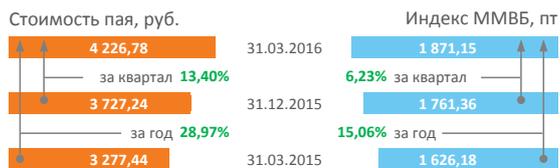




**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ»
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
I КВАРТАЛ 2016**

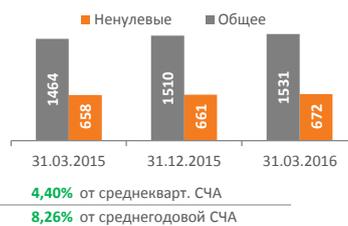
Результат управления портфелем



Стоимость чистых активов, млн руб.



Количество лицевого счетов



31.12.2015			Структура пайщиков			31.03.2016		
Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	Сумма вложений, руб.		
48 543 689,79	31,2%	10	Менеджмент и сотрудники	10	30,4%	55 652 950,23		
37 555 802,95	24,1%	21	Акционеры*	21	25,6%	46 966 867,17		
69 457 958,19	44,7%	630	Остальные клиенты	641	44,0%	80 594 972,27		
155 557 450,93	100,0%	661	ИТОГО	672	100,0%	183 214 789,67		

* по реестру акционеров от 07.05.2015 без учета менеджмента и сотрудников



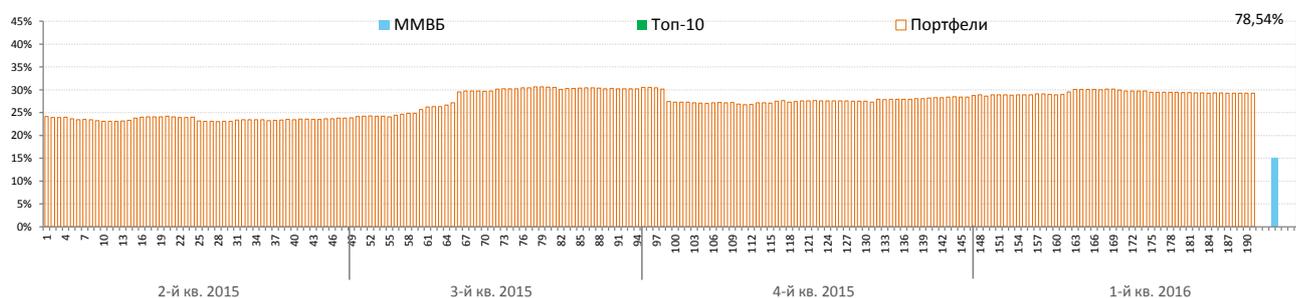
За 1 квартал 2016			Финансовый результат, % и руб.			За год (31.03.2015 - 31.03.2016)		
21 101 596	14,15%	от среднекварт. СЧА				27,03%		39 159 402
509 373	0,34%		дивиденды			6,91%		10 015 302
3 512 138	2,35%		доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг			9,16%		13 271 874
18 215 580	12,21%		доход/убыток от переоценки ценных бумаг			14,13%		20 476 601
-932 246	-0,63%		расходы на вознаграждение УК			-2,50%		-3 622 047
-213 045	-0,14%		прочие расходы фонда			-0,66%		-962 452
9 797	0,01%		разница между начислением и восстановлением резервов фонда			-0,01%		-19 876
-34%	34%		Индекс отраслевого отклонения			-28%	28%	



31.12.2015	Фонд	Индекс ММВБ	Фундаментальные показатели	Индекс ММВБ	Фонд	31.03.2016
	4,90	7,22	P/E 2016	6,60	3,49	
	0,55	0,71	P/BV 2016	0,70	0,48	
	11,45	11,02	ROE, %	11,35	18,00	



Measurement Arsaqera 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
Добыча, переработка нефти и газа 35,57	Газпром 9,83 ЛУКОЙЛ 9,51	Газпром нефть 4,59 Башнефть, ап 4,41 Татнефть, ап 3,89	НКНХ, ап 3,32	
Чёрная металлургия 17,63	НЛМК 5,07 ММК 5,05	ТМК 3,03	Мечел, ап 2,40 ЧМК 2,07	
Энергетика 12,53		Мосэнерго 3,08 ФСК ЕЭС 3,04	ОГК-2 2,24 ТГК-1 2,20 Энел Россия 1,97	
Финансовый сектор 6,75	Сбербанк России 4,61		Банк Санкт-Петербург 2,15	
Связь, телекоммуникации и новые технологии 5,82	МТС 5,82			
Строительство, недвижимость 5,39		Группа ЛСР 3,29		ОПИН 2,10
Прочие 5,03	АФК Система 5,03			
Цветная металлургия 4,95	АЛРОСА 4,95			
Потребительский сектор 3,09		М.видео 3,09		
Транспорт 3,02		Аэрофлот 3,02		
Денежные средства и прочие активы 0,22				
Итого 100,00	49,88	31,45	16,35	2,10

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению
капитала и продвижению

Краткие итоги 1 квартала 2016 года:

- изменение индекса ММВБ составило +6,23% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 13,40% (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 30%-32% (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.

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

СОДЕРЖАНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ	1
ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ	3
КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ	5
ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ	6
ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ, ОПИСАНИЕ БЕНЧМАРКОВ	6
ИЗМЕНЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОТРАСЛЕЙ И ИХ ДОЛЯ В ОБЩЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ	11
ГРАФИКИ «КЛИН АРСАГЕРЫ»	12
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ	13
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ	15
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА	16
ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ	18
МАШИНОСТРОЕНИЕ	21
ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА	22
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР	24
ПРОЧИЕ	25
СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ	26
СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	27
ТРАНСПОРТ	28
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР	29
ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ	30
ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ	31
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ	32
ЭНЕРГЕТИКА	33
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	35

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

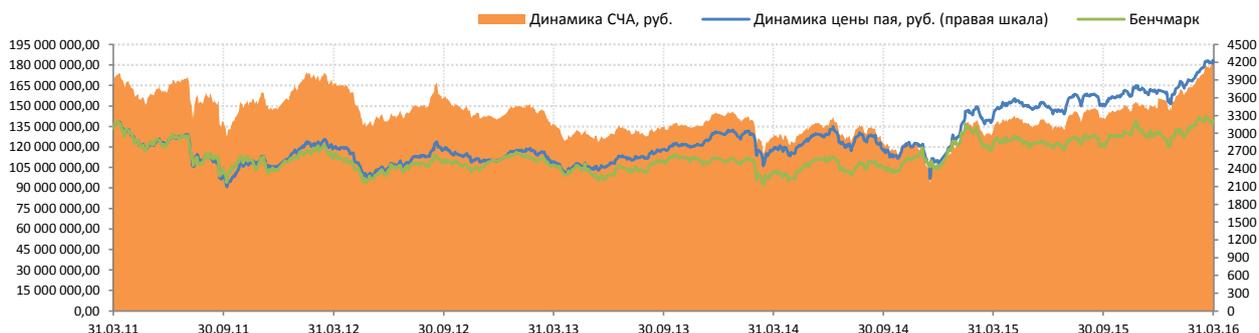
ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ»

