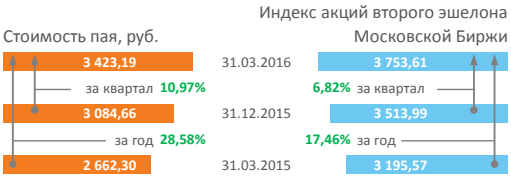
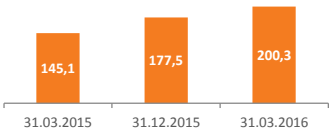
ИНТЕРВАЛЬНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4»
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
I КВАРТАЛ 2016

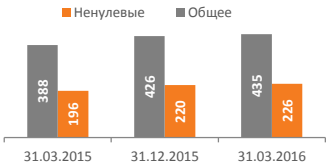
Результат управления портфелем



Стоимость чистых активов, млн руб.



Количество лицевых счетов



приток за квартал	3,27 млн руб.	1,97%	от среднекварт. СЧА
приток за год	12,67 млн руб.	7,66%	от среднегодовой СЧА

Структура пайщиков

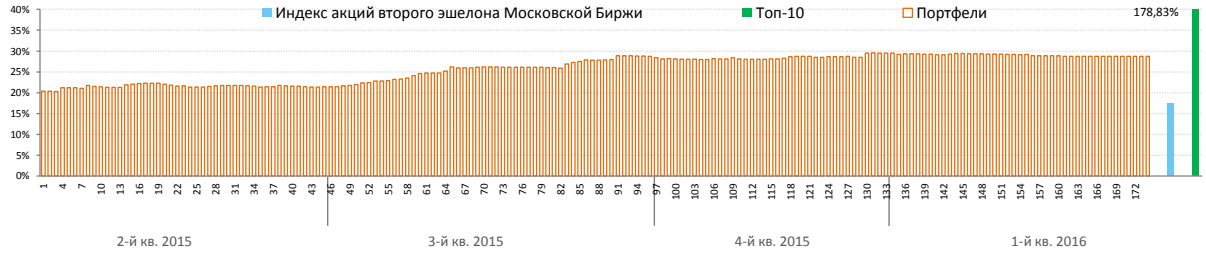
31.12.2015 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	31.03.2016 Сумма вложений, руб.
33 825 760,08	19,1%	7	Менеджмент и сотрудники	8	18,7%	37 548 440,56
110 786 679,45	62,4%	20	Акционеры*	20	62,7%	125 502 338,81
32 911 689,80	18,5%	193	Остальные клиенты	198	18,6%	37 224 353,54
177 524 129,33	100,0%	220	ИТОГО	226	100,0%	200 275 132,91

* по реестру акционеров от 07.05.2015 без учета менеджмента и сотрудников

За 1 квартал 2016		Финансовый результат, % и руб.	За год (31.03.2015 - 31.03.2016)	
19 485 432	11,76% от среднекварт. СЧА		от среднегодовой СЧА 25,70%	42 477 123
260 351	0,16%	дивидендный доход	5,13%	8 486 347
1 980 657	1,20%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	6,00%	9 920 891
18 239 333	11,00%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг	17,70%	29 255 371
-1 035 880	-0,63%	расходы на вознаграждение УК	-2,50%	-4 132 264
-238 632	-0,14%	прочие доходы и расходы фонда	-0,65%	-1 082 553
279 603	0,17%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда	0,02%	29 331

-43%	43%	Индекс отраслевого отклонения	-41%	41%

Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 31.03.2016, доли в %

		Группа 6.1		Группа 6.2		Группа 6.3		Группа 6.4		Группа 6.5	
Добыча, переработка нефти и газа	26,37	Газпром ЛУКОЙЛ	3,04 2,69	Газпром нефть Татнефть, ап Башнефть, ап	3,03 2,99 2,82	НКНХ, ап	3,50			Газораспределение Ростов-на-Дону, ап Газораспределение Калуга Метафракс Газораспределение Тамбов Газораспределение Ростов-на-Дону Газораспределение Н. Новгород Обьнефтегазгеология, ап Обьнефтегазгеология	2,56 1,42 1,20 0,98 0,67 0,52 0,50 0,44
Энергетика	14,71			Мосэнерго	3,16	ОГК-2 ТГК-1 Энел Россия МРСК Центра и Приволжья	2,99 2,22 2,21 1,52			Томская РК, ап Ставропольэнергосбыт, ап Рязанская ЭСК	1,52 0,80 0,29
Строительство, недвижимость	12,86			Группа ЛСР	3,19			ОПИН	4,20	Главмосстрой ЦМТ, ап Мостострой-11	3,50 1,20 0,77
Чёрная металлургия	12,24	ММК НЛМК	3,06 3,04			Мечел, ап ЧМК	2,05 2,04	Уральская кузница	2,06		
Машиностроение	9,79					АВТОВАЗ, ап	1,14			ДНПП МЗиК Роствертол МЗиК, ап Ковровский мех. завод Ковровский ЭМЗ, ап	4,65 1,20 1,06 0,90 0,49 0,37
Цветная металлургия	8,38	АЛРОСА	3,09			Лензолото	2,41	Бурятзолото Соликам. магн. завод	1,48 0,52	Комбинат Южуралникель СУМЗ	0,65 0,22
Транспорт	5,18			Аэрофлот	3,03	ДВМП	2,15				
Финансовый сектор	3,80					Банк Санкт-Петербург Банк Возрождение, ап	2,05 1,75				
Прочие	3,36	АФК Система	3,05							Газэнергосервис	0,31
Связь, телекоммуникации	3,05	МТС	3,05								
Денежные средства и прочие активы	0,21										
Итого	100,00		21,01		18,22		26,02		8,27		26,21

ИНТЕРВАЛЬНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4»

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 1 квартала 2016 года:

- изменение индекса акций второго эшелона Московской Биржи составило +6,82% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 10,97% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 9-10, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 12);
- СЧА фонда выросла, наблюдался приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимают отрасли «Добыча, переработка нефти и газа», «Строительство, недвижимость» и «Энергетика» (отраслевой анализ представлен на стр. 14-31);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 13%-17% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 9).

Интересная информация о фондовом рынке

В течение первого квартала индекс ММВБ находился в диапазоне 1600-1900 пунктов и завершил отчетный период на отметке 1871,15 (+6,23%).

Среди «голубых фишек» наиболее значительную положительную динамику продемонстрировали акции компаний черной металлургии: НЛМК(+32,5%), ММК(+17,6%), Северсталь(+17,0%). Акции первых двух эмитентов входят в состав наших портфелей. Также существенное положительное влияние на результаты портфелей оказали акции АЛРОСА(+25,0%) и ЛУКОЙЛа(+11,0%).

Среди компаний второго эшелона, после многолетней стагнации, сильный рост показали акции компаний электроэнергетики – в наших портфелях это Мосэнерго(+68,0%), ФСК ЕЭС(+40,9%), ОГК-2(+24,1%), ТГК-1(+15,1%). Группа ЛСР и Нижнекамскнефтехим (входящие в наши портфели) достаточно рано опубликовали информацию о размере предстоящих дивидендных выплат – ожидается двузначная дивидендная доходность. Хорошие экономические результаты показали компании оборонно-промышленного комплекса (МЗиК, ДНПП, Роствертол) – мы надеемся, что эти компании объявят соответствующие дивиденды.

Из корпоративных событий отметим предложенный кредиторами план реструктуризации долгов группы компаний Мечел, который пока не одобрен акционерами Мечела и его дочерних компаний. Продолжаются судебные разбирательства между Банком России и Газпромом относительно направления оферты по региональным газораспределительным компаниям.

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

СОДЕРЖАНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ 1

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ 3

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

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 14

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 16

МАШИНОСТРОЕНИЕ 20

ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 21

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР 23

ПРОЧИЕ 24

СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ 25

СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 26

ТРАНСПОРТ 27

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 28

ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ 29

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 30

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ 31

ЭНЕРГЕТИКА 32

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 34

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

Изменения в Правила фонда

04.02.2016 года зарегистрированы следующие изменения и дополнения в Правила фонда:

• Исключены надбавки при приобретении паев по заявкам, поданным напрямую в УК «Арсагера».

Ранее размер надбавок составлял от 0,25% до 1,5% в зависимости от суммы.

• Снижены размеры скидок при погашении паев по заявкам, поданным напрямую в УК «Арсагера».

Скидка со стоимости пая, взимаемая при погашении паев зависит от срока владения паями и при подаче заявки управляющей компании, составляет:

• 0,25% при владении паями менее 730 дней

• не взимается в случае владения паями 730 дней и более

Ранее размер скидок составлял до 2% в зависимости от срока владения паями.

• Снижен максимальный размер расходов на услуги специализированного депозитария, регистратора, аудитора, оценщика с 0,8% до 0,6% от среднегодовой СЧА фонда.

• Снижен размер «прочих расходов фонда» с 0,3% до 0,1% от среднегодовой СЧА фонда.

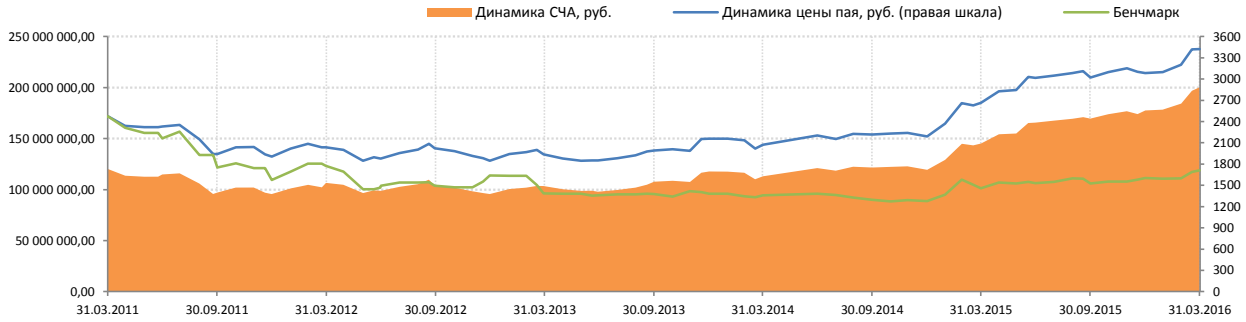
• Добавлена возможность обмена паев фонда на паи следующих фондов (операция по обмену паев будет осуществлена в период открытия интервалов):

• ОПИФА «Арсагера - фонд акций»

• ОПИФО «Арсагера - фонд облигаций КР 1.55»

• ОПИФСИ «Арсагера - фонд смешанных инвестиций»

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	1 квартал 2016				1 квартал 2016		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	НЛМК, ао	32,47%	Э.ОН Россия, ао	-16,79%	7,06%	6,56%	18,74%	13,31%
	АК АЛРОСА, ао	25,02%	МегаФон, ао	-13,90%				
	НК Роснефть, ао	20,11%	Магнит, ао	-6,29%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	Мосэнерго, ао	67,95%	ТМК, ао	-14,93%	16,30%	12,50%	46,19%	33,52%
	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	65,90%	Акрон, ао	-3,06%				
	ФСК ЕЭС, ао	40,90%	Газпром нефть, ао	-2,55%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	Иркутскэнерго, ао	82,25%	НКХП, ао	-39,18%	4,64%	3,87%	25,57%	20,90%
	Нижнекамскнефтехим, ап	37,06%	Московский областной банк, ао	-27,46%				
	МРСК Центра, ао	26,21%	Распадская, ао	-17,56%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	Фармсинтез, ао	65,83%	Калужская СК, ао	-43,95%	5,17%	-1,95%	20,97%	8,11%
	МРСК Северо-Запада, ао	54,60%	Дагестанская ЭСК, ао	-23,58%				
	Ленэнерго, ао	36,75%	Коршуновский ГОК, ао	-23,26%				
Бенчмарк группы 6.5					15,51%		60,61%	
Индексы								
Результат рынка, рассчитанный по free-float					6,76%		14,29%	
Индекс ММВБ					6,23%		15,06%	
Индекс акций второго эшелона Московской Биржи					6,82%		17,46%	
Стоимость пая					**10,97%**		**28,58%**	

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 10,97%, превысив результат индекса акций второго эшелона Московской Биржи (+6,82%).

