76% | 3,41% | -19,93% | -23,51% | 6,41% | 3,58% | -26,34% |
| | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 24,66% | 19,97% | 5,67% | 42,01% | 34,03% | 10,73% | 7,98% | 31,28% |
| | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 102,51% | 50,07% | 5,57% | 174,67% | 85,31% | 10,53% | 89,36% | 164,14% |
| | 29.12.2007 | 31.12.2008 | -55,43% | -50,41% | 4,75% | -94,30% | -85,66% | 8,93% | -8,64% | -103,23% |
| | 29.12.2006 | 29.12.2007 | 13,97% | 11,54% | 4,45% | 23,80% | 19,67% | 8,44% | 4,14% | 15,37% |
| | 30.12.2005 | 29.12.2006 | 11,64% | 26,34% | 5,35% | 19,83% | 45,03% | 10,19% | -25,20% | 9,64% |
| 2 года | 31.12.2013 | 31.12.2015 | 21,54% | 19,31% | 12,68% | 18,16% | 16,41% | 9,99% | 1,75% | 8,17% |
| | 29.12.2012 | 31.12.2014 | -8,15% | 0,56% | 7,84% | -7,78% | 0,51% | 7,56% | -8,29% | -15,33% |
| | 30.12.2011 | 31.12.2013 | 16,41% | 6,94% | 8,20% | 14,06% | 6,18% | 7,76% | 7,88% | 6,30% |
| | 31.12.2010 | 29.12.2012 | -5,17% | -1,97% | 7,73% | -4,88% | -1,83% | 7,06% | -3,06% | -11,94% |
| | 31.12.2009 | 30.12.2011 | -1,38% | -6,82% | 7,92% | -1,28% | -6,50% | 8,55% | 5,22% | -9,83% |
| | 31.12.2008 | 31.12.2010 | 107,77% | 52,03% | 11,28% | 72,70% | 39,90% | 10,63% | 32,80% | 62,07% |
| | 29.12.2007 | 31.12.2009 | 80,81% | 29,89% | 10,68% | 57,40% | 24,39% | 9,72% | 33,01% | 47,67% |
| | 29.12.2006 | 31.12.2008 | -60,36% | -56,75% | 9,31% | -65,19% | -60,81% | 8,68% | -4,38% | -73,87% |
| | 30.12.2005 | 29.12.2007 | 21,49% | 26,24% | 9,35% | 18,15% | 21,80% | 9,31% | -3,65% | 8,84% |
| 3 года | 29.12.2012 | 31.12.2015 | 28,96% | 23,96% | 17,12% | 15,63% | 13,23% | 9,26% | 2,40% | 6,38% |
| | 30.12.2011 | 31.12.2014 | -6,64% | 1,23% | 12,04% | -4,37% | 0,77% | 7,61% | -5,13% | -11,97% |
| | 31.12.2010 | 31.12.2013 | 13,71% | 3,30% | 12,18% | 7,98% | 2,03% | 7,31% | 5,94% | 0,67% |
| | 31.12.2009 | 29.12.2012 | 0,75% | 1,18% | 12,18% | 0,47% | 0,74% | 8,27% | -0,27% | -7,80% |
| | 31.12.2008 | 30.12.2011 | 50,46% | 13,33% | 13,40% | 25,04% | 7,78% | 9,21% | 17,26% | 15,83% |
| | 29.12.2007 | 31.12.2010 | 114,69% | 46,22% | 16,92% | 46,71% | 23,21% | 10,06% | 23,50% | 36,65% |
| | 29.12.2006 | 31.12.2009 | 61,83% | 13,81% | 15,74% | 29,34% | 8,02% | 9,29% | 21,33% | 20,05% |
| | 30.12.2005 | 31.12.2008 | -60,48% | -55,63% | 14,38% | -51,42% | -45,89% | 9,18% | -5,53% | -60,60% |
| 4 года | 30.12.2011 | 31.12.2015 | 32,82% | 26,53% | 21,79% | 12,96% | 10,81% | 8,87% | 2,15% | 4,09% |
| | 31.12.2010 | 31.12.2014 | -7,61% | -1,13% | 16,25% | -3,86% | -0,55% | 7,31% | -3,31% | -11,17% |
| | 31.12.2009 | 31.12.2013 | 18,67% | 5,34% | 16,78% | 7,94% | 2,46% | 8,15% | 5,48% | -0,21% |
| | 31.12.2008 | 29.12.2012 | 41,25% | 17,11% | 17,62% | 15,69% | 7,36% | 8,83% | 8,33% | 6,86% |
| | 29.12.2007 | 30.12.2011 | 62,76% | 13,07% | 19,15% | 21,80% | 5,74% | 9,14% | 16,06% | 12,66% |
| | 29.12.2006 | 31.12.2010 | 105,50% | 34,70% | 22,53% | 31,78% | 13,57% | 9,65% | 18,21% | 22,13% |
| | 30.12.2005 | 31.12.2009 | 56,43% | 11,15% | 21,21% | 20,08% | 4,96% | 9,52% | 15,13% | 10,57% |
| 5 лет | 31.12.2010 | 31.12.2015 | 33,07% | 25,24% | 26,50% | 10,39% | 8,27% | 8,37% | 2,12% | 2,02% |
| | 31.12.2009 | 31.12.2014 | -4,02% | 0,40% | 21,03% | -1,60% | 0,15% | 7,98% | -1,76% | -9,59% |
| | 31.12.2008 | 31.12.2013 | 57,27% | 18,48% | 22,32% | 16,07% | 6,30% | 8,62% | 9,77% | 7,45% |
| | 29.12.2007 | 29.12.2012 | 54,28% | 17,81% | 23,48% | 15,42% | 6,09% | 8,85% | 9,33% | 6,57% |
| | 29.12.2006 | 30.12.2011 | 61,30% | 7,18% | 24,97% | 16,91% | 2,63% | 9,00% | 14,28% | 7,91% |
| | 30.12.2005 | 31.12.2010 | 104,68% | 33,08% | 28,50% | 24,75% | 10,38% | 9,76% | 14,36% | 14,99% |
| 6 лет | 31.12.2009 | 31.12.2015 | 38,44% | 27,60% | 31,75% | 9,74% | 7,42% | 8,76% | 2,33% | 0,98% |
| | 31.12.2008 | 31.12.2014 | 22,90% | 10,91% | 26,70% | 6,32% | 3,26% | 8,40% | 3,07% | -2,08% |
| | 29.12.2007 | 31.12.2013 | 71,87% | 19,57% | 28,34% | 15,65% | 5,51% | 8,67% | 10,14% | 6,98% |
| | 29.12.2006 | 29.12.2012 | 55,36% | 13,13% | 29,51% | 12,93% | 3,86% | 8,78% | 9,08% | 4,15% |
| | 30.12.2005 | 30.12.2011 | 63,75% | 6,92% | 31,16% | 14,37% | 2,12% | 9,19% | 12,25% | 5,18% |
| 7 лет | 31.12.2008 | 31.12.2015 | 73,78% | 39,93% | 37,90% | 13,58% | 8,58% | 9,01% | 5,01% | 4,57% |
| | 29.12.2007 | 31.12.2014 | 34,24% | 12,14% | 32,89% | 7,57% | 3,08% | 8,48% | 4,49% | -0,91% |
| | 29.12.2006 | 31.12.2013 | 74,55% | 15,78% | 34,61% | 13,66% | 3,90% | 8,64% | 9,76% | 5,02% |
| | 30.12.2005 | 29.12.2012 | 59,15% | 13,16% | 35,96% | 11,58% | 3,32% | 8,98% | 8,26% | 2,60% |
| 8 лет | 29.12.2007 | 31.12.2015 | 89,94% | 41,99% | 44,62% | 13,51% | 7,77% | 9,00% | 5,74% | 4,51% |
| | 29.12.2006 | 31.12.2014 | 37,15% | 9,24% | 39,37% | 7,06% | 2,10% | 8,47% | 4,96% | -1,41% |
| | 30.12.2005 | 31.12.2013 | 79,70% | 16,01% | 41,33% | 12,45% | 3,46% | 8,83% | 8,99% | 3,62% |
| 9 лет | 29.12.2006 | 31.12.2015 | 95,06% | 39,14% | 51,70% | 12,39% | 6,53% | 8,94% | 5,86% | 3,45% |
| | 30.12.2005 | 31.12.2014 | 41,72% | 9,59% | 46,35% | 6,86% | 1,93% | 8,66% | 4,93% | -1,80% |
| 10 лет | 30.12.2005 | 31.12.2015 | 102,26% | 39,93% | 59,32% | 11,64% | 5,96% | 9,06% | 5,68% | 2,58% |