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 «Арсатера». Ранее размер надбавок составлял от 0,25% до 1,5% в зависимости от суммы приобретения.
- Снижены размеры скидок при погашении паев по заявкам, поданным напрямую в УК «Арсатера». Скидка, взимаемая при погашении паев, зависит от срока владения паями и при подаче заявки напрямую управляющей компании составляет:
 - 0,25% при владении паями менее 365 дней
 - не взимается в случае владения паями 365 дней и болееРанее размер скидок составлял до 2% в зависимости от срока владения паями.
- Снижен размер «прочих расходов фонда» с 0,2% до 0,1% от среднегодовой СЧА фонда.
- Добавлена возможность обмена паев фонда на паи следующих фондов:
 - ОПИФО «Арсатера - фонд облигаций КР 1.55»
 - ИПИФА «Арсатера - акции б.4» (операция по обмену паев будет осуществлена в период открытия интервалов)

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%	НХКП, 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%				
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					13,40%		28,97%	

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 13,40%, превывсив результат индекса ММВБ (+6,23%).

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%), ОАО "ММК" (+17,56%).

Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "ТМК" (-14,93%), ПАО "Газпром нефть" (-2,55%), ПАО "М.видео" (+0,74%), 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 обыкновенные акции ПАО "Сбербанк России" (+8,18%) и акции ПАО "ФСК ЕЭС" (+40,90%).

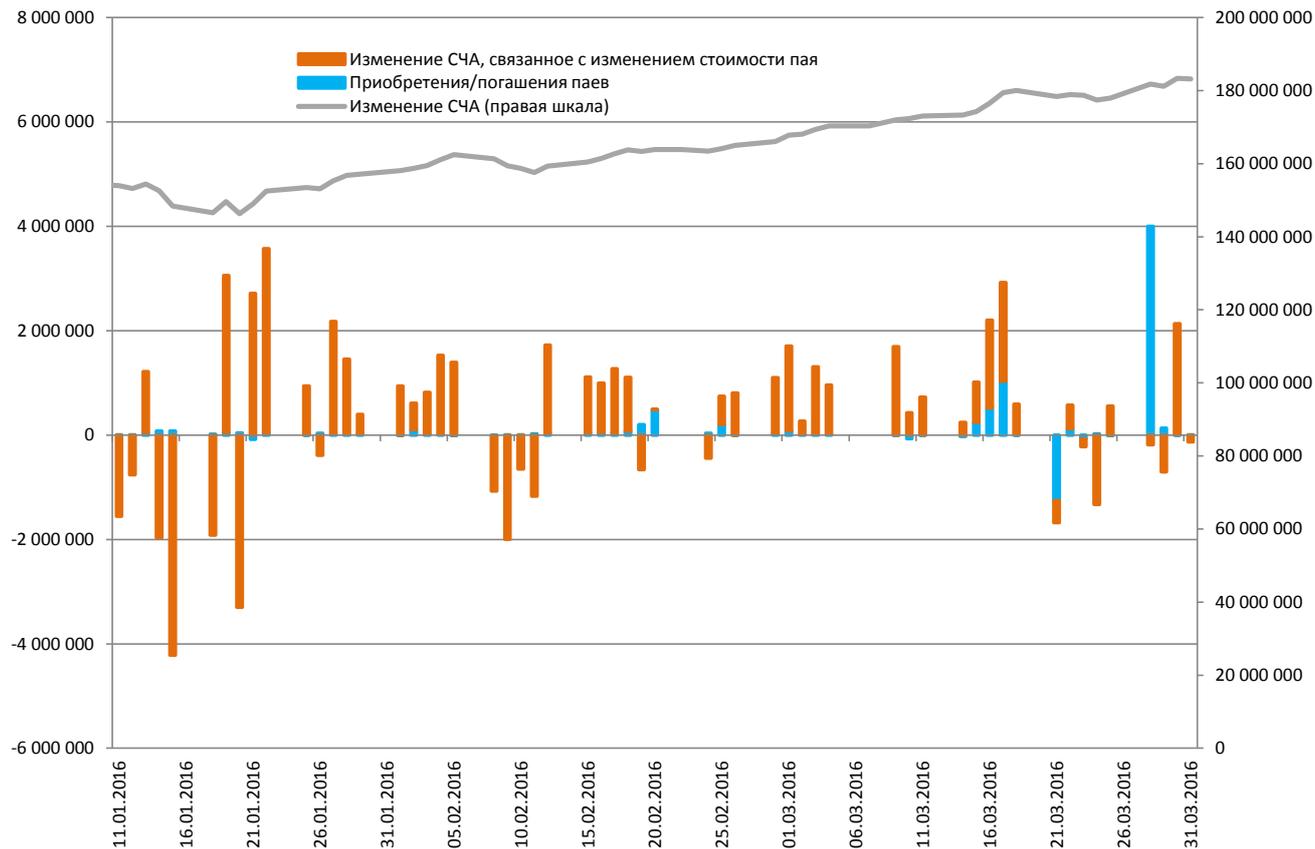
Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали акции ПАО "ОГК-2" (+24,11%), ОАО "ТГК-1" (+15,11%), ПАО "ОПИН" (+14,74%) и привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+37,06%).

Слабее рынка выглядели акции ПАО "Энел Россия" (+3,57%), ПАО "ЧМК" (-8,32%), привилегированные акции ОАО "Мечел" (-0,50%).

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 28,97%, значительно превывсив изменение индекса ММВБ (+15,06%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "Аэрофлот" (+121,53%), ПАО "Мосэнерго" (+91,73%), ПАО "М.видео" (+38,85%), ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (+47,63%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (+37,96%) и ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+55,28%), значительно хуже рынка были акции ПАО "Энел Россия" (-5,91%), ПАО "Газпром нефть" (-5,60%), ПАО "МТС" (-3,28%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (-3,26%), ОАО "АФК Система" (-1,53%), привилегированные акции ОАО "Мечел" (-21,30%).

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

Нижеприведенный график более детально отражает, как изменение стоимости пая и приобретения/погашения паев влияли на изменение стоимости чистых активов (правая шкала) в отчетном квартале.