Среди ликвидных акций лучше рынка вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ПАО "Мосэнерго" (+67,95%), ПАО "Аэрофлот" (+32,87%), ПАО "НЛМК" (+32,47%), ПАО АК "АЛРОСА" (+25,02%).
Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "Газпром нефть" (-2,55%), ОАО "АФК Система" (-0,37%), привилегированные акции ПАО "Татнефть" (-0,35%).
Внутри квартала были проданы обыкновенные акции ОАО "Сургутнефтегаз" (+16,09%) и ПАО "Башнефть" (+30,67%), приобретены акции ОАО "ММК" (+17,56%).

Среди остальных бумаг лучше других выглядели акции ПАО "ОГК-2" (+24,11%), ОАО "Бурятзолото" (+25,83%), ПАО "Лензолото" (+18,79%), ОАО "ТГК-1" (+15,11%), ПАО "ОПИН" (+14,74%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+37,06%) и ПАО "Томская распределительная компания" (+50,97%).
Результат слабее рынка показали акции ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (-2,87%), ПАО "ЧМК" (-8,32%), ПАО "ДВМП" (-0,09%), привилегированные акции ОАО "Мечел" (-0,50%), ПАО Банк "Возрождение" (-10,76%) и ПАО "Ставропольэнергосбыт" (-19,75%).

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 28,58%, значительно опередив индекс акций второго эшелона Московской Биржи (+17,46%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "Аэрофлот" (+121,53%), ПАО "ЧМК" (+105,52%), ПАО "Лензолото" (+94,54%), ПАО "Мосэнерго" (+91,73%), привилегированные акции ПАО "Томская распределительная компания" (+108,81%) и ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+55,28%), значительно хуже рынка были акции ПАО "Уральская кузница" (-13,07%), ПАО "Энел Россия" (-5,91%), ПАО "Ковровский механический завод" (-19,65%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (-14,36%), ОАО "АФК Система" (-1,53%), привилегированные акции ОАО "Мечел" (-21,30%).

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 ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*,%	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту*** , %	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*,% годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту*** , % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2015	31.03.2016	28,58%	20,03%	11,28%	28,49%	19,97%	11,25%	8,52%	17,24%
	31.03.2014	31.03.2015	28,37%	22,64%	7,02%	28,37%	22,64%	7,02%	5,73%	21,35%
	29.03.2013	31.03.2014	7,11%	-3,53%	8,10%	7,07%	-3,51%	8,05%	10,58%	-0,98%
	30.03.2012	29.03.2013	-4,98%	-4,00%	7,60%	-4,99%	-4,01%	7,62%	-0,98%	-12,61%
	31.03.2011	30.03.2012	-17,72%	-15,72%	6,30%	-17,72%	-15,72%	6,30%	-2,00%	-24,02%
	31.03.2010	31.03.2011	21,60%	24,61%	8,60%	21,60%	24,61%	8,60%	-3,01%	13,00%
	31.03.2009	31.03.2010	271,22%	83,49%	11,20%	271,22%	83,49%	11,20%	187,73%	260,02%
	31.03.2008	31.03.2009	-53,80%	-50,84%	8,60%	-53,80%	-50,84%	8,60%	-2,96%	-62,40%
	30.03.2007	31.03.2008	9,38%	-4,38%	8,90%	9,33%	-4,35%	8,85%	13,69%	0,48%
	31.03.2006	30.03.2007	3,32%	33,90%	9,90%	3,33%	34,01%	9,93%	-30,68%	-6,59%
2 года	31.03.2014	31.03.2016	65,06%	47,20%	19,09%	28,43%	21,29%	9,12%	7,14%	19,31%
	29.03.2013	31.03.2015	37,50%	18,31%	15,69%	17,21%	8,74%	7,54%	8,47%	9,67%
	30.03.2012	31.03.2014	1,78%	-7,39%	16,32%	0,89%	-3,76%	7,84%	4,65%	-6,95%
	31.03.2011	29.03.2013	-21,82%	-19,09%	14,38%	-11,59%	-10,07%	6,96%	-1,53%	-18,55%
	31.03.2010	30.03.2012	0,05%	5,02%	15,44%	0,02%	2,48%	7,44%	-2,45%	-7,42%
	31.03.2009	31.03.2011	351,40%	128,64%	20,76%	112,46%	51,21%	9,89%	61,25%	102,57%
	31.03.2008	31.03.2010	71,51%	-9,80%	20,76%	30,96%	-5,02%	9,89%	35,99%	21,07%
	30.03.2007	31.03.2009	-49,46%	-52,99%	18,27%	-28,84%	-31,37%	8,72%	2,52%	-37,57%
	31.03.2006	31.03.2008	13,02%	28,04%	19,68%	6,30%	13,14%	9,39%	-6,83%	-3,08%
3 года	29.03.2013	31.03.2016	76,80%	42,00%	28,74%	20,86%	12,36%	8,76%	8,49%	12,10%
	30.03.2012	31.03.2015	30,66%	13,57%	24,48%	9,31%	4,33%	7,57%	4,98%	1,75%
	31.03.2011	31.03.2014	-16,26%	-21,95%	23,64%	-5,74%	-7,92%	7,32%	2,19%	-13,06%
	31.03.2010	29.03.2013	-4,93%	0,82%	24,22%	-1,67%	0,27%	7,50%	-1,94%	-9,18%
	31.03.2009	30.03.2012	271,41%	92,69%	28,37%	54,86%	24,44%	8,68%	30,43%	46,18%
	31.03.2008	31.03.2011	108,56%	12,40%	31,15%	27,76%	3,97%	9,46%	23,79%	18,30%
	30.03.2007	31.03.2010	87,61%	-13,74%	31,51%	23,29%	-4,80%	9,54%	28,09%	13,74%
	31.03.2006	31.03.2009	-47,78%	-37,06%	29,97%	-19,46%	-14,29%	9,12%	-5,17%	-28,58%
4 года	30.03.2012	31.03.2016	68,00%	36,32%	38,52%	13,83%	8,04%	8,48%	5,79%	5,35%
	31.03.2011	31.03.2015	7,50%	-4,28%	32,32%	1,82%	-1,09%	7,25%	2,91%	-5,42%
	31.03.2010	31.03.2014	1,83%	-2,74%	34,28%	0,45%	-0,69%	7,64%	1,15%	-7,19%
	31.03.2009	29.03.2013	252,93%	84,99%	38,13%	37,09%	16,64%	8,42%	20,46%	28,68%
	31.03.2008	30.03.2012	71,60%	-5,27%	39,41%	14,45%	-1,35%	8,66%	15,80%	5,79%
	30.03.2007	31.03.2011	128,13%	7,48%	42,82%	22,86%	1,82%	9,31%	21,05%	13,56%
	31.03.2006	31.03.2010	93,84%	15,50%	44,53%	17,98%	3,67%	9,64%	14,32%	8,34%
5 лет	31.03.2011	31.03.2016	38,23%	14,89%	47,25%	6,68%	2,81%	8,04%	3,87%	-1,36%
	31.03.2010	31.03.2015	30,72%	19,27%	43,70%	5,50%	3,59%	7,52%	1,92%	-2,02%
	31.03.2009	31.03.2014	278,03%	78,45%	49,32%	30,45%	12,27%	8,34%	18,18%	22,11%
	31.03.2008	29.03.2013	63,06%	-9,06%	50,01%	10,28%	-1,88%	8,45%	12,16%	1,83%
	30.03.2007	30.03.2012	87,70%	-9,42%	51,82%	13,41%	-1,96%	8,70%	15,36%	4,71%
	31.03.2006	31.03.2011	135,71%	43,92%	56,96%	18,70%	7,55%	9,43%	11,15%	9,27%
6 лет	31.03.2010	31.03.2016	68,08%	43,16%	59,91%	9,03%	6,16%	8,13%	2,88%	0,90%
	31.03.2009	31.03.2015	385,27%	118,85%	59,80%	30,10%	13,94%	8,12%	16,16%	21,98%
	31.03.2008	31.03.2014	74,65%	-12,27%	62,16%	9,73%	-2,16%	8,39%	11,89%	1,35%
	30.03.2007	29.03.2013	78,36%	-13,04%	63,36%	10,12%	-2,30%	8,52%	12,42%	1,60%
	31.03.2006	30.03.2012	93,94%	21,29%	66,85%	11,67%	3,27%	8,90%	8,40%	2,76%
7 лет	31.03.2009	31.03.2016	523,96%	162,68%	77,82%	29,87%	14,78%	8,56%	15,09%	21,31%
	31.03.2008	31.03.2015	124,20%	7,59%	73,54%	12,22%	1,05%	8,19%	11,17%	4,03%
	30.03.2007	31.03.2014	91,05%	-16,11%	76,59%	9,68%	-2,48%	8,45%	12,15%	1,22%
	31.03.2006	29.03.2013	84,29%	16,44%	79,53%	9,13%	2,20%	8,72%	6,93%	0,41%
8 лет	31.03.2008	31.03.2016	188,28%	29,13%	93,12%	14,14%	3,25%	8,57%	10,89%	5,57%
	30.03.2007	31.03.2015	145,24%	2,88%	88,99%	11,85%	0,35%	8,27%	11,50%	3,58%
	31.03.2006	31.03.2014	97,40%	12,33%	94,07%	8,87%	1,46%	8,64%	7,40%	0,23%
9 лет	30.03.2007	31.03.2016	215,34%	23,48%	110,30%	13,59%	2,37%	8,60%	11,22%	4,99%
	31.03.2006	31.03.2015	153,40%	37,75%	107,70%	10,88%	3,62%	8,45%	7,26%	2,42%
10 лет	31.03.2006	31.03.2016	225,82%	65,34%	131,12%	12,53%	5,15%	8,73%	7,37%	3,80%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок. Данный расчет является модельным, так как фонд является интервальным и приобретение паев возможно один раз в квартал по цене расчитанной на дату окончания интервала. Поэтому результаты реального инвестирования могут незначительно отличаться от данных приведенных в таблице.