* 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

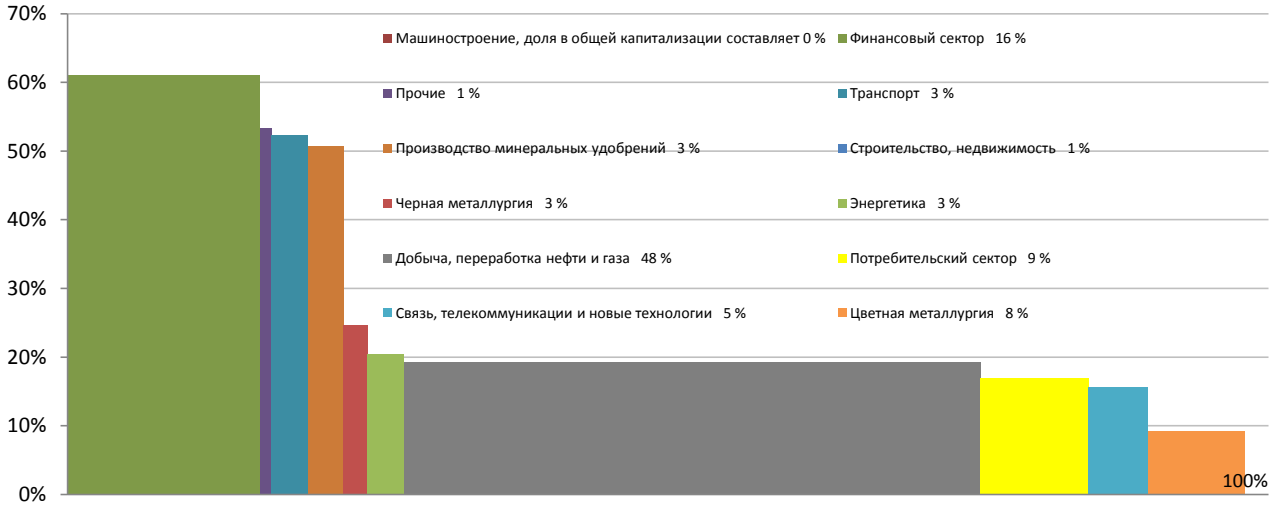
*** используются данные Банка России о доходности депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

**** не учитывается налогообложение

## 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.

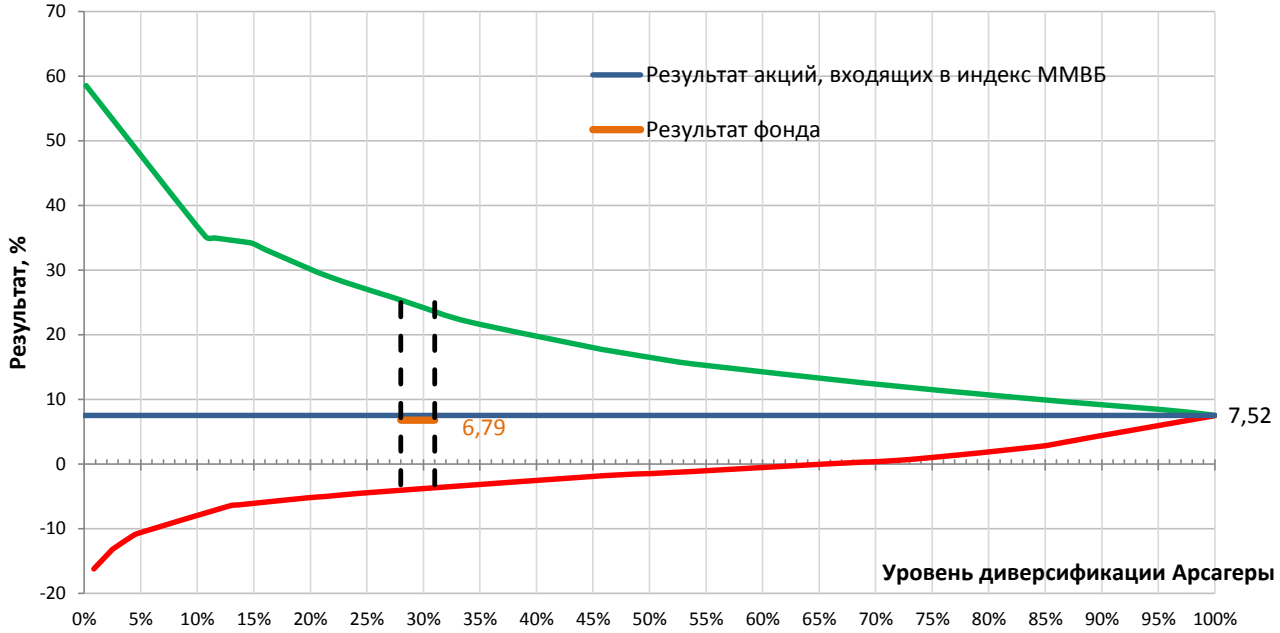
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Транспорт" +31,83%, при этом ее доля на рынке составляет 3,4%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 47,7%, они показали результат в +4,05%. Худший результат у отрасли "Черная металлургия" — -9,99%, при этом ее доля на рынке составляет 3,3%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Машиностроение" +68,89%. Аутсайдером является отрасль "Цветная металлургия" +9,21%.

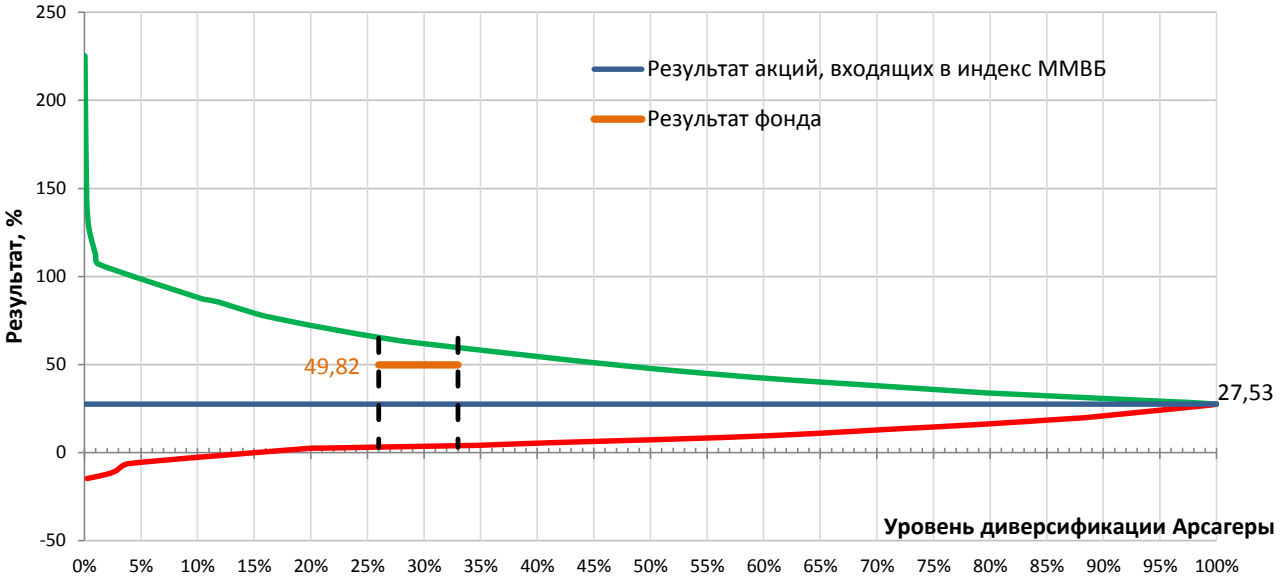
## Вклад отраслей в результат рынка акций

| Отрасль | Среднеарифметический результат | | Средневзвешенный результат | | Доля в общей капитализации на начало периода | | Вклад отрасли в результат рынка | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 квартал 2015 | За год | 4 квартал 2015 | За год | 4 квартал 2015 | Год | 4 квартал 2015 | За год |
| Транспорт | 8,56% | 48,52% | 31,83% | 52,29% | 3,4% | 3,5% | 1,08% | 1,82% |
| Финансовый сектор | 19,92% | 63,73% | 28,52% | 61,06% | 17,0% | 16,2% | 4,85% | 9,91% |
| Строительство, недвижимость | 13,20% | 31,91% | 16,23% | 24,63% | 0,8% | 1,0% | 0,13% | 0,24% |
| Энергетика | 3,04% | 10,64% | 6,74% | 20,40% | 2,7% | 2,6% | 0,18% | 0,52% |
| Добыча, переработка нефти и газа | 11,68% | 36,35% | 4,05% | 19,22% | 47,7% | 48,3% | 1,94% | 9,28% |
| Связь, телекоммуникации и новые технологии | 5,68% | 13,46% | 2,99% | 15,70% | 4,6% | 5,1% | 0,14% | 0,80% |
| Производство минеральных удобрений | 6,23% | 71,19% | -1,77% | 50,70% | 2,9% | 2,8% | -0,05% | 1,44% |
| Потребительский сектор | 3,56% | 34,45% | -2,49% | 16,91% | 8,9% | 8,9% | -0,22% | 1,50% |
| Цветная металлургия | -0,61% | 46,42% | -2,65% | 9,21% | 7,5% | 8,0% | -0,20% | 0,73% |
| Прочие | -0,75% | 13,34% | -3,75% | 53,35% | 0,8% | 0,6% | -0,03% | 0,34% |
| Машиностроение | -4,62% | 116,17% | -3,95% | 68,89% | 0,3% | 0,2% | -0,01% | 0,11% |
| Черная металлургия | -4,27% | 48,74% | -9,99% | 24,61% | 3,3% | 2,9% | -0,33% | 0,70% |
| Итоговый результат рынка | | | | | | | 7,47% | 27,41% |