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

Данный отчет разработан УК "Арсатера" 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 "Арсатера" с депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсатера - фонд акций"**, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат ОПИФА "Арсатера - фонд акций"**, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат ОПИФА "Арсатера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсатера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2015	31.03.2016	28,97%	20,03%	11,28%	28,88%	19,97%	11,25%	8,91%	17,63%
	31.03.2014	31.03.2015	19,98%	22,64%	7,02%	19,98%	22,64%	7,02%	-2,66%	12,96%
	29.03.2013	31.03.2014	8,24%	-3,53%	8,10%	8,20%	-3,51%	8,05%	11,71%	0,14%
	30.03.2012	29.03.2013	-8,71%	-4,00%	7,60%	-8,73%	-4,01%	7,62%	-4,72%	-16,35%
	31.03.2011	30.03.2012	-11,22%	-15,72%	6,30%	-11,22%	-15,72%	6,30%	4,50%	-17,52%
	31.03.2010	31.03.2011	25,26%	24,61%	8,60%	25,26%	24,61%	8,60%	0,66%	16,66%
	31.03.2009	31.03.2010	223,66%	83,49%	11,20%	223,66%	83,49%	11,20%	140,17%	212,46%
	31.03.2008	31.03.2009	-55,68%	-50,84%	8,60%	-55,68%	-50,84%	8,60%	-4,83%	-64,28%
	30.03.2007	31.03.2008	8,88%	-4,38%	8,90%	8,83%	-4,35%	8,85%	13,19%	-0,02%
	31.03.2006	30.03.2007	12,28%	33,90%	9,90%	12,31%	34,01%	9,93%	-21,70%	2,38%
2 года	31.03.2014	31.03.2016	54,73%	47,20%	19,09%	24,35%	21,29%	9,12%	3,06%	15,24%
	29.03.2013	31.03.2015	29,87%	18,31%	15,69%	13,92%	8,74%	7,54%	5,18%	6,38%
	30.03.2012	31.03.2014	-1,18%	-7,39%	16,32%	-0,59%	-3,76%	7,84%	3,17%	-8,43%
	31.03.2011	29.03.2013	-18,96%	-19,09%	14,38%	-9,99%	-10,07%	6,96%	0,08%	-16,95%
	31.03.2010	30.03.2012	11,20%	5,02%	15,44%	5,45%	2,48%	7,44%	2,98%	-1,99%
	31.03.2009	31.03.2011	305,43%	128,64%	20,76%	101,35%	51,21%	9,89%	50,14%	91,46%
	31.03.2008	31.03.2010	43,46%	-9,80%	20,76%	19,78%	-5,02%	9,89%	24,80%	9,88%
	30.03.2007	31.03.2009	-51,74%	-52,99%	18,27%	-30,46%	-31,37%	8,72%	0,91%	-39,18%
	31.03.2006	31.03.2008	22,25%	28,04%	19,68%	10,55%	13,14%	9,39%	-2,58%	1,17%
	29.03.2013	31.03.2016	67,49%	42,00%	28,74%	18,70%	12,36%	8,76%	6,34%	9,94%
3 года	30.03.2012	31.03.2015	18,56%	13,57%	24,48%	5,83%	4,33%	7,57%	1,50%	-1,73%
	31.03.2011	31.03.2014	-12,28%	-21,95%	23,64%	-4,27%	-7,92%	7,32%	3,65%	-11,59%
	31.03.2010	29.03.2013	1,52%	0,82%	24,22%	0,50%	0,27%	7,50%	0,23%	-7,00%
	31.03.2009	30.03.2012	259,92%	92,69%	28,37%	53,25%	24,44%	8,68%	28,81%	44,57%
	31.03.2008	31.03.2011	79,71%	12,40%	31,15%	21,58%	3,97%	9,46%	17,60%	12,12%
	30.03.2007	31.03.2010	56,21%	-13,74%	31,51%	16,00%	-4,80%	9,54%	20,80%	6,46%
	31.03.2006	31.03.2009	-45,81%	-37,06%	29,97%	-18,46%	-14,29%	9,12%	-4,17%	-27,58%
	30.03.2012	31.03.2016	52,90%	36,32%	38,52%	11,18%	8,04%	8,48%	3,14%	2,71%
	31.03.2011	31.03.2015	5,25%	-4,28%	32,32%	1,29%	-1,09%	7,25%	2,37%	-5,96%
	31.03.2010	31.03.2014	9,89%	-2,74%	34,28%	2,38%	-0,69%	7,64%	3,08%	-5,26%
4 года	31.03.2009	29.03.2013	228,57%	84,99%	38,13%	34,66%	16,64%	8,42%	18,03%	26,25%
	31.03.2008	30.03.2012	59,54%	-5,27%	39,41%	12,39%	-1,35%	8,66%	13,73%	3,73%
	30.03.2007	31.03.2011	95,67%	7,48%	42,82%	18,24%	1,82%	9,31%	16,43%	8,94%
	31.03.2006	31.03.2010	75,38%	15,50%	44,53%	15,07%	3,67%	9,64%	11,40%	5,43%
	31.03.2011	31.03.2016	35,74%	14,89%	47,25%	6,29%	2,81%	8,04%	3,48%	-1,74%
	31.03.2010	31.03.2015	31,84%	19,27%	43,70%	5,68%	3,59%	7,52%	2,10%	-1,84%
	31.03.2009	31.03.2014	255,66%	78,45%	49,32%	28,87%	12,27%	8,34%	16,59%	20,53%
	31.03.2008	29.03.2013	45,64%	-9,06%	50,01%	7,81%	-1,88%	8,45%	9,70%	-0,64%
	30.03.2007	30.03.2012	73,71%	-9,42%	51,82%	11,66%	-1,96%	8,70%	13,62%	2,96%
	31.03.2006	31.03.2011	119,69%	43,92%	56,96%	17,04%	7,55%	9,43%	9,49%	7,61%
5 лет	31.03.2010	31.03.2016	70,03%	43,16%	59,91%	9,24%	6,16%	8,13%	3,09%	1,11%
	31.03.2009	31.03.2015	326,72%	118,85%	59,80%	27,34%	13,94%	8,12%	13,41%	19,22%
	31.03.2008	31.03.2014	57,65%	-12,27%	62,16%	7,88%	-2,16%	8,39%	10,04%	-0,51%
	30.03.2007	29.03.2013	58,58%	-13,04%	63,36%	7,98%	-2,30%	8,52%	10,28%	-0,54%
	31.03.2006	30.03.2012	95,03%	21,29%	66,85%	11,77%	3,27%	8,90%	8,50%	2,87%
	31.03.2009	31.03.2016	450,33%	162,68%	77,82%	27,56%	14,78%	8,56%	12,78%	19,00%
	31.03.2008	31.03.2015	89,14%	7,59%	73,54%	9,53%	1,05%	8,19%	8,48%	1,34%
	30.03.2007	31.03.2014	71,65%	-16,11%	76,59%	8,01%	-2,48%	8,45%	10,49%	-0,44%
	31.03.2006	29.03.2013	78,04%	16,44%	79,53%	8,59%	2,20%	8,72%	6,39%	-0,13%
	6 лет	31.03.2008	31.03.2016	143,93%	29,13%	93,12%	11,78%	3,25%	8,57%	8,54%
30.03.2007		31.03.2015	105,94%	2,88%	88,99%	9,44%	0,35%	8,27%	9,09%	1,17%
31.03.2006		31.03.2014	92,72%	12,33%	94,07%	8,54%	1,46%	8,64%	7,08%	-0,09%
30.03.2007		31.03.2016	165,60%	23,48%	110,30%	11,45%	2,37%	8,60%	9,08%	2,85%
31.03.2006		31.03.2015	131,23%	37,75%	107,70%	9,75%	3,62%	8,45%	6,13%	1,30%
31.03.2006		31.03.2016	198,20%	65,34%	131,12%	11,54%	5,15%	8,73%	6,38%	2,80%