** 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

Данные из вышеприведенной таблицы можно представить в следующей форме (цвет ячеек отражает диапазон доходности):

Результаты инвестирования в ИПИФА «Арсагера - акций 6.4»

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016
31.03.2006	3,32%	13,02%	-47,78%	93,84%	135,71%	93,94%	84,29%	97,40%	153,40%	225,82%
30.03.2007		9,38%	-49,46%	87,61%	128,13%	87,70%	78,36%	91,05%	145,24%	215,34%
31.03.2008			-53,80%	71,51%	108,56%	71,60%	63,06%	74,65%	124,20%	188,28%
31.03.2009				271,22%	351,40%	271,41%	252,93%	278,03%	385,27%	523,96%
31.03.2010					21,60%	0,05%	-4,93%	1,83%	30,72%	68,08%
31.03.2011						-17,72%	-21,82%	-16,26%	7,50%	38,23%
30.03.2012							-4,98%	1,78%	30,66%	68,00%
29.03.2013								7,11%	37,50%	76,80%
31.03.2014									28,37%	65,06%
31.03.2015										28,58%

Пример:
Если Вы приобрели паи 30.03.2007
и погасили их через пять лет 30.03.2012
то Ваша доходность составила 73,71%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

<-50%	<-20%	<-10%	<0%	<10%	>10%	>20%	>50%	>100%	>200%

По интенсивности тепловой карты можно визуально сравнить результаты управления рассматриваемых инструментов

Результаты инвестирования в индексный фонд

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016
31.03.2006	33,90%	28,04%	-37,06%	15,50%	43,92%	21,29%	16,44%	12,33%	37,75%	65,34%
30.03.2007		-4,38%	-52,99%	-13,74%	7,48%	-9,42%	-13,04%	-16,11%	2,88%	23,48%
31.03.2008			-50,84%	-9,80%	12,40%	-5,27%	-9,06%	-12,27%	7,59%	29,13%
31.03.2009				83,49%	128,64%	92,69%	84,99%	78,45%	118,85%	162,68%
31.03.2010				24,61%	5,02%	0,82%	-2,74%	19,27%	43,16%	
31.03.2011					-15,72%	-19,09%	-21,95%	-4,28%	14,89%	
30.03.2012						-4,00%	-7,39%	13,57%	36,32%	
29.03.2013							-3,53%	18,31%	42,00%	
31.03.2014								22,64%	47,20%	
31.03.2015									20,03%	

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016
31.03.2006	9,90%	19,68%	29,97%	44,53%	56,96%	66,85%	79,53%	94,07%	107,70%	131,12%
30.03.2007		8,90%	18,27%	31,51%	42,82%	51,82%	63,36%	76,59%	88,99%	110,30%
31.03.2008			8,60%	20,76%	31,15%	39,41%	50,01%	62,16%	73,54%	93,12%
31.03.2009				11,20%	20,76%	28,37%	38,13%	49,32%	59,80%	77,82%
31.03.2010					8,60%	15,44%	24,22%	34,28%	43,70%	59,91%
31.03.2011						6,30%	14,38%	23,64%	32,32%	47,25%
30.03.2012							7,60%	16,32%	24,48%	38,52%
29.03.2013								8,10%	15,69%	28,74%
31.03.2014									7,02%	19,09%
31.03.2015										11,28%

Далее приводится разница между доходностью ИПИФА «Арсагера - акций 6.4» и банковского депозита, выраженная в % годовых.

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016
31.03.2006	-6,59%	-3,08%	-28,58%	8,34%	9,27%	2,76%	0,41%	0,23%	2,42%	3,80%
30.03.2007		0,48%	-37,57%	13,74%	13,56%	4,71%	1,60%	1,22%	3,58%	4,99%
31.03.2008			-62,40%	21,07%	18,30%	5,79%	1,83%	1,35%	4,03%	5,57%
31.03.2009				260,02%	102,57%	46,18%	28,68%	22,11%	21,98%	21,31%
31.03.2014					13,00%	-7,42%	-9,18%	-7,19%	-2,02%	0,90%
31.03.2011						-24,02%	-18,55%	-13,06%	-5,42%	-1,36%
31.03.2014							-12,61%	-6,95%	1,75%	5,35%
29.03.2013								-0,98%	9,67%	12,10%
31.03.2014									21,35%	19,31%
31.03.2015										17,24%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

<5%	<3%	<0%	>0%	>3%	>5%

Далее приводится разница между доходностью индексного фонда и банковского депозита, выраженная в % годовых.

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016
31.03.2006	24,08%	3,75%	-23,41%	-5,97%	-1,88%	-5,63%	-6,52%	-7,17%	-4,83%	-3,58%
30.03.2007		-13,20%	-40,09%	-14,34%	-7,49%	-10,66%	-10,82%	-10,93%	-7,92%	-6,23%
31.03.2008			-59,44%	-14,92%	-5,49%	-10,01%	-10,34%	-10,54%	-7,14%	-5,32%
31.03.2009				72,29%	41,32%	15,76%	8,22%	3,93%	5,82%	6,22%
31.03.2014					16,01%	-4,97%	-7,23%	-8,33%	-3,93%	-1,97%
31.03.2011						-22,02%	-17,02%	-15,25%	-8,34%	-5,23%
31.03.2014							-11,63%	-11,60%	-3,24%	-0,43%
29.03.2013								-11,57%	1,21%	3,60%
31.03.2014									15,62%	12,18%
31.03.2015										8,72%

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 ежемесячного инвестирования 1 000 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 ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*,%	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту*** , %	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*,% годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту*** , % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2015	31.03.2016	13,97%	11,35%	4,76%	24,01%	19,52%	10,26%	4,49%	13,75%
	31.03.2014	31.03.2015	19,91%	12,52%	3,84%	34,33%	21,59%	7,28%	12,74%	27,05%
	29.03.2013	31.03.2014	5,07%	-3,41%	4,36%	8,70%	-5,85%	7,99%	14,55%	0,71%
	30.03.2012	29.03.2013	-0,62%	0,27%	4,02%	-1,07%	0,47%	7,32%	-1,54%	-8,39%
	31.03.2011	30.03.2012	-5,30%	-2,86%	3,48%	-9,14%	-4,94%	6,83%	-4,21%	-15,97%
	31.03.2010	31.03.2011	24,84%	22,57%	4,75%	42,84%	38,92%	9,22%	3,92%	33,62%
	31.03.2009	31.03.2010	95,02%	29,35%	5,93%	163,85%	50,60%	10,63%	113,24%	153,22%
	31.03.2008	31.03.2009	-19,53%	-17,42%	4,67%	-33,67%	-30,03%	8,78%	-3,64%	-42,45%
	30.03.2007	31.03.2008	7,84%	-4,71%	4,81%	13,44%	-8,07%	9,14%	21,51%	4,29%
	31.03.2006	30.03.2007	6,37%	16,13%	5,36%	10,98%	27,90%	10,27%	-16,92%	0,71%
2 года	31.03.2014	31.03.2016	34,07%	23,20%	9,64%	27,67%	19,54%	8,76%	8,13%	18,91%
	29.03.2013	31.03.2015	27,40%	15,49%	7,89%	22,70%	13,40%	7,64%	9,31%	15,07%
	30.03.2012	31.03.2014	5,76%	-3,34%	8,37%	5,19%	-3,14%	7,66%	8,33%	-2,46%
	31.03.2011	29.03.2013	-5,32%	-3,24%	7,53%	-5,06%	-3,05%	7,07%	-2,01%	-12,13%
	31.03.2010	30.03.2012	-1,29%	0,22%	7,69%	-1,20%	0,20%	8,02%	-1,40%	-9,22%
	31.03.2009	31.03.2011	80,99%	41,87%	10,22%	58,11%	33,24%	9,92%	24,86%	48,19%
	31.03.2008	31.03.2010	146,87%	40,44%	10,86%	92,87%	32,24%	9,70%	60,62%	83,17%
	30.03.2007	31.03.2009	-34,85%	-35,28%	9,34%	-65,91%	-60,81%	8,96%	-5,10%	-74,87%
	31.03.2006	31.03.2008	12,09%	3,17%	9,93%	10,62%	2,89%	9,70%	7,73%	0,92%
3 года	29.03.2013	31.03.2016	47,19%	29,53%	14,25%	23,65%	15,91%	8,50%	7,74%	15,15%
	30.03.2012	31.03.2015	30,48%	16,54%	12,12%	16,39%	9,50%	7,53%	6,89%	8,86%
	31.03.2011	31.03.2014	2,64%	-5,57%	12,23%	1,64%	-3,65%	7,38%	5,28%	-5,74%
	31.03.2010	29.03.2013	-4,34%	-2,44%	11,70%	-2,82%	-1,56%	7,78%	-1,26%	-10,61%
	31.03.2009	30.03.2012	30,84%	12,09%	12,99%	16,57%	7,11%	8,88%	9,46%	7,69%
	31.03.2008	31.03.2011	141,74%	57,52%	15,64%	54,45%	27,84%	9,54%	26,61%	44,91%
	30.03.2007	31.03.2010	126,23%	22,28%	15,95%	50,12%	12,43%	9,51%	37,70%	40,61%
	31.03.2006	31.03.2009	-38,65%	-38,66%	14,61%	-35,50%	-35,52%	9,39%	0,01%	-44,90%
4 года	30.03.2012	31.03.2016	54,32%	32,74%	18,93%	19,52%	12,95%	8,21%	6,57%	11,32%
	31.03.2011	31.03.2015	28,79%	14,98%	16,26%	11,62%	6,52%	7,35%	5,10%	4,27%
	31.03.2010	31.03.2014	3,11%	-5,26%	16,60%	1,46%	-2,63%	7,84%	4,09%	-6,37%
	31.03.2009	29.03.2013	18,10%	5,77%	16,93%	7,75%	2,66%	8,49%	5,08%	-0,74%
	31.03.2008	30.03.2012	72,85%	23,85%	18,52%	24,45%	9,88%	8,85%	14,57%	15,59%
	30.03.2007	31.03.2011	137,53%	44,92%	21,17%	38,07%	16,80%	9,44%	21,27%	28,63%
	31.03.2006	31.03.2010	119,56%	16,75%	21,58%	34,71%	7,22%	9,70%	27,49%	25,01%
5 лет	31.03.2011	31.03.2016	55,28%	32,68%	23,53%	15,64%	10,29%	7,93%	5,36%	7,71%
	31.03.2010	31.03.2015	29,88%	15,45%	20,84%	9,55%	5,37%	7,72%	4,18%	1,83%
	31.03.2009	31.03.2014	22,21%	0,95%	21,94%	7,41%	0,36%	8,39%	7,05%	-0,98%
	31.03.2008	29.03.2013	51,28%	15,17%	22,54%	14,79%	5,29%	8,55%	9,51%	6,25%
	30.03.2007	30.03.2012	75,29%	17,13%	24,25%	19,68%	5,89%	8,91%	13,79%	10,76%
	31.03.2006	31.03.2011	138,56%	40,90%	27,18%	29,76%	12,36%	9,60%	17,40%	20,16%
6 лет	31.03.2010	31.03.2016	58,16%	34,04%	28,52%	13,44%	8,84%	8,14%	4,60%	5,30%
	31.03.2009	31.03.2015	50,72%	21,92%	26,31%	12,12%	6,10%	8,20%	6,02%	3,92%
	31.03.2008	31.03.2014	52,54%	8,69%	27,72%	12,46%	2,64%	8,45%	9,82%	4,00%
	30.03.2007	29.03.2013	55,37%	10,42%	28,43%	12,96%	3,13%	8,65%	9,83%	4,31%
	31.03.2006	30.03.2012	79,35%	15,14%	30,46%	16,84%	4,40%	9,14%	12,44%	7,70%
7 лет	31.03.2009	31.03.2016	82,39%	41,34%	34,38%	14,68%	8,82%	8,49%	5,86%	6,18%
	31.03.2008	31.03.2015	84,97%	30,32%	32,27%	15,00%	6,87%	8,28%	8,13%	6,72%
	30.03.2007	31.03.2014	57,66%	5,10%	33,84%	11,37%	1,37%	8,55%	10,00%	2,82%
	31.03.2006	29.03.2013	60,28%	9,07%	34,85%	11,76%	2,36%	8,88%	9,40%	2,89%
8 лет	31.03.2008	31.03.2016	122,36%	50,79%	40,74%	16,50%	9,01%	8,53%	7,49%	7,97%
	30.03.2007	31.03.2015	92,07%	26,85%	38,61%	13,74%	5,42%	8,39%	8,32%	5,35%
	31.03.2006	31.03.2014	63,35%	4,14%	40,52%	10,61%	0,98%	8,76%	9,63%	1,84%
9 лет	30.03.2007	31.03.2016	132,19%	47,71%	47,53%	15,26%	7,61%	8,60%	7,65%	6,66%
	31.03.2006	31.03.2015	99,72%	26,03%	45,53%	12,80%	4,69%	8,60%	8,11%	4,20%
10 лет	31.03.2006	31.03.2016	142,51%	47,28%	54,94%	14,28%	6,79%	8,76%	7,49%	5,52%