## 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%–31%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +25%, худший — -5%. По факту результат портфеля составил +6,79% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 26%–33%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от +3% до +64%. По факту результат портфеля составил +49,82% (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»:

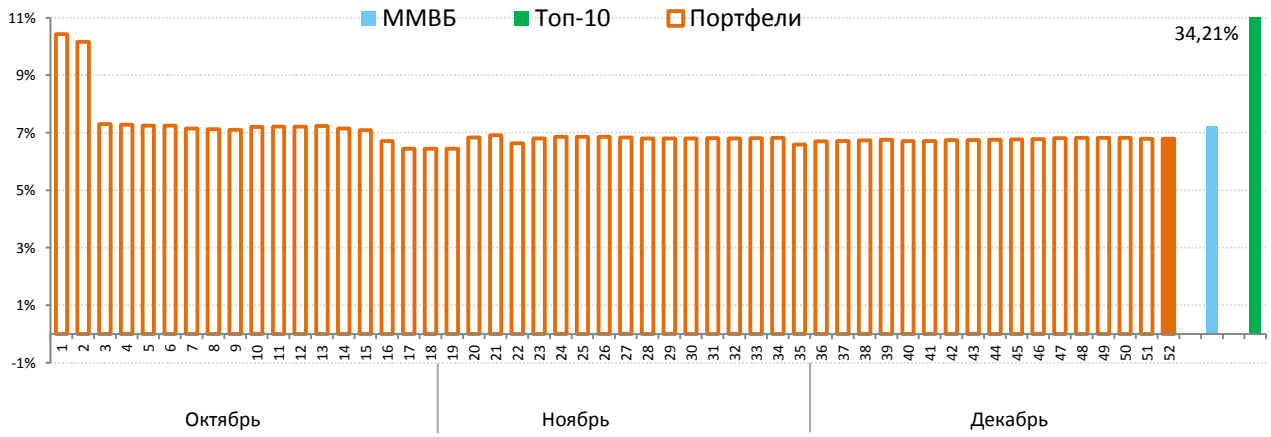
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

## 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 4 квартал 2015




Методика построения каждого столбика на диаграмме:

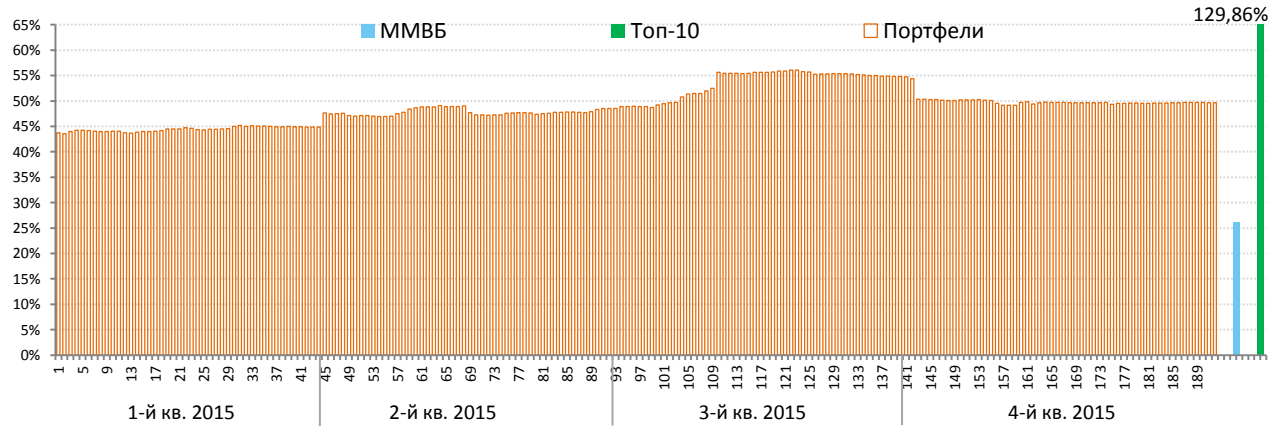
1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля, сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество гипотетических портфелей в отчетном периоде равняется 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 убывающая динамика столбиков говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, оказали негативное 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 результат портфеля за квартал оказался практически на одном уровне со среднерыночным результатом. Это говорит о том, 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 (31.12.2014 - 31.12.2015)

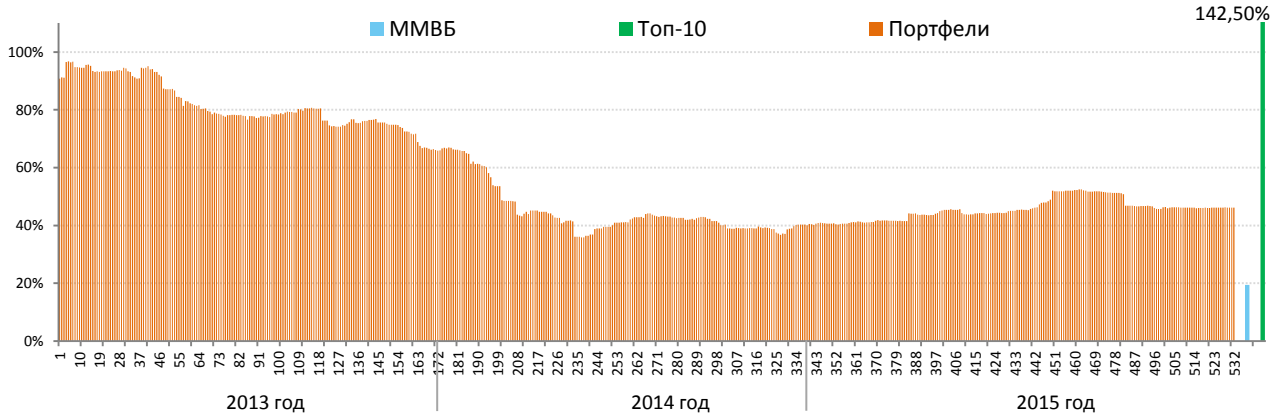



На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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 значительно выше указанного индекса.

## Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (29.12.2012 - 31.12.2015)

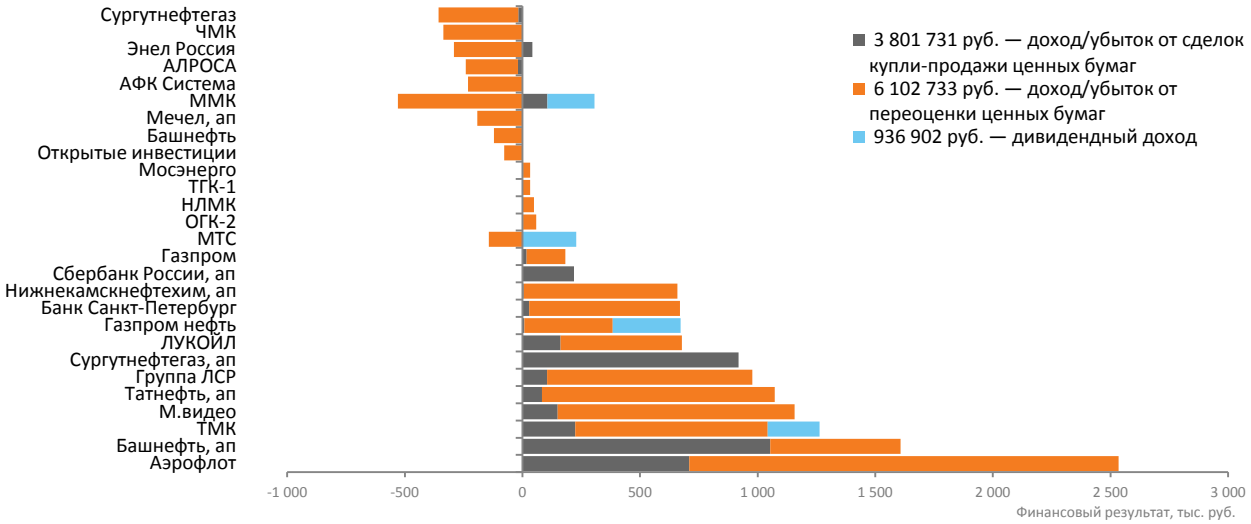



На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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 (4 квартал 2015)