* 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

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

Результаты инвестирования в ОПИФА «Арсгера - фонд акций»

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	12,28%	22,25%	-45,81%	75,38%	119,69%	95,03%	78,04%	92,72%	131,23%	198,20%
	30.03.2007	8,88%	-51,74%	56,21%	95,67%	73,71%	58,58%	71,65%	105,94%	165,60%
		31.03.2008	-55,68%	43,46%	79,71%	59,54%	45,64%	57,65%	89,14%	143,93%
			31.03.2009	223,66%	305,43%	259,92%	228,57%	255,66%	326,72%	450,33%
				31.03.2010	25,26%	11,20%	1,52%	9,89%	31,84%	70,03%
					31.03.2011	-11,22%	-18,96%	-12,28%	5,25%	35,74%
						30.03.2012	-8,71%	-1,18%	18,56%	52,90%
							29.03.2013	8,24%	29,87%	67,49%
								31.03.2014	19,98%	54,73%
									31.03.2015	28,97%

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 ОПИФА «Арсгера - фонд акций» 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	2,38%	1,17%	-27,58%	5,43%	7,61%	2,87%	-0,13%	-0,09%	1,30%	2,80%
	30.03.2007	-0,02%	-39,18%	6,46%	8,94%	2,96%	-0,54%	-0,44%	1,17%	2,85%
		31.03.2008	-64,28%	9,88%	12,12%	3,73%	-0,64%	-0,51%	1,34%	3,21%
			31.03.2009	212,46%	91,46%	44,57%	26,25%	20,53%	19,22%	19,00%
				31.03.2010	16,66%	-1,99%	-7,00%	-5,26%	-1,84%	1,11%
					31.03.2011	-17,52%	-16,95%	-11,59%	-5,96%	-1,74%
						31.03.2012	-16,35%	-8,43%	-1,73%	2,71%
							29.03.2013	0,14%	6,38%	9,94%
								31.03.2014	12,96%	15,24%
									31.03.2015	17,63%

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%
				31.03.2010	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%
						31.03.2012	-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 "Арсатера" 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 "Арсатера" с депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсатера - фонд акций"**, %	Результат индексного фонда***, %	Доход по депозиту****, %	Результат ОПИФА "Арсатера - фонд акций"**, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту****, % годовых	Результат ОПИФА "Арсатера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсатера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11		
1 год	31.03.2015	31.03.2016	17,84%	11,35%	3,11%	30,66%	19,52%	10,26%	11,14%	20,40%		
	31.03.2014	31.03.2015	16,15%	12,52%	3,84%	27,85%	21,59%	7,28%	6,27%	20,58%		
	29.03.2013	31.03.2014	2,70%	-3,41%	4,36%	4,63%	-5,85%	7,99%	10,47%	-3,36%		
	30.03.2012	29.03.2013	-2,29%	0,27%	4,02%	-3,95%	0,47%	7,32%	-4,43%	-11,27%		
	31.03.2011	30.03.2012	2,52%	-2,86%	3,48%	4,34%	-4,94%	6,83%	9,28%	-2,48%		
	31.03.2010	31.03.2011	27,71%	22,57%	4,75%	47,78%	38,92%	9,22%	8,86%	38,57%		
	31.03.2009	31.03.2010	78,59%	29,35%	5,93%	135,52%	50,60%	10,63%	84,91%	124,89%		
	31.03.2008	31.03.2009	-15,46%	-17,42%	4,67%	-26,66%	-30,03%	8,78%	3,37%	-35,44%		
	30.03.2007	31.03.2008	7,01%	-4,71%	4,81%	-4,71%	12,02%	9,14%	20,09%	2,87%		
	31.03.2006	30.03.2007	11,39%	16,13%	5,36%	19,63%	27,90%	10,27%	-8,27%	9,37%		
2 года	31.03.2014	31.03.2016	33,82%	23,20%	8,82%	27,48%	19,54%	8,76%	7,94%	18,72%		
	29.03.2013	31.03.2015	19,69%	15,49%	7,89%	16,76%	13,40%	7,64%	3,37%	9,13%		
	30.03.2012	31.03.2014	4,23%	-3,34%	8,37%	3,84%	-3,14%	7,66%	6,98%	-3,82%		
	31.03.2011	29.03.2013	-4,35%	-3,24%	7,53%	-4,12%	-3,05%	7,07%	-1,07%	-11,19%		
	31.03.2010	30.03.2012	7,95%	0,22%	7,69%	7,11%	0,20%	8,02%	6,90%	-0,91%		
	31.03.2009	31.03.2011	75,71%	41,87%	10,22%	54,98%	33,24%	9,92%	21,74%	45,06%		
	31.03.2008	31.03.2010	126,11%	40,44%	10,86%	82,63%	32,24%	9,70%	50,38%	72,93%		
	30.03.2007	31.03.2009	-34,01%	-35,28%	9,34%	-39,08%	-41,04%	8,96%	1,96%	-48,04%		
	31.03.2006	31.03.2008	14,14%	3,17%	9,93%	12,32%	2,89%	9,70%	9,43%	2,62%		
	3 года	29.03.2013	31.03.2016	42,18%	29,53%	13,70%	21,55%	15,91%	8,50%	5,64%	13,05%	
30.03.2012		31.03.2015	22,09%	16,54%	12,12%	12,34%	9,50%	7,53%	2,85%	4,81%		
31.03.2011		31.03.2014	3,26%	-5,57%	12,23%	2,01%	-3,65%	7,38%	5,66%	-5,37%		
31.03.2010		29.03.2013	-1,73%	-2,44%	11,70%	-1,11%	-1,56%	7,78%	0,46%	-8,89%		
31.03.2009		30.03.2012	38,17%	12,09%	12,99%	19,88%	7,11%	8,88%	12,77%	11,00%		
31.03.2008		31.03.2011	131,39%	57,52%	15,64%	51,66%	27,84%	9,54%	23,82%	42,12%		
30.03.2007		31.03.2010	101,91%	22,28%	15,95%	43,00%	12,43%	9,51%	30,58%	33,49%		
31.03.2006		31.03.2009	-38,09%	-38,66%	14,61%	-34,66%	-35,52%	9,39%	0,85%	-44,06%		
4 года		30.03.2012	31.03.2016	47,55%	32,74%	18,52%	17,58%	12,95%	8,21%	4,63%	9,37%	
		31.03.2011	31.03.2015	21,95%	14,98%	16,26%	9,18%	6,52%	7,35%	2,66%	1,83%	
	31.03.2010	31.03.2014	5,45%	-5,26%	16,60%	2,52%	-2,63%	7,84%	5,14%	-5,32%		
	31.03.2009	29.03.2013	19,03%	5,77%	16,93%	8,10%	2,66%	8,49%	5,44%	-0,39%		
	31.03.2008	30.03.2012	79,69%	23,85%	18,52%	26,12%	9,88%	8,85%	16,24%	17,26%		
	30.03.2007	31.03.2011	121,62%	44,92%	21,17%	35,08%	16,80%	9,44%	18,28%	25,64%		
	31.03.2006	31.03.2010	94,93%	16,75%	21,58%	29,59%	7,22%	9,70%	22,38%	19,89%		
	5 лет	31.03.2011	31.03.2016	49,39%	32,68%	23,20%	14,34%	10,29%	7,93%	4,06%	6,41%	
		31.03.2010	31.03.2015	24,45%	15,45%	20,84%	8,05%	5,37%	7,72%	2,68%	0,33%	
		31.03.2009	31.03.2014	23,61%	0,95%	21,94%	7,81%	0,36%	8,39%	7,45%	-0,57%	
31.03.2008		29.03.2013	50,78%	15,17%	22,54%	14,68%	5,29%	8,55%	9,39%	6,13%		
30.03.2007		30.03.2012	77,90%	17,13%	24,25%	20,16%	5,89%	8,91%	14,27%	11,25%		
31.03.2006		31.03.2011	120,88%	40,90%	27,18%	27,26%	12,36%	9,60%	14,90%	17,66%		
6 лет		31.03.2010	31.03.2016	53,39%	34,04%	28,25%	12,60%	8,84%	8,14%	3,77%	4,46%	
		31.03.2009	31.03.2015	42,95%	21,92%	26,31%	10,65%	6,10%	8,20%	4,55%	2,45%	
		31.03.2008	31.03.2014	53,12%	8,69%	27,72%	12,56%	2,64%	8,45%	9,92%	4,11%	
		30.03.2007	29.03.2013	51,62%	10,42%	28,43%	12,29%	3,13%	8,65%	9,16%	3,64%	
	31.03.2006	30.03.2012	80,49%	15,14%	30,46%	17,01%	4,40%	9,14%	12,61%	7,87%		
	7 лет	31.03.2009	31.03.2016	74,85%	41,34%	34,14%	13,73%	8,82%	8,49%	4,91%	5,24%	
		31.03.2008	31.03.2015	74,06%	30,32%	32,27%	13,64%	6,87%	8,28%	6,76%	5,35%	
		30.03.2007	31.03.2014	55,35%	5,10%	33,84%	11,03%	1,37%	8,55%	9,66%	2,48%	
		31.03.2006	29.03.2013	55,19%	9,07%	34,85%	11,02%	2,36%	8,88%	8,66%	2,15%	
		8 лет	31.03.2008	31.03.2016	111,15%	50,79%	40,54%	15,54%	9,01%	8,53%	6,53%	7,01%
30.03.2007			31.03.2015	77,61%	38,61%	38,61%	12,24%	5,42%	8,39%	6,82%	3,84%	
31.03.2006			31.03.2014	59,83%	4,14%	40,52%	10,17%	0,98%	8,76%	9,19%	1,41%	
9 лет			30.03.2007	31.03.2016	116,69%	47,71%	47,35%	14,14%	7,61%	8,60%	6,52%	5,54%
			31.03.2006	31.03.2015	83,36%	26,03%	45,53%	11,37%	4,69%	8,60%	6,68%	2,77%
			10 лет	31.03.2006	31.03.2016	124,61%	47,28%	54,77%	13,18%	6,79%	8,76%	6,39%