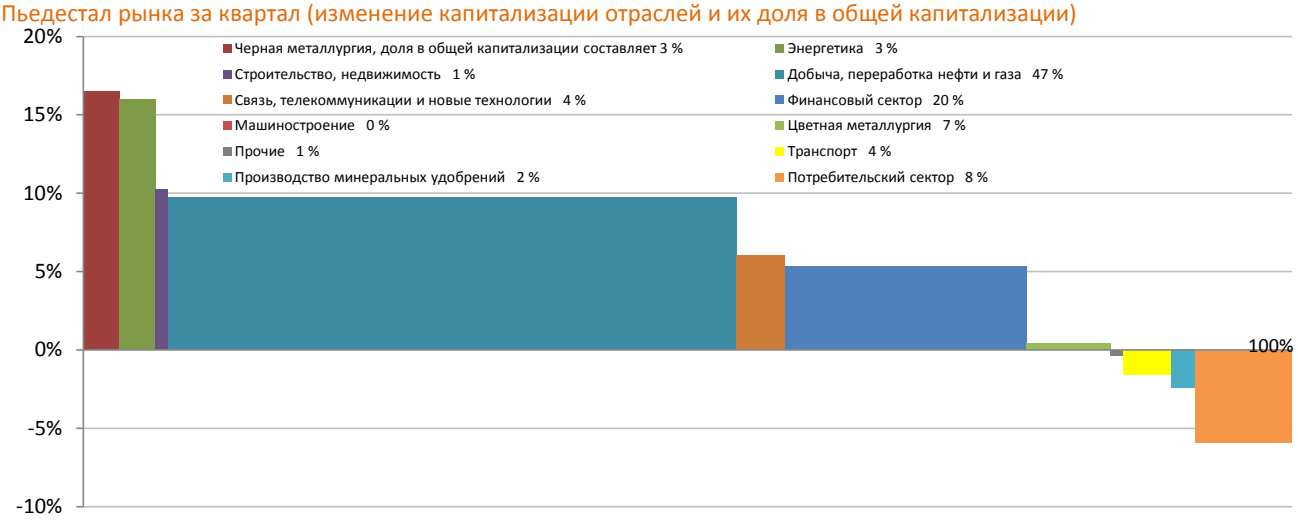
* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок. Данный расчет является модельным, так как фонд является интервальным и приобретение паев возможно один раз в квартал по цене расчитанной на дату окончания интервала. Поэтому результаты реального инвестирования могут незначительно отличаться от данных приведенных в таблице.

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

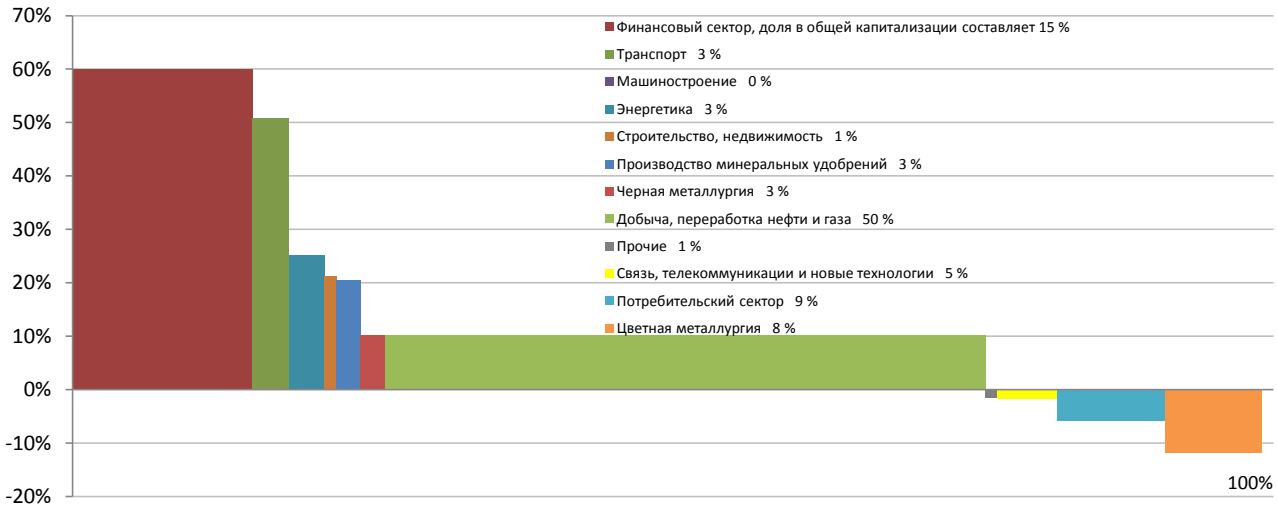
*** используются данные Банка России о доходности депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

**** 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.

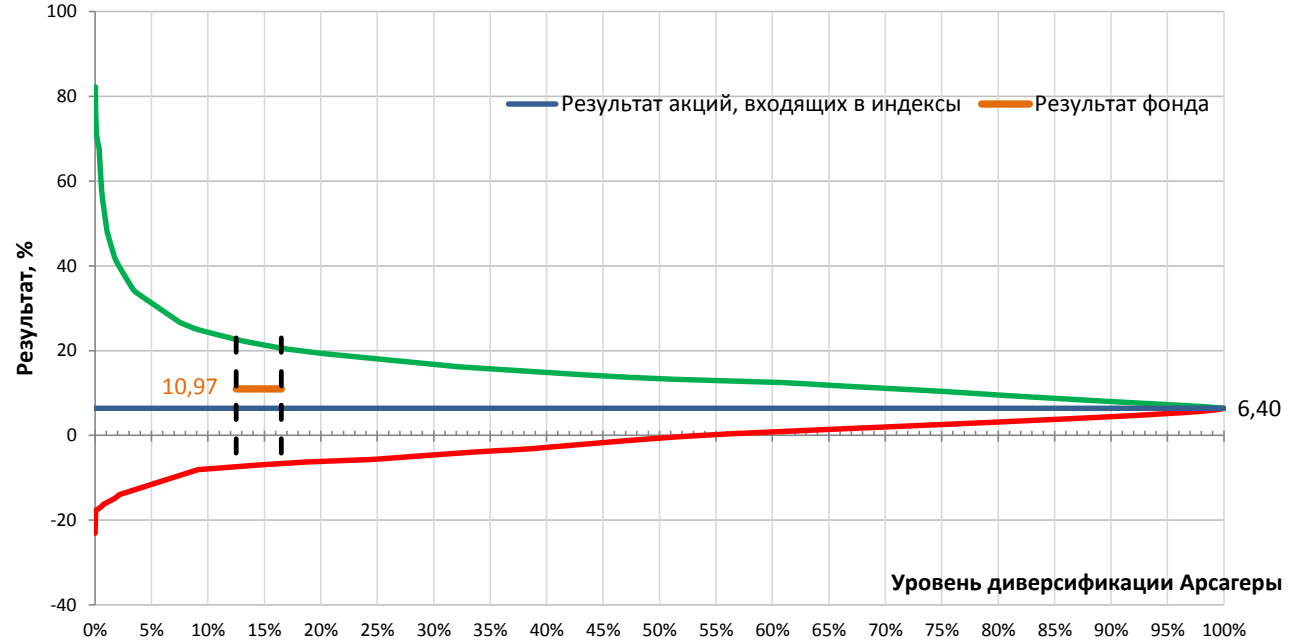
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Черная металлургия" +16,53%, при этом ее доля на рынке составляет 2,7%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 47,2%, они показали результат в +9,78%. Худший результат у отрасли "Потребительский сектор" — -5,91%, при этом ее доля на рынке составляет 8,0%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Финансовый сектор" +59,88%. Аутсайдером является отрасль "Цветная металлургия" -11,85%.