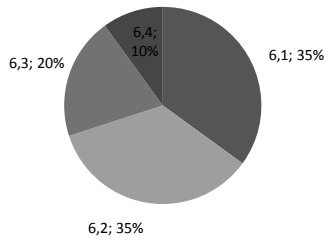



| Ценная бумага | Дивидендный доход, руб. | Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб. | Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб. | Суммарный доход/убыток, руб. |
|---|---|---|---|---|
| Аэрофлот | | 708 626,00 | 1 825 914,00 | 2 534 540,00 |
| Башнефть, ап | | 1 053 482,00 | 553 713,50 | 1 607 195,50 |
| ТМК | 219 953,80 | 225 004,43 | 817 597,57 | 1 262 555,80 |
| М.видео | | 149 479,00 | 1 007 244,00 | 1 156 723,00 |
| Татнефть, ап | | 82 341,32 | 990 378,68 | 1 072 720,00 |
| Группа ЛСР | | 105 427,00 | 871 707,00 | 977 134,00 |
| Сургутнефтегаз, ап | | 918 731,00 | | 918 731,00 |
| ЛУКОЙЛ | | 162 058,51 | 515 754,89 | 677 813,40 |
| Газпром нефть | 288 836,80 | 8 637,33 | 374 512,67 | 671 986,80 |
| Банк Санкт-Петербург | | 28 797,00 | 641 361,00 | 670 158,00 |
| Нижнекамскнефтехим, ап | | 4 860,00 | 654 410,00 | 659 270,00 |
| Сбербанк России, ап | | 219 696,00 | | 219 696,00 |
| Газпром | | 17 238,72 | 164 605,18 | 181 843,90 |
| МТС | 227 373,30 | 1 419,04 | -142 410,04 | 86 382,30 |
| ОГК-2 | | 2 371,42 | 56 423,58 | 58 795,00 |
| НЛМК | | | 49 137,10 | 49 137,10 |
| ТГК-1 | | | 32 684,00 | 32 684,00 |
| Мосэнерго | | 2 402,50 | 30 075,00 | 32 477,50 |
| Открытые инвестиции | | | -78 277,00 | -78 277,00 |
| Башнефть | | | -121 320,00 | -121 320,00 |
| Мечел, ап | | | -192 142,40 | -192 142,40 |
| ММК | 200 738,00 | 105 615,10 | -529 644,10 | -223 291,00 |
| АФК Система | | | -231 203,50 | -231 203,50 |
| АЛРОСА | | -18 968,87 | -221 664,13 | -240 633,00 |
| Энел Россия | | 41 882,00 | -291 156,00 | -249 274,00 |
| ЧМК | | | -335 950,00 | -335 950,00 |
| Сургутнефтегаз | | -17 368,99 | -339 018,01 | -356 387,00 |
| **ПОРТФЕЛЬ:** | **936 901,90** | **3 801 730,51** | **6 102 732,99** | **10 841 365,40** |

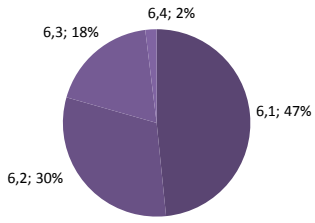
## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

| 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 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 4 квартал 2015 | 4 квартал 2015 | 3 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% | 96,41% | 46,65% | 50,84% | 20,9% | 7,5 |
| Группа 6.2 | 2,20 | 65% | 49,75% | 29,89% | 36,08% | 23,8% | 6,9 |
| Группа 6.3 | 2,60 | 30% | 19,86% | 17,99% | 10,75% | 17,5% | 4,9 |
| Группа 6.4 | 3,35 | 10% | 1,87% | 1,87% | 2,08% | 31,5% | 4,1 |
| Группа 6.5 | 4,20 | 0% | 0,00% | - | - | - | - |

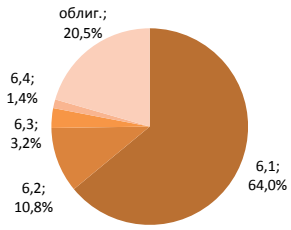
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)




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

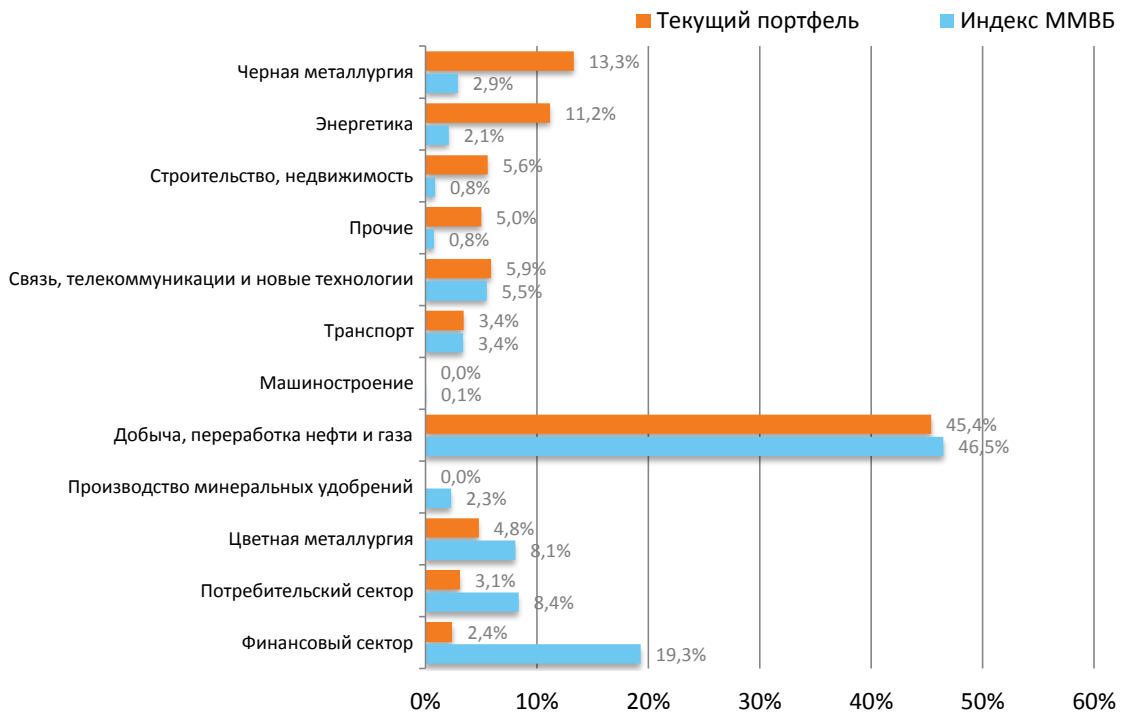
| Отрасль | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 квартал 2015 | 3 квартал 2015 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| Добыча, переработка нефти и газа | 43,45 | 45,64 | | 12,5 | 10,6 | 3,8 | 0,9 | 0,9 |
| Черная металлургия, добыча угля и железной руды | 13,21 | 6,99 | | 51,3 | 15,1 | 4,2 | 0,8 | 1,4 |
| Энергетика | 10,56 | 13,04 | | 6,1 | 5,1 | 6,0 | 0,7 | 0,6 |
| Связь, телекоммуникации и новые технологии | 5,61 | 3,99 | | 28,4 | 14,9 | 8,1 | 1,2 | 2,1 |
| Строительство, недвижимость | 5,26 | 5,85 | | 27,5 | 0,1 | 5,8 | 1,1 | 2,0 |
| Прочие | 4,89 | 5,05 | | 15,4 | 4,5 | 5,2 | 0,2 | 0,7 |
| Цветная металлургия | 4,88 | 0,00 | | 44,3 | 31,5 | 7,9 | 2,9 | 3,3 |
| Транспорт | 3,15 | 3,52 | | 7,9 | 0,7 | 1,5 | 1,6 | -0,8 |
| Потребительский сектор | 2,96 | 3,18 | | 20,2 | 5,7 | 11,7 | 0,8 | 4,6 |
| Финансовый сектор | 2,44 | 12,48 | | 12,6 | - | 20,5 | - | 1,1 |
| Производство минеральных удобрений | 0,00 | 0,00 | | 72,0 | 39,3 | 4,5 | 1,9 | 2,2 |
| Машиностроение | 0,00 | 0,00 | | 12,3 | 2,3 | -11,7 | 0,7 | 3,9 |

Основу портфеля составляют три отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" и "Энергетика". На их суммарную долю приходится более 67% 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 "Финансовый сектор" на 10,04%; выросла доля отрасли "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" на 6,22%. Появилась новая отрасль "Цветная металлургия"с долей 4,88%.