* в результатах не учитывается взаимные скидки и надбавок

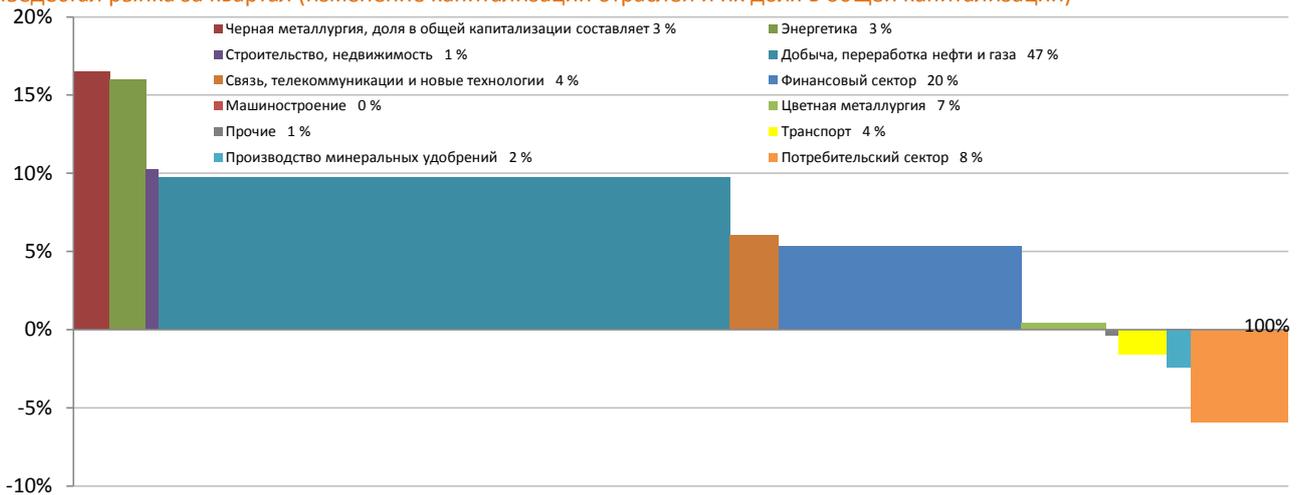
** используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧА более 100 млн руб.

<http://pif.investfunds.ru/funds/268>

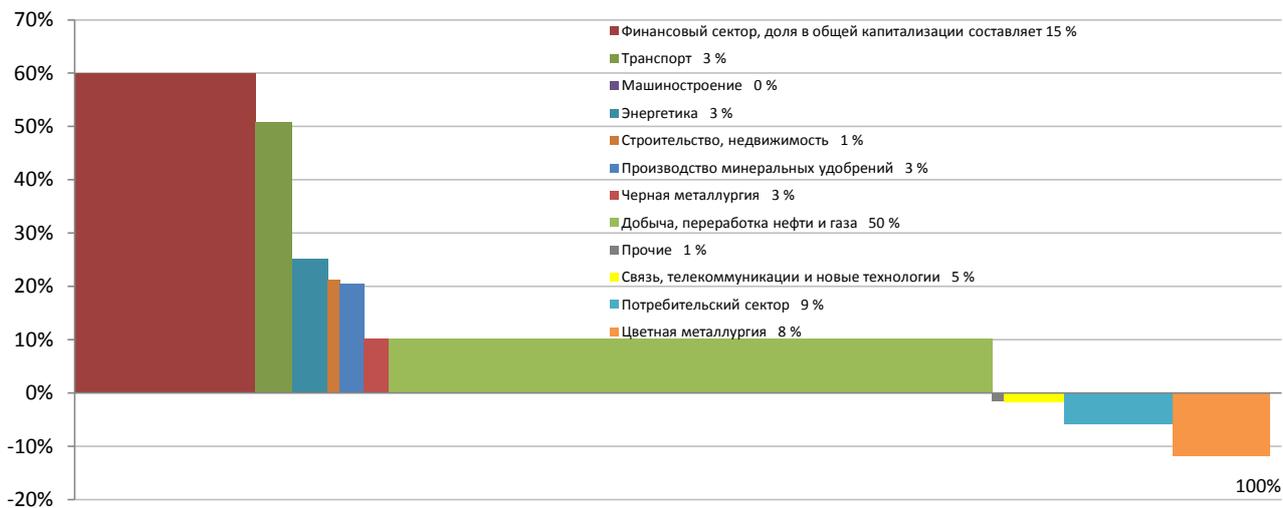
*** используются данные Банка России о доходности депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