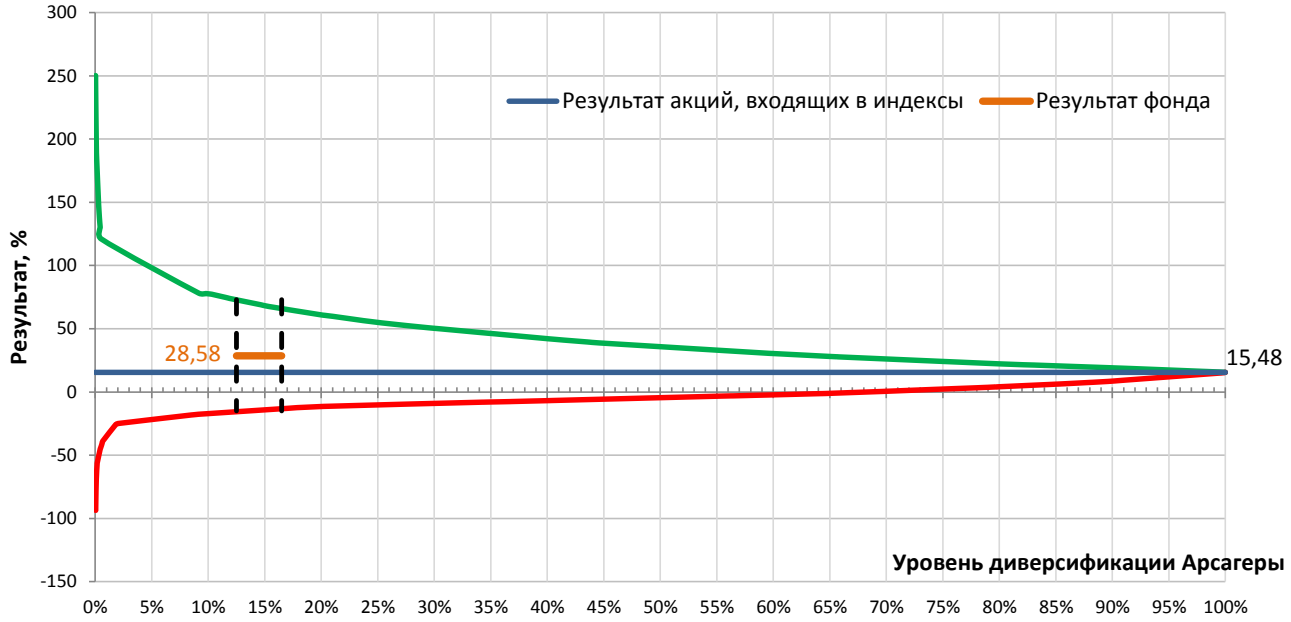
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	1 квартал 2016	За год	1 квартал 2016	За год	1 квартал 2016	Год	1 квартал 2016	За год
Черная металлургия	1,98%	-7,39%	16,53%	10,16%	2,7%	3,2%	0,45%	0,32%
Энергетика	22,89%	26,23%	15,98%	25,08%	2,8%	2,6%	0,45%	0,65%
Строительство, недвижимость	10,94%	18,18%	10,27%	21,20%	0,9%	0,9%	0,09%	0,20%
Добыча, переработка нефти и газа	11,55%	23,52%	9,78%	10,14%	47,2%	49,6%	4,61%	5,03%
Связь, телекоммуникации и новые технологии	3,61%	-1,27%	6,04%	-1,64%	4,5%	5,4%	0,27%	-0,09%
Финансовый сектор	1,94%	49,14%	5,37%	59,88%	20,1%	14,6%	1,08%	8,72%
Машиностроение	0,45%	59,51%	0,57%	49,47%	0,2%	0,2%	0,00%	0,09%
Цветная металлургия	13,61%	51,30%	0,40%	-11,85%	6,7%	8,3%	0,03%	-0,99%
Прочие	-0,07%	-0,38%	-0,37%	-1,53%	0,7%	0,8%	0,00%	-0,01%
Транспорт	3,81%	36,63%	-1,57%	50,85%	4,1%	2,9%	-0,06%	1,48%
Производство минеральных удобрений	-2,55%	38,35%	-2,44%	20,51%	2,0%	2,8%	-0,05%	0,58%
Потребительский сектор	-5,43%	4,19%	-5,91%	-5,84%	8,0%	8,7%	-0,47%	-0,51%
Итоговый результат рынка							6,40%	15,48%

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 акции, входящие в индекс ММВБ и индекс акций второго эшелона Московской Биржи. Под результатом акций, входящих в индексы, мы подразумеваем средневзвешенный результат пропорционально капитализации в индексах. На них приходится свыше 95% капитализации фри-флоата всех акций, обращающихся на бирже. Результат акций, входящих в индексы, 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 13%–17%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +23%, худший — -7%. По факту результат портфеля составил +10,97% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 13%–17%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -15% до +73%. По факту результат портфеля составил +28,58% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике).

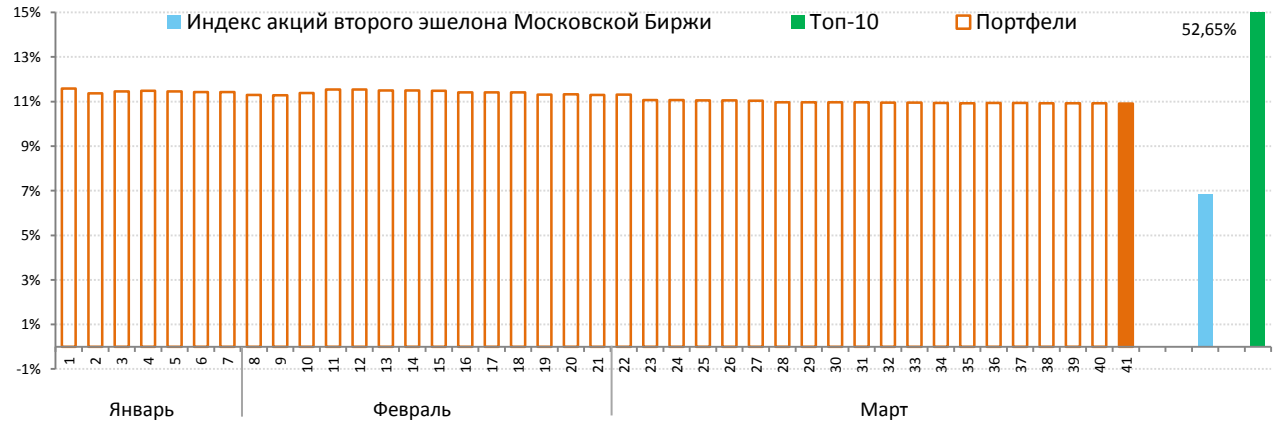
Подробнее наш подход к определению меры риска и уровню диверсификации описан в статье на сайте «Клин Арсагеры» или особый взгляд на диверсификацию активов»:
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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

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

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 1 квартал 2016



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

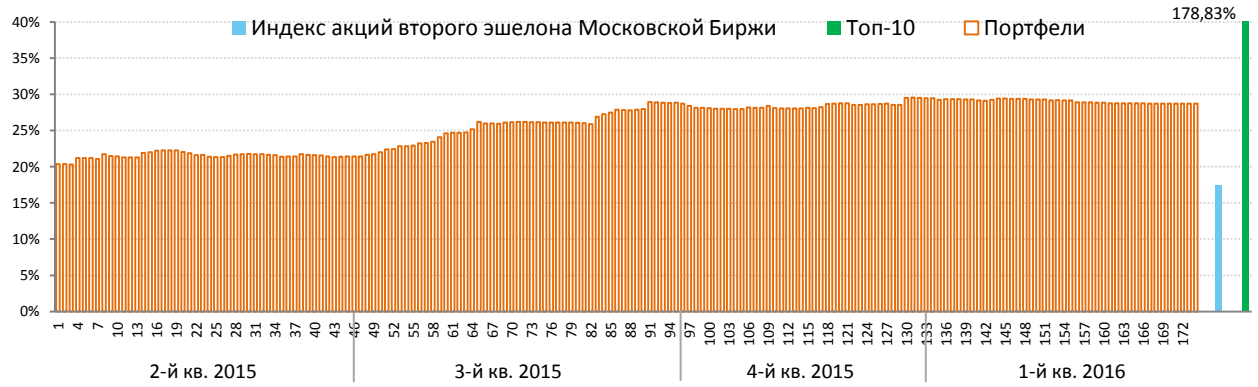
1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля, сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество гипотетических портфелей в отчетном периоде равняется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

По первому критерию нейтральная динамика столбиков говорит о том, что те действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали в отчетном квартале, не оказали положительного 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 акций второго эшелона Московской Биржи. На графике можно увидеть, что результат портфеля находится выше изменения данного индекса. Это говорит о том, что управляющей компании 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 (31.03.2015 - 31.03.2016)

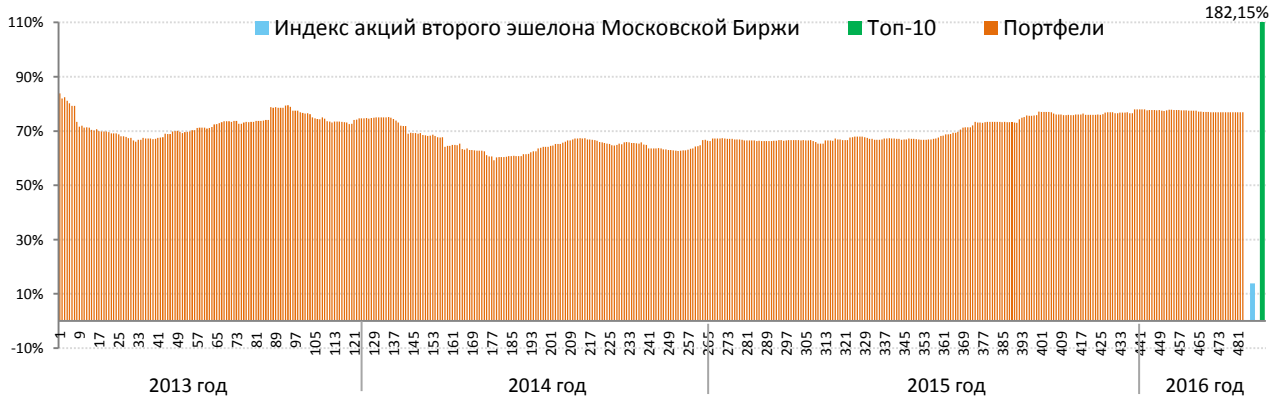


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с индексом акций второго эшелона Московской Биржи. Результат управления портфелем за последний год оказался значительно лучше указанного индекса.

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (29.03.2013 - 31.03.2016)

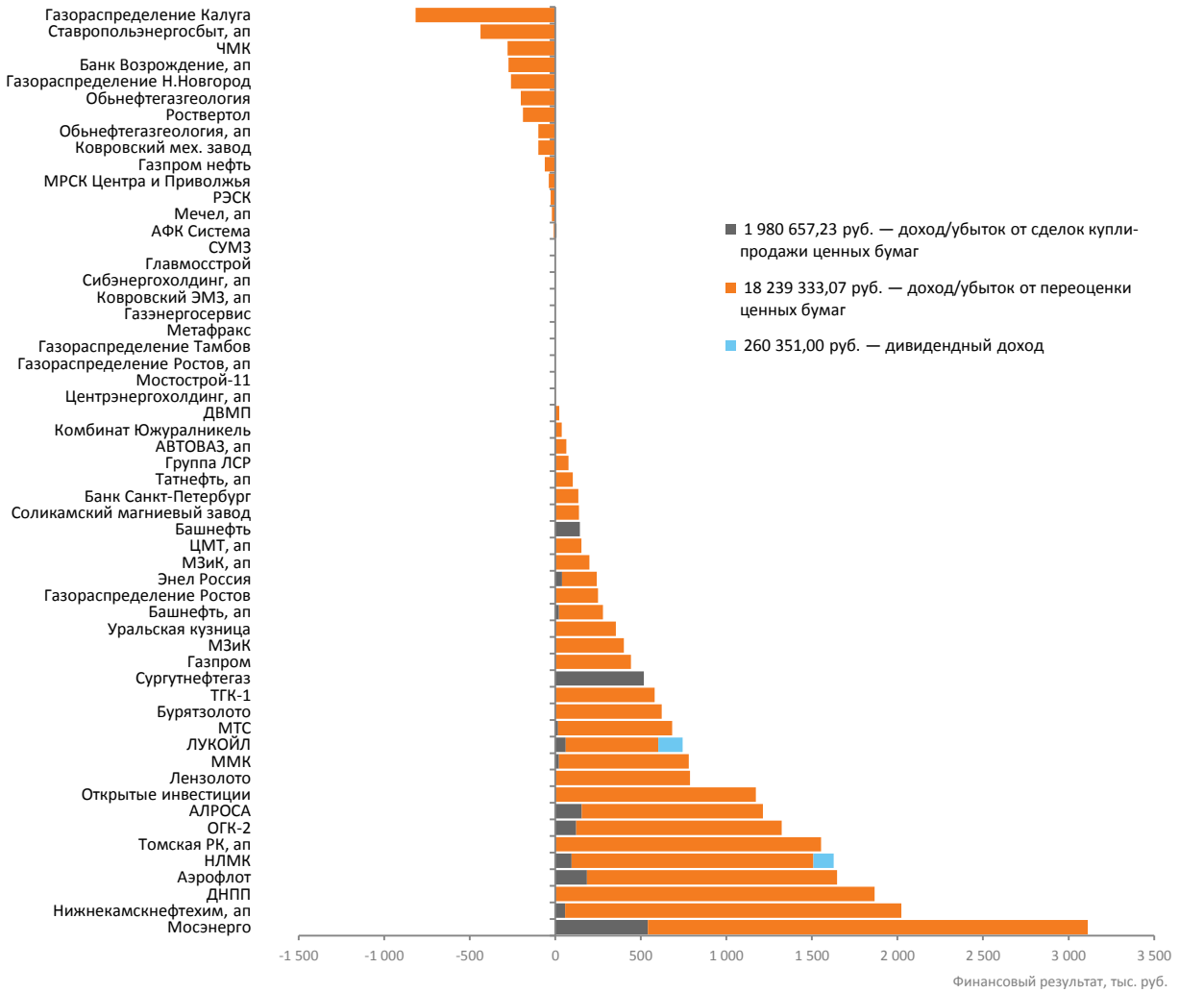


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на трехлетнем окне отсутствует ярко выраженная тенденция.