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

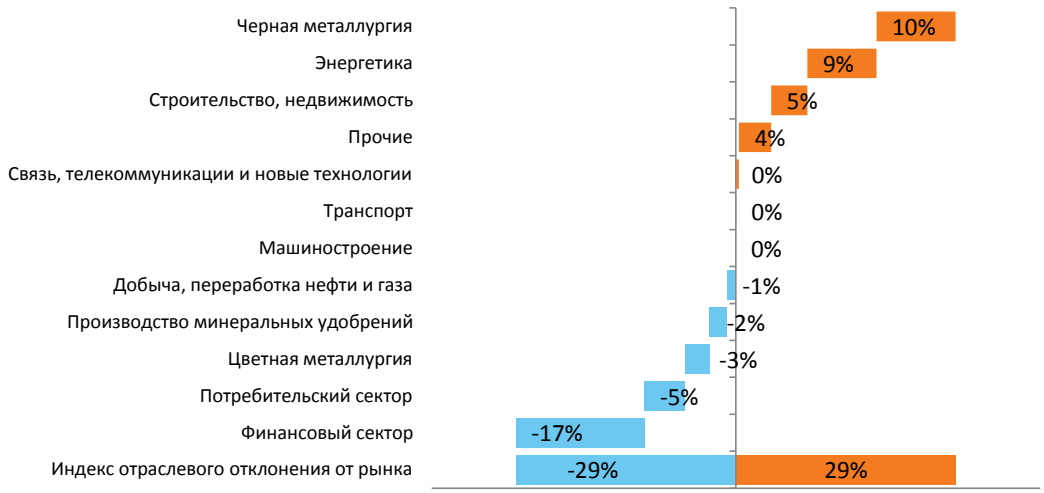
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 29,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Финансовый сектор" и "Черная металлургия". В индексе ММВБ доля финансовых компаний в среднем составляла 19,3%, а доля этих бумаг в портфеле в среднем составляла 2,4%; доля черной металлургии в индексе 2,9%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 13,3%.

## Структура отраслевого отклонения



## ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле 4 квартал 2015, % | Изменение доли в портфеле за квартал, % | Изменение доли в портфеле за год, % |
|---|---|---|---|
| **Добыча, переработка нефти и газа** | 43,45 | -2,19 | 0,41 |
| 6.1 Газпром, ао | 9,70 | -0,11 | -0,31 |
| 6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао | 9,39 | -0,69 | -0,26 |
| 6.1 Сургутнефтегаз, ао | 6,86 | 6,86 | 2,92 |
| 6.2 Татнефть, ап | 4,98 | 0,05 | 0,84 |
| 6.2 Газпром нефть, ао | 4,84 | -0,20 | 0,99 |
| 6.3 Нижнекамскнефтехим, ап | 3,14 | 0,12 | -0,11 |
| 6.2 АНК Башнефть, ао | 2,29 | 2,29 | 2,29 |
| 6.2 АНК Башнефть, ап | 2,25 | -2,71 | -1,96 |
| 6.1 Сургутнефтегаз, ап | 0,00 | -7,80 | -3,98 |
| **Черная металлургия, добыча угля и железной руды** | 13,21 | 6,22 | 10,80 |
| 6.1 ММК, ао | 4,77 | 0,84 | 4,77 |
| 6.2 Трубная металлургическая компания, ао | 2,88 | 2,88 | 2,88 |
| 6.3 Мечел, ап | 2,84 | -0,22 | 0,43 |
| 6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао | 2,17 | 2,17 | 2,17 |
| 6.1 НЛМК, ао | 0,55 | 0,55 | 0,55 |
| **Энергетика** | 10,56 | -2,48 | -5,39 |
| 6.2 Мосэнерго, ао | 3,15 | -0,43 | -0,54 |
| 6.3 ОГК-2, ао | 2,91 | -0,63 | -0,39 |
| 6.3 Энел Россия, ао | 2,33 | -1,24 | 1,31 |
| 6.3 ТГК-1, ао | 2,17 | -0,19 | -1,31 |
| 6.1 Э.ОН Россия, ао | 0,00 | 0,00 | -4,47 |
| **Связь, телекоммуникации и новые технологии** | 5,61 | 1,62 | -1,94 |
| 6.1 МТС, ао | 5,61 | 1,62 | -1,94 |
| **Строительство, недвижимость** | 5,26 | -0,59 | -0,81 |
| 6.2 Группа ЛСР, ао | 3,38 | -0,39 | -0,43 |
| 6.4 Открытые инвестиции, ао | 1,87 | -0,21 | -0,39 |
| **Прочие** | 4,89 | -0,16 | -1,72 |
| 6.1 АФК Система, ао | 4,89 | -0,16 | -1,72 |
| **Цветная металлургия** | 4,88 | 4,88 | 4,88 |
| 6.1 АЛРОСА, ао | 4,88 | 4,88 | 4,88 |
| **Транспорт** | 3,15 | -0,37 | -0,75 |
| 6.2 Аэрофлот, ао | 3,15 | -0,37 | -0,75 |
| **Потребительский сектор** | 2,96 | -0,22 | 0,02 |
| 6.2 М.видео, ао | 2,96 | -0,22 | 0,02 |
| **Финансовый сектор** | 2,44 | -10,04 | -9,01 |
| 6.3 Банк Санкт-Петербург, ао | 2,44 | 0,13 | 0,47 |
| 6.1 Сбербанк России, ап | 0,00 | -10,17 | -8,29 |
| 6.1 Сбербанк России, ао | 0,00 | 0,00 | -1,19 |
| **Денежные средства** | 3,59 | 3,34 | 3,52 |

# АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Машиностроение

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 квартал 2015 | 3 квартал 2015 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Автопром** | | | | | | | | |
| 6.3 АВТОВАЗ, ао | 0,00 | 0,00 | | 33,2 | 2,7 | 3,1 | 0,1 | 0,8 |
| 6.3 АВТОВАЗ, ап | 0,00 | 0,00 | | 33,2 | 2,7 | 3,1 | 0,1 | 0,8 |
| 6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао | 0,00 | 0,00 | | 12,0 | 3,4 | 7,4 | 0,2 | 0,8 |
| 6.4 ГАЗ, ао | 0,00 | 0,00 | | -24,7 | 0,5 | 12,8 | 0,1 | -4,2 |
| 6.5 ГАЗ, ап | 0,00 | 0,00 | | -24,7 | 0,5 | 12,8 | 0,1 | -4,2 |
| 6.3 КАМАЗ, ао | 0,00 | 0,00 | | 1,9 | 0,6 | 39,8 | 0,2 | 0,7 |
| 6.2 НПК ОВК, ао | 0,00 | 0,00 | | 13,3 | 0,0 | 99,1 | 1,6 | 11,4 |
| 6.3 СОЛЛЕРС, ао | 0,00 | 0,00 | | 20,6 | 5,8 | 4,7 | 0,3 | 0,8 |
| 6.5 Туймазинский завод автобетоновозов, ао | 0,00 | 0,00 | | -13,5 | -2,7 | -53,6 | 1,4 | 8,4 |
| **Оборонная промышленность** | | | | | | | | |
| 6.5 ДНПП, ао | 0,00 | 0,00 | | 28,4 | 19,9 | 0,7 | 0,1 | 0,1 |
| 6.4 Корпорация Иркут, ао | 0,00 | 0,00 | | 15,6 | 7,0 | 1,8 | 0,1 | 0,3 |
| 6.5 МЗИК, ао | 0,00 | 0,00 | | 34,8 | 20,6 | 1,5 | 0,3 | 0,4 |
| 6.5 МЗИК, ап | 0,00 | 0,00 | | 34,8 | 20,6 | 1,5 | 0,3 | 0,4 |
| 6.5 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао | 0,00 | 0,00 | | -40,0 | -4,3 | -1,9 | 0,1 | 1,3 |
| 6.5 Ростертол, ао | 0,00 | 0,00 | | 29,6 | 15,2 | 2,2 | 0,3 | 0,6 |
| 6.3 Объединенная авиастроительная корпорация, ао | 0,00 | 0,00 | | -0,6 | -0,3 | -123,9 | 0,3 | 1,5 |
| **Энергетическое машиностроение** | | | | | | | | |
| 6.5 Ковровский механический завод, ао | 0,00 | 0,00 | | 3,8 | 4,9 | 5,7 | 0,3 | 0,2 |

# АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Добыча, переработка нефти и газа

| | Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 4 квартал 2015 | 3 квартал 2015 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Добыча нефти и газа** | | | | | | | | | |
| 6.1 | Газпром, ао | 9,70 | 9,81 | | 14,7 | 25,9 | 2,1 | 0,6 | 0,3 |
| 6.1 | НК ЛУКОЙЛ, ао | 9,39 | 10,08 | | 7,4 | 6,3 | 4,4 | 0,3 | 0,4 |
| 6.1 | Сургутнефтегаз, ао | 6,86 | 0,00 | | -7,6 | -22,7 | -5,4 | 1,2 | 0,5 |
| 6.2 | Татнефть, ап | 4,98 | 4,93 | | 18,7 | 17,8 | 5,9 | 1,1 | 1,0 |
| 6.2 | Газпром нефть, ао | 4,84 | 5,04 | | 22,8 | 0,0 | 2,6 | 0,4 | 0,5 |
| 6.2 | АНК Башнефть, ао | 2,29 | 0,00 | | 28,3 | 10,0 | 5,1 | 0,5 | 1,3 |
| 6.2 | АНК Башнефть, ап | 2,25 | 4,96 | | 28,3 | 10,0 | 5,1 | 0,5 | 1,3 |
| 6.1 | Сургутнефтегаз, ап | 0,00 | 7,80 | | -7,6 | -22,7 | -5,4 | 1,2 | 0,5 |
| 6.4 | 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 | | 45,3 | 38,8 | 8,0 | 3,1 | 2,6 |
| 6.1 | НК Роснефть, ао | 0,00 | 0,00 | | 14,6 | 7,1 | 6,1 | 0,4 | 0,7 |
| 6.1 | Татнефть, ао | 0,00 | 0,00 | | 18,7 | 17,8 | 5,9 | 1,1 | 1,0 |
| 6.5 | Удмуртнефть, ао | 0,00 | 0,00 | | 85,0 | 18,6 | 6,6 | 1,2 | 5,5 |
| 6.5 | Варьеганнефтегаз, ао | 0,00 | 0,00 | | 10,9 | 8,4 | 5,9 | 0,5 | 0,6 |
| **Переработка нефти** | | | | | | | | | |
| 6.5 | Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао | 0,00 | 0,00 | | 39,3 | 32,1 | 3,5 | 1,1 | 1,0 |
| 6.5 | Саратовский НПЗ, ао | 0,00 | 0,00 | | 30,5 | 35,7 | 1,6 | 0,6 | 0,4 |
| **Нефтехимия** | | | | | | | | | |
| 6.3 | Нижнекамскнефтехим, ап | 3,14 | 3,02 | | 26,6 | 14,3 | 3,5 | 0,5 | 0,7 |
| 6.3 | Казаньоргсинтез, ао | 0,00 | 0,00 | | 50,4 | 25,4 | 3,5 | 0,9 | 1,3 |
| 6.5 | Метафракс, ао | 0,00 | 0,00 | | 28,2 | 18,1 | 3,1 | 0,6 | 0,7 |
| 6.3 | Нижнекамскнефтехим, ао | 0,00 | 0,00 | | 26,6 | 14,3 | 3,5 | 0,5 | 0,7 |
| 6.5 | Владимирский химический завод, ао | 0,00 | 0,00 | | 24,6 | 4,4 | 5,4 | 0,2 | 1,3 |
| 6.4 | Ярославский шинный завод, ао | 0,00 | 0,00 | | -1,0 | -0,8 | -34,1 | 0,3 | 0,3 |

## Сбыт нефтепродуктов и газа

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

## Нефтесервисные услуги

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 6.5 | Обьнефтегазгеология, ао | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 61,1 | 15,9 | **1,5** | 0,2 | 0,6 |
| 6.5 | Обьнефтегазгеология, ап | 0,00 | 0,00 | ⛔ | 61,1 | 15,9 | **1,5** | 0,2 | 0,6 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Потребительский сектор

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 квартал 2015 | 3 квартал 2015 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Производство потребительских товаров** | | | | | | | | |
| 6.4 Абрау-Дюрсо, ао | 0,00 | 0,00 | | 0,0 | 40,9 | 0,8 | 1,1 | 0,2 |
| 6.5 ДИОД, ао | 0,00 | 0,00 | | 4,7 | 6,1 | 4,7 | 0,3 | 0,2 |
| 6.4 Фармсинтез, ао | 0,00 | 0,00 | | 1,5 | 6,1 | 64,8 | 4,0 | 0,6 |
| 6.5 Левенгук, ао | 0,00 | 0,00 | | 14,0 | 15,0 | 12,6 | 1,9 | 1,6 |
| 6.4 Мультисистема, ао | 0,00 | 0,00 | | 21,5 | 38,1 | 48,7 | 18,6 | 8,6 |
| 6.3 Фармстандарт, ао | 0,00 | 0,00 | | 20,7 | 22,7 | 4,0 | 0,9 | 0,7 |
| 6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао | 0,00 | 0,00 | | 19,5 | -1,3 | -7,5 | 0,1 | -1,2 |
| 6.5 Роллман, ао | 0,00 | 0,00 | | 19,0 | 12,6 | 9,3 | 1,2 | 1,5 |
| 6.5 Русская аквакультура, ао | 0,00 | 0,00 | | | 2,4 | 5,6 | 0,1 | 5,7 |
| 6.4 Синергия, ао | 0,00 | 0,00 | | 3,6 | 1,9 | 17,2 | 0,3 | 0,3 |
| **Сельское хозяйство, рыболовство** | | | | | | | | |
| 6.3 Группа Черкизово, ао | 0,00 | 0,00 | | 19,5 | 9,9 | 4,7 | 0,5 | 0,9 |
| 6.4 Группа РАЗГУЛЯЙ, ао | 0,00 | 0,00 | | 1,6 | 0,8 | 10,1 | 0,1 | 0,2 |
| 6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао | 0,00 | 0,00 | | 44,8 | 24,7 | 9,7 | 2,4 | 4,2 |
| 6.5 Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао | 0,00 | 0,00 | | 11,5 | 1,6 | 3,6 | 0,1 | 0,4 |
| 6.5 Русгрэйн Холдинг, ао | 0,00 | 0,00 | | 0,7 | 0,1 | 86,0 | 0,1 | 0,6 |
| **Торговля** | | | | | | | | |
| 6.2 М.видео, ао | 2,96 | 3,18 | | 56,2 | 3,9 | 6,3 | 0,2 | 3,3 |
| 6.5 Аптечная сеть 36.6, ао | 0,00 | 0,00 | | 0,6 | 0,2 | 213,3 | 0,5 | 1,3 |
| 6.2 Дикси Групп, ао | 0,00 | 0,00 | | 11,3 | 1,2 | 9,7 | 0,1 | 1,0 |
| 6.1 Магнит, ао | 0,00 | 0,00 | | 49,6 | 6,5 | 12,6 | 0,8 | 5,5 |
| 6.4 Отисифарм, ао | 0,00 | 0,00 | | 14,8 | 21,5 | 7,7 | 1,6 | 1,0 |
| 6.3 ПРОТЕК, ао | 0,00 | 0,00 | | 24,6 | 4,3 | 3,7 | 0,2 | 0,8 |
| 6.5 Живой офис, ао | 0,00 | 0,00 | | 8,6 | 2,7 | 8,5 | 0,2 | 0,7 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Прочие

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 квартал 2015 | 3 квартал 2015 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| 6.1 АФК Система, ао | 4,89 | 5,05 | | 15,6 | 4,5 | 5,2 | 0,2 | 0,7 |
| 6.5 Газэнергосервис, ао | 0,00 | 0,00 | | 6,1 | 5,8 | 1,2 | 0,1 | 0,1 |
| 6.5 ИСКЧ, ао | 0,00 | 0,00 | | 6,9 | 15,5 | 16,3 | 2,5 | 1,1 |

# АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Строительство, недвижимость

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 квартал 2015 | 3 квартал 2015 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Инфраструктура - мосты и дороги** | | | | | | | | |
| 6.5 Метрострой, ао | 0,00 | 0,00 | | 9,6 | 2,4 | 4,3 | 0,1 | 0,4 |
| 6.5 Метрострой, ап | 0,00 | 0,00 | | 9,6 | 2,4 | 4,3 | 0,1 | 0,4 |
| 6.3 МОСТОТРЕСТ, ао | 0,00 | 0,00 | | 16,8 | 2,5 | 4,8 | 0,1 | 0,7 |
| **Инфраструктура - специализированное строительство** | | | | | | | | |
| 6.5 Ленгазспецстрой, ао | 0,00 | 0,00 | | 3,6 | 0,4 | 44,1 | 0,2 | 1,6 |
| 6.5 Мостострой-11, ао | 0,00 | 0,00 | | 14,6 | 6,9 | 19,2 | 1,3 | 2,5 |
| 6.5 ВНИПИ газдобыча, ао | 0,00 | 0,00 | | 6,7 | 4,1 | 9,4 | 0,4 | 0,4 |
| **Девелопмент** | | | | | | | | |
| 6.2 Группа ЛСР, ао | 3,38 | 3,77 | | - | - | 0,0 | - | 0,4 |
| 6.4 Открытые инвестиции, ао | 1,87 | 2,08 | | - | - | 0,0 | - | 0,1 |
| 6.3 Группа Компаний ПИК, ао | 0,00 | 0,00 | | - | - | 6,4 | - | 3,3 |
| 6.5 ХК Главмосстрой, ао | 0,00 | 0,00 | | - | - | 0,9 | - | 1,2 |
| 6.5 Центр Международной Торговли, ао | 0,00 | 0,00 | | - | - | 0,0 | - | 0,2 |
| 6.4 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 | 3,4 | 0,6 | 0,5 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Связь, телекоммуникации и новые технологии