**** 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.

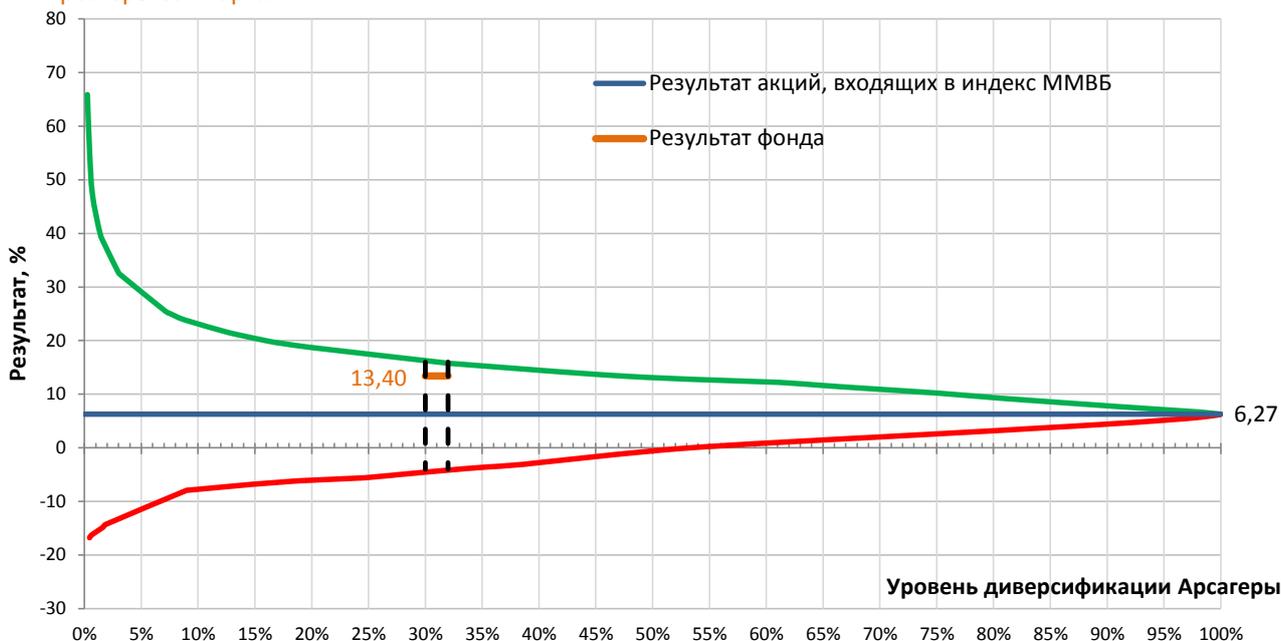
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Черная металлургия" +16,53%, при этом ее доля на рынке составляет 2,7%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 47,2%, они показали результат в +9,78%. Худший результат у отрасли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

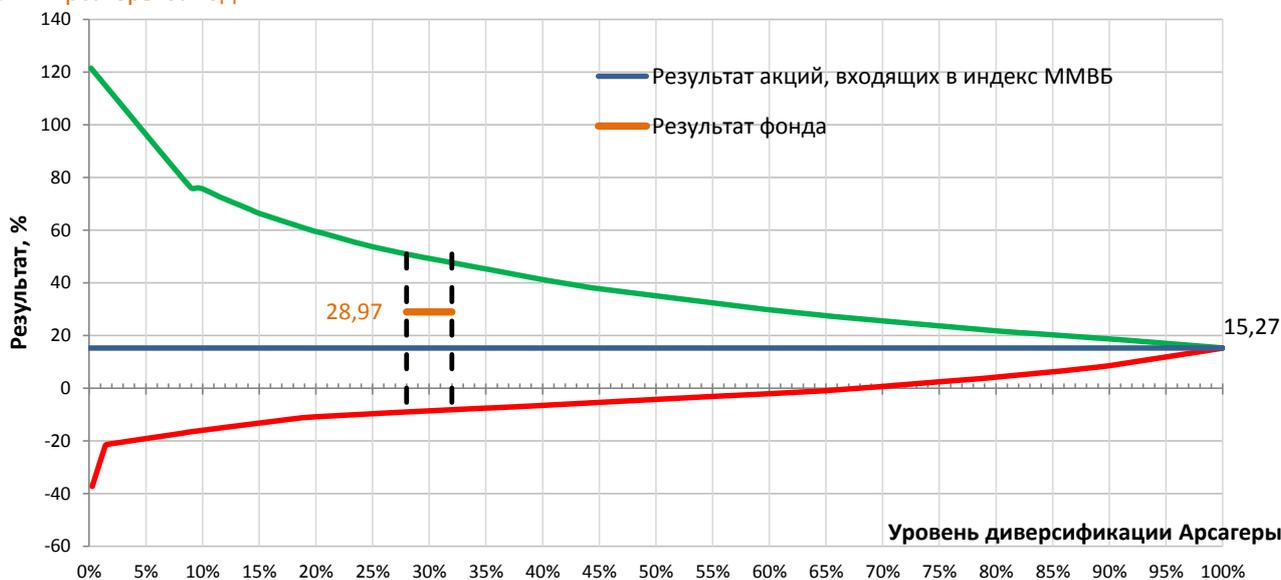
Вклад отраслей в результат рынка акций

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 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 30%–32%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +16%, худший — -4%. По факту результат портфеля составил +13,40% (обозначен **оранжевой линией** на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 28%–32%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -9% до +50%. По факту результат портфеля составил +28,97% (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»:

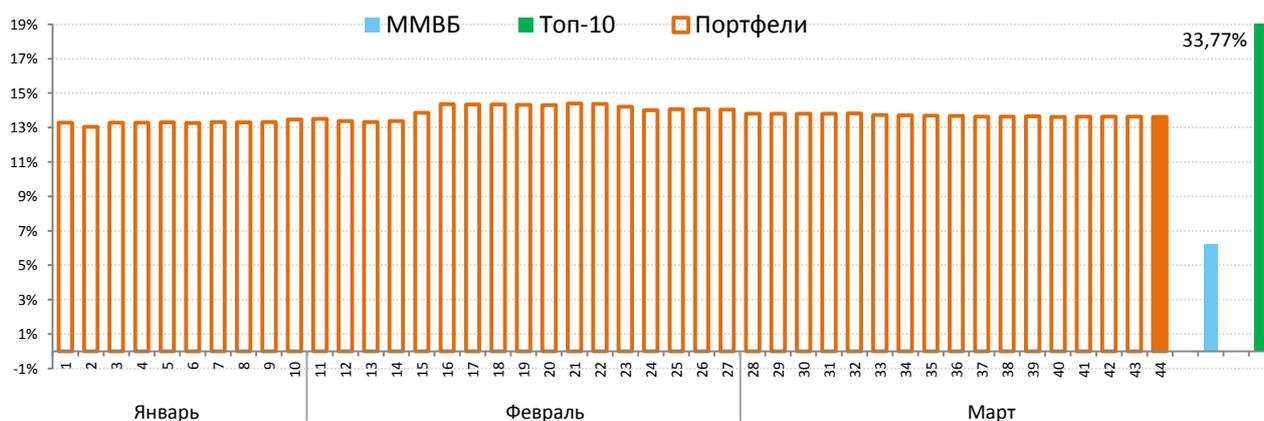
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/clin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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/klyucheveye_metodiki_upravleniya_kapitalom/marq_-_ocenka_kachestva_upravleniya_kapitalom/

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 1 квартал 2016



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

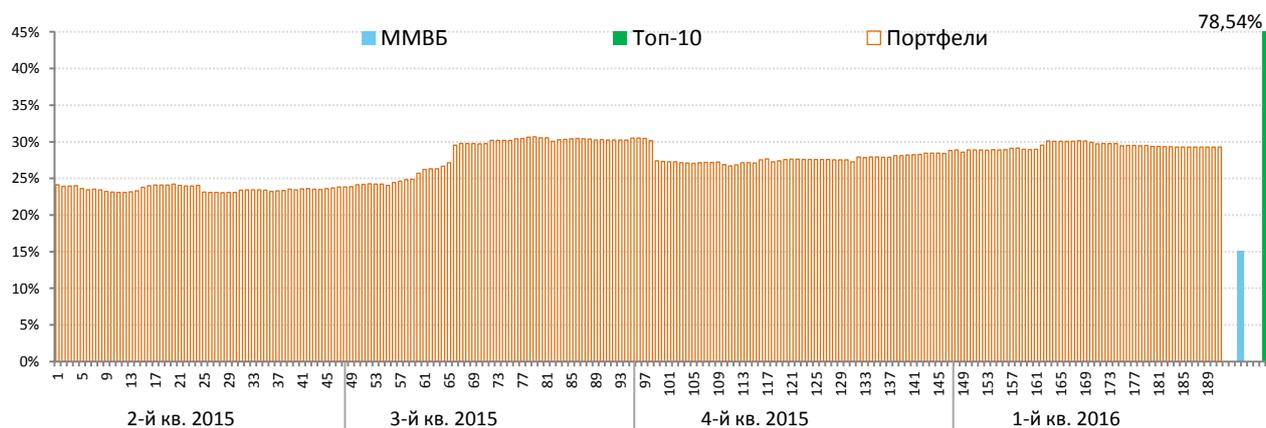
1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля, сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество гипотетических портфелей в отчетном периоде равняется 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 действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, 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 ММВБ. На графике можно увидеть, что результат портфеля за квартал оказался лучше результата указанного 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)