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с индексом акций второго эшелона Московской Биржи. Результат управления портфелем оказался значительно лучше указанного индекса.

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (1 квартал 2016)



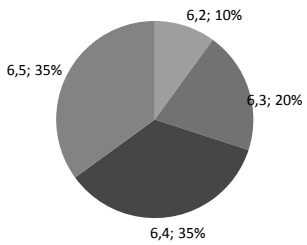
Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
Мосэнерго		540 864,00	2 571 892,50	3 112 756,50
Нижнекамскнефтехим, ап		57 920,00	1 963 800,00	2 021 720,00
ДНПП			1 866 000,00	1 866 000,00
Аэрофлот		184 802,00	1 462 471,00	1 647 273,00
НЛМК	118 911,00	95 348,79	1 412 907,81	1 627 167,60
Томская РК, ап			1 553 200,00	1 553 200,00
ОГК-2		121 136,20	1 201 032,00	1 322 168,20
АЛРОСА		153 386,00	1 059 864,00	1 213 250,00
Открытые инвестиции			1 172 350,00	1 172 350,00
Лензолото			786 680,00	786 680,00
ММК		20 399,68	760 477,32	780 877,00
ЛУКОЙЛ	141 440,00	61 500,62	540 582,08	743 522,70
МТС		16 469,00	666 589,50	683 058,50
Бурятзолото			622 200,00	622 200,00
ТГК-1			580 444,00	580 444,00
Сургутнефтегаз		517 065,50		517 065,50
Газпром			442 406,20	442 406,20
МЗиК			400 000,00	400 000,00
Уральская кузница			353 060,00	353 060,00
Башнефть, ап		20 940,44	257 032,56	277 973,00
Газораспределение Ростов			250 000,00	250 000,00
Энел Россия		38 913,00	202 878,00	241 791,00
МЗиК, ап			200 000,00	200 000,00
ЦМТ, ап			152 380,00	152 380,00
Башнефть		144 293,00		144 293,00
Соликамский магниевый завод			137 600,00	137 600,00

Банк Санкт-Петербург			134 103,00	134 103,00
Татнефть, ап			101 501,00	101 501,00
Группа ЛСР		578,50	76 806,00	77 384,50
АВТОВАЗ, ап			63 397,00	63 397,00
Комбинат Южуралникель			37 000,00	37 000,00
ДВМП			23 773,50	23 773,50
Центрэнергохолдинг, ап			932,00	932,00
Мостострой-11				0,00
Газораспределение Ростов, ап				0,00
Газораспределение Тамбов				0,00
Метафракс				0,00
Газэнергосервис				0,00
Ковровский ЭМЗ, ап				0,00
Сибэнергохолдинг, ап				0,00
Главмосстрой				0,00
СУМЗ				0,00
АФК Система		7 006,00	-9 028,00	-2 022,00
Мечел, ап			-19 600,40	-19 600,40
РЭСК			-27 664,00	-27 664,00
МРСК Центра и Приволжья			-39 108,00	-39 108,00
Газпром нефть		34,50	-60 862,00	-60 827,50
Ковровский мех. завод			-99 200,00	-99 200,00
Обьнефтегазгеология, ап			-100 000,00	-100 000,00
Ростертол			-189 600,00	-189 600,00
Обьнефтегазгеология			-201 500,00	-201 500,00
Газораспределение Н.Новгород			-260 000,00	-260 000,00
Банк Возрождение, ап			-273 395,00	-273 395,00
ЧМК			-279 865,00	-279 865,00
Ставропольэнергосбыт, ап			-438 204,00	-438 204,00
Газораспределение Калуга			-816 000,00	-816 000,00
ПОРТФЕЛЬ:	**260 351,00**	**1 980 657,23**	**18 239 333,07**	**20 480 341,30**

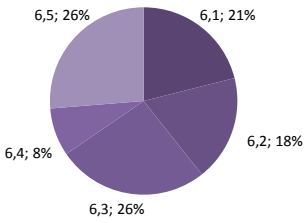
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствие с РУТ*	Фактические доли групп риска	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
		1 квартал 2016	1 квартал 2016	4 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%	73,53%	21,01%	19,78%	20,9%	7,5
Группа 6.2	2,20	100%	52,51%	18,22%	18,69%	19,0%	6,0
Группа 6.3	2,60	55%	34,29%	26,02%	25,37%	28,1%	5,5
Группа 6.4	3,35	35%	8,27%	8,27%	9,03%	13,9%	4,1
Группа 6.5	4,20	35%	26,21%	26,21%	26,95%	-	-

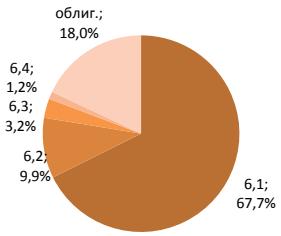
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



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

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

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

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

С практическим применением методик ранжирования можно ознакомиться по адресу:
http://www.arsagera.ru/my_ne_rabotaem_s_klientom_esli_on/ne_razdelyaet_nash_podhod/prakticheskoe_primenenie_metodik1/

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

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

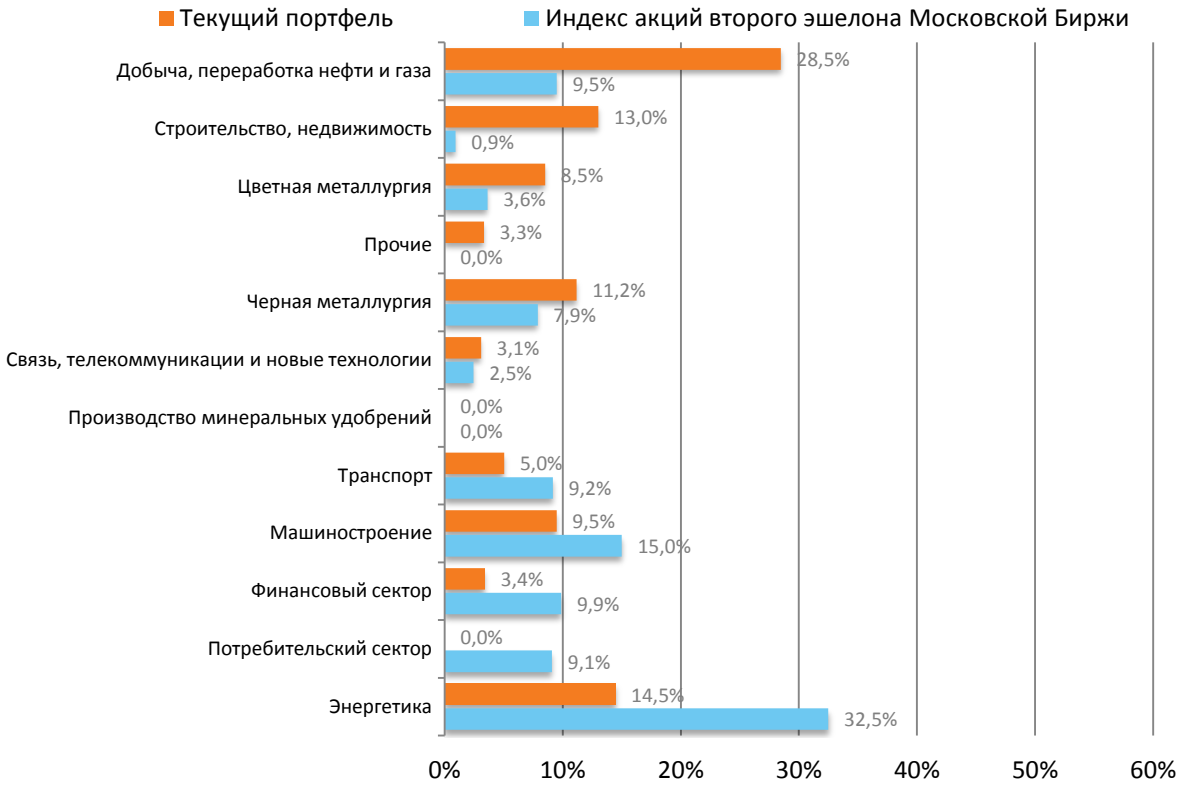
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2016	4 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	26,37	31,00		12,6	12,3	6,4	1,0	0,9
Энергетика	14,71	14,20		5,9	4,9	8,0	0,7	0,6
Строительство, недвижимость	12,86	13,57		25,1	7,6	4,7	1,2	1,7
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	12,24	8,44		35,3	11,4	6,1	0,9	1,5
Машиностроение	9,79	9,54		10,1	1,5	31,5	0,6	0,7
Цветная металлургия	8,38	7,94		69,1	36,9	6,4	2,5	3,9
Транспорт	5,18	5,26		-15,8	4,3	-0,6	1,3	6,2
Финансовый сектор	3,80	3,55		11,1	-	28,0	-	1,1
Прочие	3,36	3,38		16,6	4,6	4,8	0,2	0,7
Связь, телекоммуникации и новые технологии	3,05	2,94		27,9	13,9	8,9	1,2	2,3
Потребительский сектор	0,00	0,00		33,5	6,3	9,7	0,7	3,8
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00		45,3	33,8	4,2	1,5	1,7

Основу портфеля составляют четыре отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Строительство, недвижимость", "Энергетика" и "Черная металлургия, добыча угля и железной руды". На их суммарную долю приходится более 66% 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 "Добыча, переработка нефти и газа" на 4,63%; выросла доля отрасли "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" на 3,80%.