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 квартал 2015 | 3 квартал 2015 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Связь** | | | | | | | | |
| 6.1 МТС, ао | 5,61 | 3,99 | | 48,0 | 17,1 | 5,4 | 0,9 | 2,3 |
| 6.2 Мегафон, ао | 0,00 | 0,00 | | 36,5 | 19,7 | 7,7 | 1,5 | 2,6 |
| 6.1 Ростелеком, ао | 0,00 | 0,00 | | 6,8 | 5,7 | 14,1 | 0,8 | 0,9 |
| 6.2 Ростелеком, ап | 0,00 | 0,00 | | 6,8 | 5,7 | 14,1 | 0,8 | 0,9 |
| 6.4 Таттелеком, ао | 0,00 | 0,00 | | 15,5 | 13,1 | 2,7 | 0,4 | 0,4 |
| **Информационные технологии** | | | | | | | | |
| 6.4 РБК, ао | 0,00 | 0,00 | | -15,9 | 41,4 | 0,7 | 0,3 | -0,1 |

# АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Транспорт

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 квартал 2015 | 3 квартал 2015 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Воздушные перевозки** | | | | | | | | |
| 6.2 Аэрофлот, ао | 3,15 | 3,52 | | -42,8 | 0,9 | 14,0 | 0,1 | -8,8 |
| **Пароходства** | | | | | | | | |
| 6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао | 0,00 | 0,00 | | 107,5 | 1,9 | 8,1 | 0,2 | 4,2 |
| 6.5 Мурманское морское пароходство, ао | 0,00 | 0,00 | | -189,8 | 17,9 | 1,1 | 0,2 | 2,2 |
| 6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао | 0,00 | 0,00 | | -20,3 | -24,1 | -14,1 | 3,4 | 4,9 |
| **Железнодорожные перевозки** | | | | | | | | |
| 6.4 ТрансКонтейнер, ао | 0,00 | 0,00 | | 7,4 | 6,4 | 10,8 | 0,7 | 0,8 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Финансовый сектор

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 квартал 2015 | 3 квартал 2015 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Банковский сектор** | | | | | | | | |
| 6.3 Банк Санкт-Петербург, ао | 2,44 | 2,31 | | 5,8 | - | 6,3 | - | 0,4 |
| 6.1 Банк ВТБ, ао | 0,00 | 0,00 | | 3,0 | - | 62,4 | - | 1,8 |
| 6.5 АКБ РОСБАНК, ао | 0,00 | 0,00 | | -2,2 | - | -28,0 | - | 0,6 |
| 6.4 Банк УРАЛСИБ, ао | 0,00 | 0,00 | | -8,4 | - | -23,6 | - | 1,2 |
| 6.1 Сбербанк России, ао | 0,00 | 0,00 | | 18,7 | - | 4,9 | - | 0,8 |
| 6.3 Банк Возрождение, ао | 0,00 | 0,00 | | 5,1 | - | 14,4 | - | 0,7 |
| 6.3 Банк Возрождение, ап | 0,00 | 0,00 | | 5,1 | - | 14,4 | - | 0,7 |
| **Биржи** | | | | | | | | |
| 6.1 Московская биржа, ао | 0,00 | 0,00 | | 60,0 | - | 6,3 | - | 1,7 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Производство минеральных удобрений

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 квартал 2015 | 3 квартал 2015 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| 6.2 Акрон, ао | 0,00 | 0,00 | | 37,7 | 25,8 | **5,2** | 1,4 | 1,5 |
| 6.4 Дорогобуж, ао | 0,00 | 0,00 | | 32,0 | 44,0 | **2,7** | 1,2 | 0,7 |
| 6.4 КуйбышевАзот, ао | 0,00 | 0,00 | | 33,9 | 16,0 | **3,0** | 0,5 | 0,8 |
| 6.2 ФосАгро, ао | 0,00 | 0,00 | | 110,3 | 34,3 | **5,2** | 1,8 | 3,2 |
| 6.1 Уралкалий, ао | 0,00 | 0,00 | | 65,1 | 48,8 | **4,1** | 2,0 | 1,7 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Цветная металлургия

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 квартал 2015 | 3 квартал 2015 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Титан** | | | | | | | | |
| 6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао | 0,00 | 0,00 | ↘ | 66,4 | 38,2 | 4,6 | 1,8 | 2,2 |
| **Медь** | | | | | | | | |
| 6.5 Гайский ГОК, ао | 0,00 | 0,00 | – | 17,1 | 12,7 | 2,3 | 0,5 | 0,6 |
| 6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао | 0,00 | 0,00 | – | -273,8 | 27,2 | 0,8 | 0,2 | 1,2 |
| 6.5 Уралэлектромедь, ао | 0,00 | 0,00 | – | 15,7 | 14,9 | 5,0 | 0,7 | 0,7 |
| **Цинк** | | | | | | | | |
| 6.3 Челябинский цинковый завод, ао | 0,00 | 0,00 | ↘ | 28,8 | 21,3 | 4,4 | 0,9 | 0,9 |
| 6.5 Электроцинк, ао | 0,00 | 0,00 | – | 48,5 | 9,1 | 1,8 | 0,2 | 0,6 |
| **Никель** | | | | | | | | |
| 6.1 ГМК Норильский никель, ао | 0,00 | 0,00 | ↘ | 54,5 | 31,0 | 7,5 | 2,3 | 3,4 |
| 6.5 Комбинат Южуралникель, ао | 0,00 | 0,00 | – | -8,1 | -1244,8 | -1,3 | 15,7 | 0,1 |
| **Драгоценные металлы** | | | | | | | | |
| 6.4 Бурятзолото, ао | 0,00 | 0,00 | – | 11,0 | 18,3 | 5,1 | 0,9 | 0,5 |
| 6.3 Лензолото, ао | 0,00 | 0,00 | ↘ | 14,6 | 18,0 | 4,3 | 0,8 | 0,7 |
| 6.2 Полюс Золото, ао | 0,00 | 0,00 | ↘ | 31,9 | 48,6 | 10,6 | 5,2 | 2,9 |
| 6.4 Селигдар, ао | 0,00 | 0,00 | – | 7,4 | 7,3 | 6,2 | 0,5 | 0,4 |
| **Редкоземельные металлы** | | | | | | | | |
| 6.4 Соликамский магниевый завод, ао | 0,00 | 0,00 | – | 4,5 | 1,4 | 3,9 | 1,2 | 2,2 |
| **Алмазы** | | | | | | | | |
| 6.1 АЛРОСА, ао | 4,88 | 0,00 | ↗ | 48,8 | 31,5 | 8,5 | 2,7 | 4,1 |
| 6.4 АЛРОСА-Нюрба, ао | 0,00 | 0,00 | – | 124,1 | 29,7 | 4,4 | 1,3 | 5,5 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Черная металлургия, добыча угля и железной руды

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 квартал 2015 | 3 квартал 2015 | Причина изменения (отсутствия) | ROE,% | ROS,% | P/E | P/S | P/BV |
| **Черная металлургия** | | | | | | | | |
| 6.1 ММК, ао | 4,77 | 3,93 | | 29,5 | 20,5 | 2,5 | 0,5 | 0,6 |
| 6.3 Мечел, ап | 2,84 | 3,06 | | -7,7 | 6,8 | 1,8 | 0,1 | -0,2 |
| 6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао | 2,17 | 0,00 | | 90,1 | 14,2 | 0,7 | 0,1 | 0,4 |
| 6.1 НЛМК, ао | 0,55 | 0,00 | | 19,9 | 14,2 | 4,7 | 0,7 | 0,8 |
| 6.4 Ашинский метзавод, ао | 0,00 | 0,00 | | 18,3 | 9,8 | 1,0 | 0,1 | 0,2 |
| 6.5 Белорецкий металлургический комбинат, ао | 0,00 | 0,00 | | 10,8 | 3,5 | 5,3 | 0,2 | 0,5 |
| 6.1 Северсталь, ао | 0,00 | 0,00 | | 71,5 | 27,1 | 4,7 | 1,3 | 2,3 |
| 6.4 Коршуновский ГОК, ао | 0,00 | 0,00 | | 4,5 | 14,4 | 9,4 | 1,4 | 0,4 |
| 6.5 Метзавод им. А.К. Серова , ао | 0,00 | 0,00 | | -18,6 | 7,3 | 3,9 | 0,3 | -0,9 |
| 6.5 Метзавод им. А.К. Серова , ап | 0,00 | 0,00 | | -18,6 | 7,3 | 3,9 | 0,3 | -0,9 |
| 6.3 Мечел, ао | 0,00 | 0,00 | | -7,7 | 6,8 | 1,8 | 0,1 | -0,2 |
| 6.5 Русполимет, ао | 0,00 | 0,00 | | 17,6 | 9,6 | 2,7 | 0,3 | 0,4 |
| 6.4 Уральская кузница, ао | 0,00 | 0,00 | | 12,1 | 15,1 | 1,3 | 0,2 | 0,1 |
| **Угольные компании** | | | | | | | | |
| 6.4 Белон, ао | 0,00 | 0,00 | | 2,2 | 1,2 | 31,1 | 0,4 | 0,7 |
| 6.4 Кузбасская топливная компания, ао | 0,00 | 0,00 | | 8,5 | 3,1 | 7,1 | 0,2 | 0,6 |
| 6.3 Распадская, ао | 0,00 | 0,00 | | 115,3 | 28,1 | 2,5 | 0,7 | 1,4 |
| 6.4 Южный Кузбасс, ао | 0,00 | 0,00 | | 267,5 | 26,3 | 3,2 | 0,8 | 2,3 |
| **Трубные заводы** | | | | | | | | |
| 6.2 Трубная металлургическая компания, ао | 2,88 | 0,00 | | 21,8 | 5,9 | 3,4 | 0,2 | 0,7 |
| 6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао | 0,00 | 0,00 | | 173,0 | 8,5 | 1,6 | 0,1 | 0,6 |