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

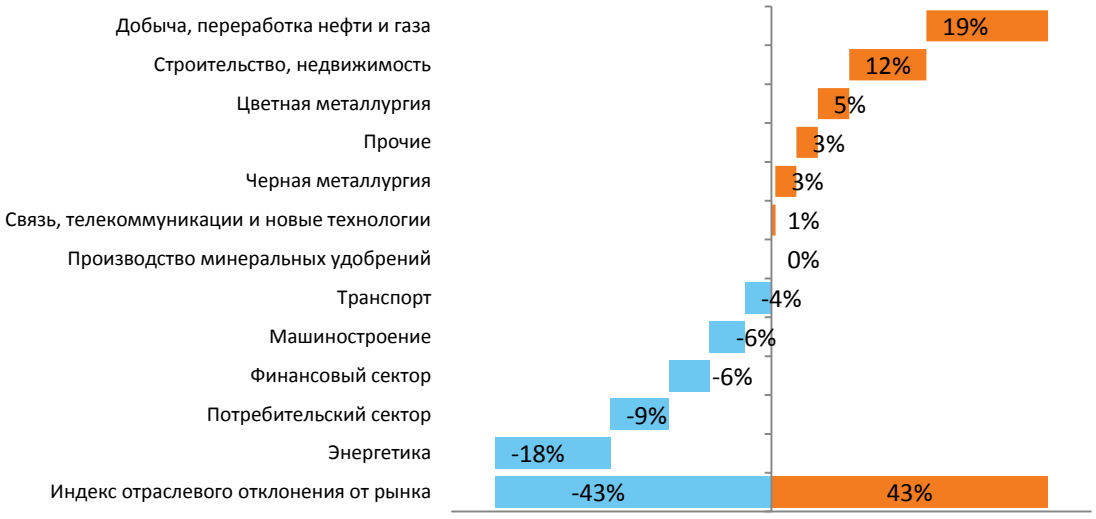
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 акций второго эшелона Московской Биржи)



В отчетном квартале отраслевое отклонение портфеля от индекса составило 43,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение, с одной стороны, внесла низкая доля в портфеле представителей отрасли "Энергетика", а с другой, высокая доля отраслей "Строительство, недвижимость" и "Добыча, переработка нефти и газа".

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 1 квартал 2016, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	26,37	-4,63	-6,06
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,50	0,31	0,23
6.2 Татнефть, ап	2,99	-0,11	-1,40
6.2 Газпром нефть, ао	3,03	-0,02	-0,29
6.1 Газпром, ао	3,04	0,02	-1,00
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	-2,89	0,00
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ап	2,56	-0,32	-0,73
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	2,69	-0,18	0,69
6.2 АНК Башнефть, ап	2,82	0,43	-1,77
6.5 Газпром Газораспределение Калуга, ао	1,42	-0,64	-1,03
6.5 Метафракс, ао	1,20	-0,15	-0,20
6.5 Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,98	-0,13	-0,38
6.5 Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,52	-0,21	-0,28
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,67	0,05	0,12
6.5 Обьнефтегазгеология, ап	0,50	-0,12	0,09
6.5 Обьнефтегазгеология, ао	0,44	-0,17	-0,11
6.2 АНК Башнефть, ао	0,00	-0,51	0,00
Энергетика	14,71	0,51	2,79
6.3 ОГК-2, ао	2,99	-0,10	-1,01
6.2 Мосэнерго, ао	3,16	0,18	-0,30
6.3 ТГК-1, ао	2,22	0,04	-0,02
6.5 Томская распределительная компания, ап	1,52	0,68	0,48
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	1,52	0,52	0,55
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,29	-0,05	0,08
6.3 Энел Россия, ао	2,21	-0,43	2,21
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,80	-0,35	0,80
Строительство, недвижимость	12,86	-0,71	-3,28
6.4 Открытые инвестиции, ао	4,20	0,16	-0,75
6.2 Группа ЛСР, ао	3,19	-0,25	-1,65
6.2 ХК Главмосстрой, ао	3,50	-0,44	-0,64
6.3 Центр Международной Торговли, ап	1,20	-0,06	0,06
6.5 Мостострой-11, ао	0,77	-0,10	-0,30
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	12,24	3,80	6,38
6.3 Мечел, ап	2,05	-0,27	-1,73
6.3 Уральская кузница, ао	2,06	0,17	-0,02
6.1 ММК, ао	3,06	3,06	3,06
6.1 НЛМК, ао	3,04	0,89	3,04
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,04	-0,05	2,04
Машиностроение	9,79	0,25	-1,53
6.5 ДНПП, ао	4,65	0,46	0,89
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00	-2,62
6.5 Ростертол, ао	1,06	-0,24	-0,50
6.3 АВТОВАЗ, ап	1,14	0,13	0,16
6.5 МЗИК, ао	1,20	0,08	0,27

6.5	Ковровский механический завод, ао	0,49	-0,11	-0,35
6.5	МЗИК, ап	0,90	0,00	0,27
6.5	Ковровский ЭМЗ, ап	0,37	-0,04	0,37
Цветная металлургия		8,38	0,44	5,22
6.4	Бурятзолото, ао	1,48	0,16	-0,26
6.5	Комбинат Южуралникель, ао	0,65	-0,06	-0,08
6.4	Соликамский магниевый завод, ао	0,52	0,01	-0,04
6.5	Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,22	-0,03	0,10
6.1	АЛРОСА, ао	3,09	0,22	3,09
6.3	Лензолото, ао	2,41	0,14	2,41
Транспорт		5,18	-0,08	5,18
6.2	Аэрофлот, ао	3,03	-0,18	3,03
6.3	Дальневосточное морское пароходство, ао	2,15	0,10	2,15
Финансовый сектор		3,80	0,25	-0,63
6.1	Сбербанк России, ап	0,00	0,00	-3,89
6.3	Банк Возрождение, ап	1,75	0,21	1,21
6.3	Банк Санкт-Петербург, ао	2,05	0,04	2,05
Прочие		3,36	-0,02	-1,14
6.3	АФК Система, ао	3,05	0,02	-0,75
6.5	Газэнергосервис, ао	0,31	-0,04	-0,38
Связь, телекоммуникации и новые технологии		3,05	0,11	-2,08
6.1	МТС, ао	3,05	0,11	-2,08
Потребительский сектор		0,00	0,00	-5,09
6.2	М.видео, ао	0,00	0,00	-4,07
6.3	Группа Черкизово, ао	0,00	0,00	-1,02
Денежные средства и прочие активы		0,21	0,03	0,20

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2016	4 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ап	1,14	1,01		14,8	-3,2	-2,1	0,1	-0,3
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		14,8	-3,2	-2,1	0,1	-0,3
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00		15,0	4,2	5,6	0,2	0,7
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		-92,6	1,3	4,0	0,1	-49,2
6.5 ГАЗ, ап	0,00	0,00		-92,6	1,3	4,0	0,1	-49,2
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		16,2	4,1	4,4	0,2	0,6
6.2 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		88,2	0,0	12,8	1,3	5,9
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		21,6	6,0	4,1	0,2	0,8
6.5 Туймазинский завод автобетоновозов, ао	0,00	0,00		12,6	2,0	50,7	1,0	5,7
6.5 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00		0,3	1,8	248,2	4,5	0,7
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00		0,3	1,8	248,2	4,5	0,7
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	4,65	4,19		23,7	20,2	0,6	0,1	0,1
6.5 МЗИК, ао	1,20	1,12		27,7	20,6	1,9	0,4	0,4
6.5 Роствертол, ао	1,06	1,30		27,8	15,5	2,1	0,3	0,5
6.5 МЗИК, ап	0,90	0,90		27,7	20,6	1,9	0,4	0,4
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		1,8	1,3	13,7	0,2	0,3
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-8,4	-0,8	-10,8	0,1	1,0
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		3,1	0,6	55,2	0,3	0,8
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,49	0,60		4,4	4,9	5,3	0,3	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2016	4 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 Газпром, ао	3,04	3,02		14,6	22,4	2,4	0,5	0,3
6.2 Газпром нефть, ао	3,03	3,05		18,8	0,0	2,7	0,4	0,4
6.2 Татнефть, ап	2,99	3,10		20,7	23,7	5,4	1,3	1,0
6.2 АНК Башнефть, ап	2,82	2,39		28,1	13,0	5,2	0,7	1,2
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	2,69	2,87		5,1	4,4	7,8	0,3	0,4
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	2,89		6,1	20,2	7,8	1,6	0,5
6.2 АНК Башнефть, ао	0,00	0,51		28,1	13,0	5,2	0,7	1,2
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.3 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		28,1	28,4	11,8	3,4	2,8
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		12,9	8,2	7,4	0,6	0,9
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		6,1	20,2	7,8	1,6	0,5
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		20,7	23,7	5,4	1,3	1,0
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		95,7	22,0	4,3	1,0	3,7
6.4 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		16,6	14,2	3,8	0,5	0,5
Переработка нефти								
6.4 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		25,6	26,8	3,8	1,0	0,8
6.4 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		26,1	34,2	1,7	0,6	0,4
Нефтехимия								
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,50	3,19		16,9	10,5	4,9	0,5	0,8
6.5 Метафракс, ао	1,20	1,35		23,1	18,2	2,8	0,5	0,5
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		35,1	24,0	4,3	1,0	1,2
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		16,9	10,5	4,9	0,5	0,8
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		25,5	4,3	6,4	0,3	1,6

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	2,56	2,88		12,1	21,1	1,4	0,3	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	1,42	2,06		18,9	14,6	1,5	0,2	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,98	1,11		9,9	8,0	0,9	0,1	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,67	0,62		12,1	21,1	1,4	0,3	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,52	0,73		11,2	20,6	3,1	0,6	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		6,9	9,0	12,9	1,2	0,8

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,50	0,62		38,3	15,8	1,6	0,3	0,4
6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,44	0,61		38,3	15,8	1,6	0,3	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2016	4 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		30,3	19,0	3,3	0,6	0,8
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		4,7	6,0	4,7	0,3	0,2
6.4 Фармсинтез, ао	0,00	0,00		1,0	6,1	91,1	5,5	0,9
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		14,4	15,1	10,3	1,5	1,3
6.5 Мультисистема, ао	0,00	0,00		17,7	38,1	49,4	18,8	7,4
6.3 Фармстандарт, ао	0,00	0,00		17,9	22,6	3,6	0,8	0,6
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		13,8	-1,0	-12,5	0,1	-1,5
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00		19,4	13,2	7,6	1,0	1,3
6.5 Русская аквакультура, ао	0,00	0,00		138,9	3,0	3,1	0,1	1,8
6.5 Синергия, ао	0,00	0,00		4,6	2,3	11,7	0,3	0,3
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		22,3	12,0	3,6	0,4	0,8
6.4 Группа РАЗГУЛЯЙ, ао	0,00	0,00		2,4	1,1	6,6	0,1	0,2
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		39,3	20,7	9,6	2,0	3,9
6.5 Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00		11,6	1,6	3,7	0,1	0,4
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		9,7	1,1	5,5	0,1	0,5
Торговля								
6.4 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		1,6	0,5	90,3	0,5	1,4
6.2 Дикси Групп, ао	0,00	0,00		12,8	1,3	8,3	0,1	0,9
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		57,4	7,5	9,2	0,7	4,5
6.4 Отисифарм, ао	0,00	0,00		14,6	22,4	6,1	1,4	0,8
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00		45,9	3,9	6,1	0,2	2,4
6.3 ПРОТЕК, ао	0,00	0,00		21,7	4,3	3,8	0,2	0,7
6.5 Живой офис, ао	0,00	0,00		9,3	2,7	5,6	0,2	0,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2016	4 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1 АФК Система, ао	3,05	3,03		16,8	4,5	4,8	0,2	0,7
6.5 Газэнергосервис, ао	0,31	0,35		6,1	5,9	2,5	0,1	0,1
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		20,6	39,8	11,6	4,6	2,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2016	4 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		13,3	2,8	4,5	0,1	0,6
6.5 Метрострой, ап	0,00	0,00		13,3	2,8	4,5	0,1	0,6
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	0,00	0,00		17,3	2,4	5,4	0,1	0,8
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Мостострой-11, ао	0,77	0,87		14,9	6,9	6,3	0,4	0,8
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		4,0	0,5	18,6	0,1	0,7
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00		6,5	3,6	6,4	0,2	0,3
Девелопмент								
6.4 Открытые инвестиции, ао	4,20	4,04		-	-	0,0	-	0,1
6.5 ХК Главмосстрой, ао	3,50	3,94		-	-	0,1	-	0,2
6.2 Группа ЛСР, ао	3,19	3,44		-	-	0,0	-	0,5
6.5 Центр Международной Торговли, ап	1,20	1,26		-	-	0,0	-	0,1
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	6,7	-	2,8
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	0,0	-	0,1
Строительные материалы								
6.5 ХК Сибирский цемент, ао	0,00	0,00		15,8	18,7	3,0	0,6	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2016	4 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	3,05	2,94		43,3	15,4	6,5	1,0	2,7
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		32,3	16,0	9,2	1,5	2,7
6.5 МГТС, ао	0,00	0,00		39,0	37,4	2,8	1,1	0,4
6.1 Ростелеком, ао	0,00	0,00		7,8	6,3	14,0	0,9	1,1
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		7,8	6,3	14,0	0,9	1,1
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		14,5	13,2	2,7	0,4	0,4
Информационные технологии								
6.4 РБК, ао	0,00	0,00		-3,5	8,5	25,9	2,2	-2,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2016	4 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	3,03	3,21		-267,4	5,1	3,1	0,2	8,3
Пароходства								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	2,15	2,05		83,6	8,9	1,4	0,1	0,7
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		137,7	24,6	0,6	0,1	0,3
6.3 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		-32,9	-35,3	-8,6	3,0	6,6
Железнодорожные перевозки								
6.4 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		8,8	6,8	8,5	0,6	0,7

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2016	4 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,05	2,01		10,8	-	3,2	-	0,3
6.3 Банк Возрождение, ап	1,75	1,54		10,4	-	5,6	-	0,5
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		2,4	-	77,6	-	1,9
6.4 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		0,4	-	183,9	-	0,7
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		-3,8	-	-27,8	-	1,1
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	0,00		15,5	-	6,0	-	0,8
6.3 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		10,4	-	5,6	-	0,5
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		60,2	-	6,2	-	1,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2016	4 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	0,00	0,00		33,6	26,9	**3,7**	1,0	1,1
6.4 Дорогобуж, ао	0,00	0,00		26,4	39,0	**2,5**	1,0	0,5
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		27,7	16,3	**2,9**	0,5	0,7
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00		73,1	30,5	**4,7**	1,4	2,5
6.1 Уралкалий, ао	0,00	0,00		38,2	39,7	**4,0**	1,6	1,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2016	4 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		67,0	31,9	5,0	1,6	2,8
Медь								
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,22	0,25		94,2	18,4	0,9	0,2	0,4
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00		24,7	19,2	2,3	0,4	0,5
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00		15,4	18,2	4,0	0,7	0,5
Цинк								
6.3 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00		26,6	21,6	3,1	0,7	0,7
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00		33,3	8,0	1,9	0,2	0,5
Никель								
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,65	0,71		-0,9	-133,0	-11,3	15,0	0,1
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		133,4	43,2	4,9	2,1	4,8
Драгоценные металлы								
6.3 Лензолото, ао	2,41	2,27		26,9	29,8	2,3	0,7	0,6
6.4 Бурятзолото, ао	1,48	1,32		13,2	23,6	4,1	1,0	0,5
6.2 Полюс Золото, ао	0,00	0,00		43,8	42,3	8,7	3,7	2,7
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00		17,0	14,8	3,1	0,5	0,4
Редкоземельные металлы								
6.4 Соликамский магниевый завод, ао	0,52	0,51		4,5	1,4	3,9	1,2	2,2
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	3,09	2,87		48,8	31,5	8,5	2,7	4,1
6.3 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				
	1 квартал 2016	4 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.1 ММК, ао	3,06	0,00		23,2	15,4	3,6	0,6	0,8
6.1 НЛМК, ао	3,04	2,15		20,0	15,4	6,2	1,0	1,1
6.4 Уральская кузница, ао	2,06	1,89		10,6	13,6	1,4	0,2	0,1
6.3 Мечел, ап	2,05	2,32		-2,9	2,6	3,9	0,1	-0,1
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,04	2,09		32,2	8,2	1,1	0,1	0,3
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		4,5	2,4	3,9	0,1	0,2
6.5 Белорецкий металлургический комбинат, ао	0,00	0,00		11,5	4,8	3,7	0,2	0,4
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		44,4	16,5	7,4	1,2	2,6
6.4 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		3,6	10,2	9,6	1,0	0,3
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00		-0,9	0,3	72,0	0,2	-0,7
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00		-0,9	0,3	72,0	0,2	-0,7
6.3 Мечел, ао	0,00	0,00		-2,9	2,6	3,9	0,1	-0,1
6.5 Русполимет, ао	0,00	0,00		12,6	7,2	4,4	0,3	0,5
Угольные компании								
6.4 Белон, ао	0,00	0,00		6,7	2,8	9,1	0,3	0,6
6.4 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		17,7	7,1	2,5	0,2	0,4
6.3 Распадская, ао	0,00	0,00		59,4	17,5	3,1	0,5	1,3
6.5 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		-34,9	24,5	3,2	0,8	-1,7
Трубные заводы								
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		38,4	8,3	1,7	0,1	0,5
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		26,0	4,5	3,8	0,2	0,9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2016	4 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	1,52	1,00		6,4	2,8	3,1	0,1	0,2
6.5 Томская распределительная компания, ап	1,52	0,84		12,7	5,1	4,1	0,2	0,5
6.2 ФСК ЕЭС, ао	0,00	0,00		6,7	22,0	2,4	0,5	0,2
6.3 Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		5,8	3,9	14,2	0,6	0,8
6.4 Ленэнерго, ао	0,00	0,00		10,8	12,7	1,9	0,2	0,2
6.4 Ленэнерго, ап	0,00	0,00		10,8	12,7	1,9	0,2	0,2
6.3 МРСК Центра, ао	0,00	0,00		5,5	2,6	4,6	0,1	0,2
6.4 МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		28,0	-3,9	-2,9	0,1	-0,6
6.5 МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		2,0	0,5	21,2	0,1	0,4
6.3 МРСК Урала, ао	0,00	0,00		3,3	1,9	6,9	0,1	0,2
6.4 МРСК Волги, ао	0,00	0,00		2,2	1,2	7,3	0,1	0,2
6.5 МРСК Юга, ао	0,00	0,00		-12,8	0,9	7,2	0,1	-1,1
6.4 МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		1,3	0,7	14,7	0,1	0,2
6.3 МОЭСК, ао	0,00	0,00		5,2	6,4	4,3	0,3	0,2
6.2 Российские сети, ао	0,00	0,00		2,3	2,3	6,2	0,1	0,1
6.3 Российские сети, ап	0,00	0,00		2,3	2,3	6,2	0,1	0,1
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		12,7	5,1	4,1	0,2	0,5
Сбытовые компании								
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,80	1,15		26,5	0,9	7,6	0,1	1,8
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,29	0,34		6,0	0,3	21,4	0,1	1,3
6.5 Челябэнергосбыт, ао	0,00	0,00		32,6	0,5	4,1	0,0	1,0
6.4 Кубанская энергосбытовая компания, ао	0,00	0,00		16,5	0,6	7,9	0,1	1,1
6.4 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		43,0	5,0	3,6	0,2	1,2
6.5 Красноярская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		29,8	1,2	5,3	0,1	1,7
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		51,4	2,0	6,5	0,1	2,4
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		51,4	2,0	6,5	0,1	2,4
6.5 Пермская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		38,0	1,2	5,5	0,1	1,9
6.4 Пермская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		38,0	1,2	5,5	0,1	1,9
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ао	0,00	0,00		26,5	0,9	7,6	0,1	1,8
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ап	0,00	0,00		26,5	0,9	7,6	0,1	1,8
6.5 Самараэнерго, ао	0,00	0,00		-3,0	-0,1	-18,6	0,0	0,6
6.5 Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		82,0	3,7	0,5	0,0	0,2
6.3 ТНС энерго, ао	0,00	0,00		36,7	2,1	4,1	0,1	1,1
6.5 Ярославская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		-25,2	-1,3	-15,0	0,2	-0,3
6.4 Ярославская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		-25,2	-1,3	-15,0	0,2	-0,3

Генерирующие компании

6.2	Мосэнерго, ао	3,16	2,98		5,6	7,0	4,1	0,3	0,2
6.3	ОГК-2, ао	2,99	3,09		7,1	6,2	3,6	0,2	0,2
6.3	ТГК-1, ао	2,22	2,18		6,3	8,4	2,9	0,2	0,2
6.3	Энел Россия, ао	2,21	2,64		18,9	7,9	4,3	0,3	0,7
6.1	Э.ОН Россия, ао	0,00	0,00		7,7	10,2	20,6	2,1	1,6
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		6,2	11,6	7,2	0,8	0,4
6.2	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		11,7	4,8	4,1	0,2	0,4
6.3	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		16,0	5,8	8,0	0,5	1,1
6.5	Красноярская ГЭС, ао	0,00	0,00		17,6	44,6	3,1	1,4	0,5
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		-4,6	-1,3	-4,2	0,1	0,2
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		1,9	0,9	8,8	0,1	0,2
6.4	ТГК-4, ап	0,00	0,00		1,9	0,9	8,8	0,1	0,2
6.5	ТГК-14, ао	0,00	0,00		2,0	0,4	30,4	0,1	0,6
6.5	РАО Энергетические системы Востока, ао	0,00	0,00		2,0	0,6	39,7	0,2	0,8
6.5	РАО Энергетические системы Востока, ап	0,00	0,00		2,0	0,6	39,7	0,2	0,8
6.3	Т Плюс, ао	0,00	0,00		2,0	0,7	11,1	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. (31.12.2015 - 31.03.2016)	13,40%
6 мес. (30.09.2015 - 31.03.2016)	21,10%
1 год (31.03.2015 - 31.03.2016)	28,97%
3 года (29.03.2013 - 31.03.2016)	67,49%

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

3 мес. (31.12.2015 - 31.03.2016)	8,40%
6 мес. (30.09.2015 - 31.03.2016)	14,32%
1 год (31.03.2015 - 31.03.2016)	25,19%
3 года (29.03.2013 - 31.03.2016)	44,82%

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

3 мес. (31.12.2015 - 31.03.2016)	10,97%
6 мес. (30.09.2015 - 31.03.2016)	13,27%
1 год (31.03.2015 - 31.03.2016)	28,58%
3 года (29.03.2013 - 31.03.2016)	76,80%

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

3 мес. (31.12.2015 - 31.03.2016)	4,56%
6 мес. (30.09.2015 - 31.03.2016)	10,10%
1 год (31.03.2015 - 31.03.2016)	22,35%

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