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

### Энергетика

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле | | | Прогнозные базовые показатели эмитентов | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 квартал 2015 | 3 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 | ↓ | 5,8 | 18,5 | 2,1 | 0,4 | 0,1 |
| 6.5 Кубаньэнерго, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 4,0 | 2,7 | 19,6 | 0,5 | 0,8 |
| 6.4 Ленэнерго, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 9,8 | 10,4 | 1,3 | 0,1 | 0,1 |
| 6.4 Ленэнерго, ап | 0,00 | 0,00 | 0 | 9,8 | 10,4 | 1,3 | 0,1 | 0,1 |
| 6.3 МРСК Центра, ао | 0,00 | 0,00 | ↓ | 5,8 | 2,7 | 3,6 | 0,1 | 0,2 |
| 6.4 МРСК Северного Кавказа, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 92,0 | -7,2 | -1,6 | 0,1 | -0,8 |
| 6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао | 0,00 | 0,00 | ↓ | 6,6 | 2,9 | 3,3 | 0,1 | 0,2 |
| 6.5 МРСК Сибири, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | -3,4 | -0,9 | -11,4 | 0,1 | 0,4 |
| 6.4 МРСК Урала, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 3,7 | 2,2 | 5,5 | 0,1 | 0,2 |
| 6.4 МРСК Волги, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 2,1 | 1,2 | 6,0 | 0,1 | 0,1 |
| 6.4 МРСК Юга, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | -1,4 | 0,1 | 48,5 | 0,0 | -0,7 |
| 6.4 МРСК Северо-Запад, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 2,1 | 1,1 | 6,0 | 0,1 | 0,1 |
| 6.3 МОЭСК, ао | 0,00 | 0,00 | ↓ | 6,2 | 7,5 | 3,6 | 0,3 | 0,2 |
| 6.2 Российские сети, ао | 0,00 | 0,00 | ↓ | 2,4 | 2,5 | 4,9 | 0,1 | 0,1 |
| 6.3 Российские сети, ап | 0,00 | 0,00 | ↓ | 2,4 | 2,5 | 4,9 | 0,1 | 0,1 |
| 6.5 Томская распределительная компания, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 13,4 | 5,1 | 2,7 | 0,1 | 0,3 |
| 6.5 Томская распределительная компания, ап | 0,00 | 0,00 | 0 | 13,4 | 5,1 | 2,7 | 0,1 | 0,3 |
| **Сбытовые компании** | | | | | | | | |
| 6.5 Челябэнергосбыт, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 8,5 | 0,2 | 10,3 | 0,0 | 0,8 |
| 6.4 Кубанская энергосбытовая компания, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 15,6 | 0,6 | 9,5 | 0,1 | 1,3 |
| 6.5 Калужская сбытовая компания, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 7,3 | 0,6 | 41,8 | 0,2 | 2,8 |
| 6.5 Красноярская сбытовая компания, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 28,6 | 1,4 | 4,8 | 0,1 | 1,4 |
| 6.5 Нижегородская сбытовая компания, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 59,8 | 1,7 | 7,9 | 0,1 | 3,1 |
| 6.4 Нижегородская сбытовая компания, ап | 0,00 | 0,00 | 0 | 59,8 | 1,7 | 7,9 | 0,1 | 3,1 |
| 6.5 Пермская сбытовая компания, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 57,5 | 1,5 | 4,3 | 0,1 | 1,8 |
| 6.4 Пермская сбытовая компания, ап | 0,00 | 0,00 | 0 | 57,5 | 1,5 | 4,3 | 0,1 | 1,8 |
| 6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 40,5 | 1,2 | 6,3 | 0,1 | 1,8 |
| 6.4 Энергосбыт Ростовэнерго, ап | 0,00 | 0,00 | 0 | 40,5 | 1,2 | 6,3 | 0,1 | 1,8 |
| 6.3 ТНС энерго, ао | 0,00 | 0,00 | ↓ | 38,9 | 1,7 | 5,4 | 0,1 | 1,5 |
| 6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 5,0 | 0,3 | 26,0 | 0,1 | 1,3 |
| 6.5 Самараэнерго, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 28,9 | 1,6 | 1,6 | 0,0 | 0,4 |
| 6.5 Ярославская сбытовая компания, ао | 0,00 | 0,00 | 0 | 9,1 | 0,4 | 53,8 | 0,2 | 0,1 |
| 6.5 Ярославская сбытовая компания, ап | 0,00 | 0,00 | 0 | 9,1 | 0,4 | 53,8 | 0,2 | 0,1 |

## Генерирующие компании

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 6.2 | Мосэнерго, ао | 3,15 | 3,58 | | 7,0 | 9,4 | 1,9 | 0,2 | 0,1 |
| 6.3 | ОГК-2, ао | 2,91 | 3,54 | | 11,1 | 9,2 | 1,9 | 0,2 | 0,2 |
| 6.3 | Энел Россия, ао | 2,33 | 3,57 | | 22,0 | 8,0 | 4,0 | 0,3 | 0,7 |
| 6.3 | ТГК-1, ао | 2,17 | 2,36 | | 7,3 | 9,4 | 2,3 | 0,2 | 0,2 |
| 6.2 | Э.ОН Россия, ао | 0,00 | 0,00 | | 22,0 | 25,4 | 8,1 | 2,1 | 1,6 |
| 6.1 | РусГидро, ао | 0,00 | 0,00 | | 6,3 | 10,5 | 7,9 | 0,8 | 0,4 |
| 6.2 | ИНТЕР РАО ЕЭС, ао | 0,00 | 0,00 | | 10,6 | 4,4 | 3,7 | 0,2 | 0,4 |
| 6.3 | Иркутскэнерго, ао | 0,00 | 0,00 | | 17,3 | 6,0 | 5,2 | 0,3 | 0,8 |
| 6.3 | Красноярская ГЭС, ао | 0,00 | 0,00 | | 20,0 | 45,4 | 2,9 | 1,3 | 0,5 |
| 6.4 | ТГК-2, ао | 0,00 | 0,00 | | -3,5 | -1,2 | -4,4 | 0,1 | 0,2 |
| 6.4 | ТГК-4, ао | 0,00 | 0,00 | | 3,4 | 1,8 | 5,7 | 0,1 | 0,2 |
| 6.5 | ТГК-4, ап | 0,00 | 0,00 | | 3,4 | 1,8 | 5,7 | 0,1 | 0,2 |
| 6.5 | ТГК-14, ао | 0,00 | 0,00 | | 1,3 | 0,3 | 41,6 | 0,1 | 0,5 |
| 6.4 | РАО Энергетические системы Востока, ао | 0,00 | 0,00 | | -22,2 | -1,6 | -16,9 | 0,3 | 0,9 |
| 6.4 | РАО Энергетические системы Востока, ап | 0,00 | 0,00 | | -22,2 | -1,6 | -16,9 | 0,3 | 0,9 |
| 6.3 | Т Плюс, ао | 0,00 | 0,00 | | 1,6 | 0,6 | 14,1 | 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. (30.09.2015 - 31.12.2015) | 6,79% |
| 6 мес. (30.06.2015 - 31.12.2015) | 8,15% |
| 1 год (31.12.2014 - 31.12.2015) | 49,82% |
| 3 года (29.12.2012 - 31.12.2015) | 46,83% |

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

| | |
|---|---|
| 3 мес. (30.09.2015 - 31.12.2015) | 5,47% |
| 6 мес. (30.06.2015 - 31.12.2015) | 7,80% |
| 1 год (31.12.2014 - 31.12.2015) | 41,63% |
| 3 года (29.12.2012 - 31.12.2015) | 34,52% |

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

| | |
|---|---|
| 3 мес. (30.09.2015 - 31.12.2015) | 2,07% |
| 6 мес. (30.06.2015 - 31.12.2015) | 2,31% |
| 1 год (31.12.2014 - 31.12.2015) | 40,85% |
| 3 года (29.12.2012 - 31.12.2015) | 66,90% |

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

| | |
|---|---|
| 3 мес. (30.09.2015 - 31.12.2015) | 5,30% |
| 6 мес. (30.06.2015 - 31.12.2015) | 8,13% |
| 1 год (31.12.2014 - 31.12.2015) | 25,23% |

ОАО УК «Арсагера». 194021, Санкт-Петербург, ул. Шателена, дом 26А БЦ "Ренессанс", 8-й этаж. +7 (812) 313-0530