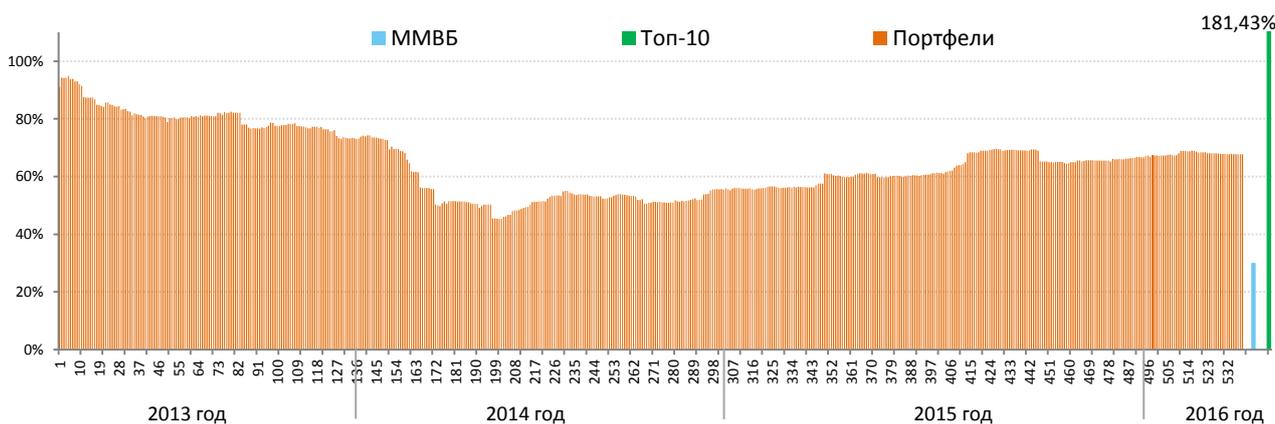


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

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

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

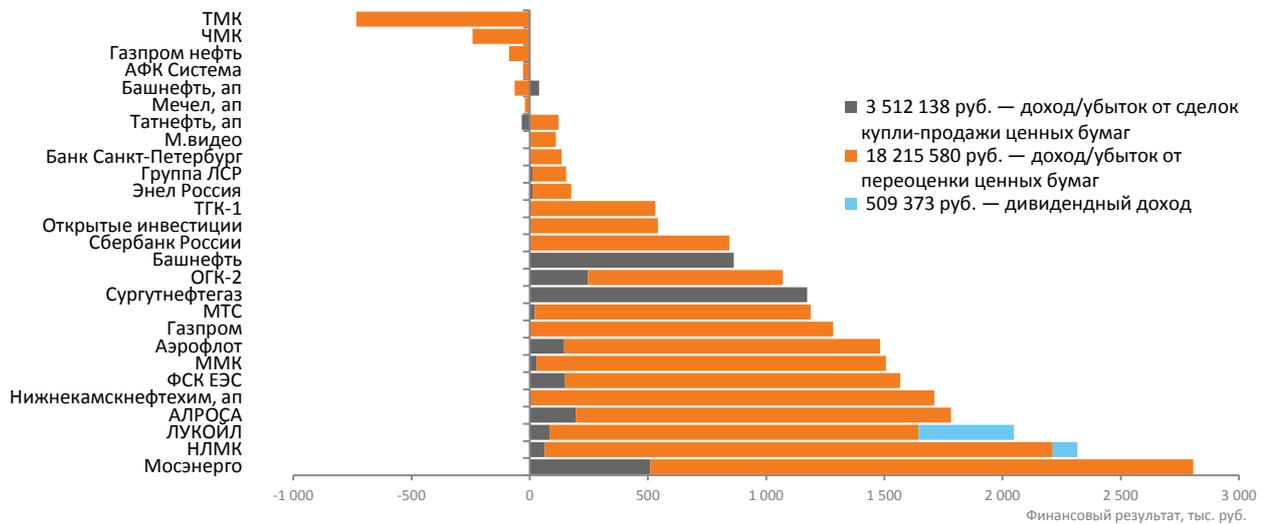


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на трехлетнем окне 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 (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		508 472,00	2 298 227,50	2 806 699,50
НЛМК	104 422,50	64 127,63	2 148 365,07	2 316 915,20
ЛУКОЙЛ	404 950,00	82 875,51	1 561 081,69	2 048 907,20
АЛРОСА		195 284,00	1 586 672,00	1 781 956,00
Нижнекамскнефтехим, ап		5 990,00	1 704 600,00	1 710 590,00
ФСК ЕЭС		150 168,94	1 416 312,96	1 566 481,90
ММК		28 163,71	1 479 145,29	1 507 309,00
Аэрофлот		146 032,96	1 336 239,04	1 482 272,00
Газпром			1 283 401,80	1 283 401,80
МТС		22 134,35	1 166 122,15	1 188 256,50
Сургутнефтегаз		1 172 854,00		1 172 854,00
ОГК-2		246 839,10	823 592,00	1 070 431,10
Башнефть		862 737,50		862 737,50
Сбербанк России			843 326,70	843 326,70
Открытые инвестиции			541 170,00	541 170,00
ТГК-1			530 611,00	530 611,00
Энел Россия		10 201,00	165 240,00	175 441,00
Группа ЛСР		11 020,50	142 148,50	153 169,00
Банк Санкт-Петербург			135 253,00	135 253,00
М.видео			110 769,00	110 769,00
Татнефть, ап		-33 710,00	121 006,00	87 296,00
Мечел, ап			-21 007,00	-21 007,00
Башнефть, ап		38 947,00	-64 311,50	-25 364,50
АФК Система			-29 288,00	-29 288,00
Газпром нефть			-86 590,50	-86 590,50
ЧМК			-242 255,00	-242 255,00
ТМК			-734 252,00	-734 252,00
ПОРТФЕЛЬ:	509 372,50	3 512 138,20	18 215 579,70	22 237 090,40

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствии с РУТ*	Фактические доли групп риска 1 квартал 2016	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
			1 квартал 2016	4 квартал 2015	ROE	P/E

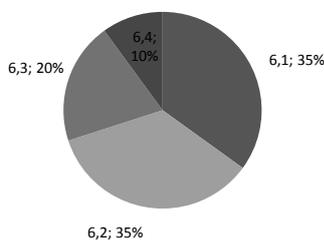
ОБЛИГАЦИИ

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%	-	-

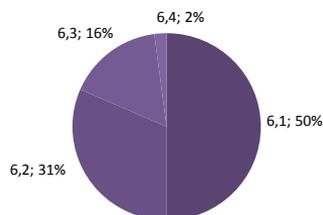
АКЦИИ

Группа 6.1	1,85	100%	99,77%	49,88%	46,65%	20,9%	7,5
Группа 6.2	2,20	65%	49,89%	31,45%	29,89%	19,0%	6,0
Группа 6.3	2,60	30%	18,44%	16,35%	17,99%	28,1%	5,5
Группа 6.4	3,35	10%	2,10%	2,10%	1,87%	13,9%	4,1
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

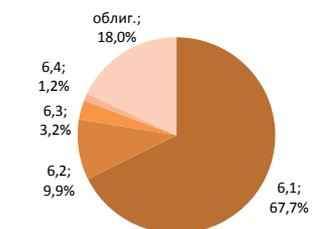
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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 «Арсатера». 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 «Арсатера».

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

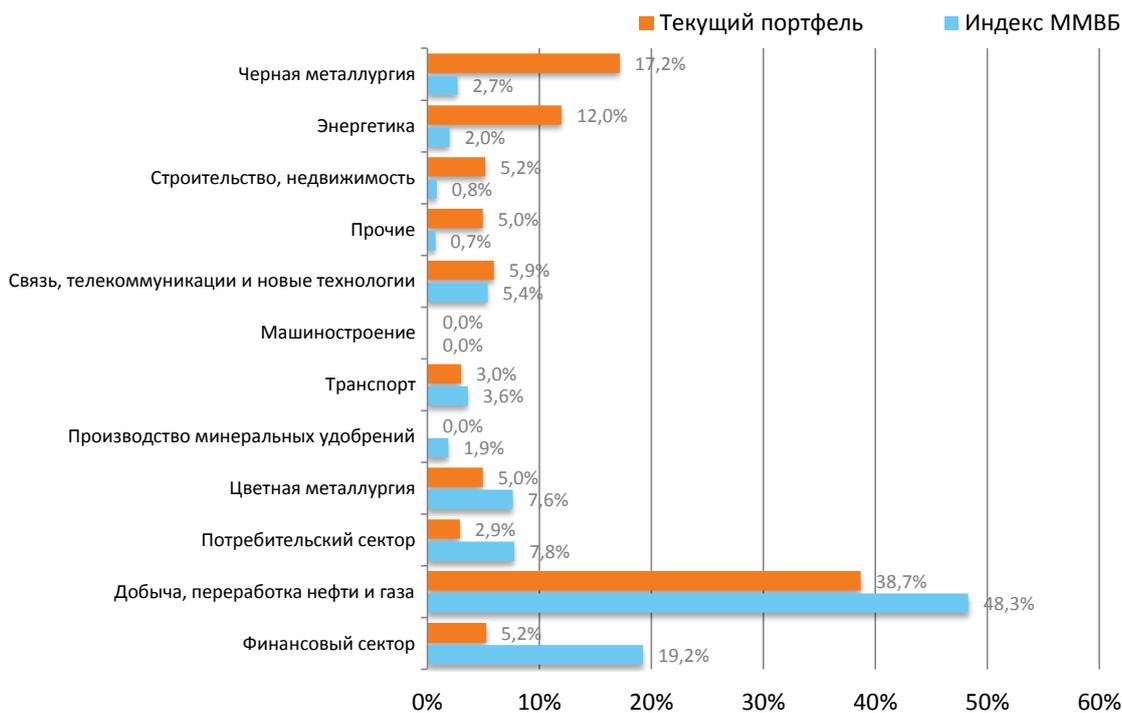
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2016	4 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	35,57	43,45		12,6	12,3	6,4	1,0	0,9
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	17,63	13,21		35,3	11,4	6,1	0,9	1,5
Энергетика	12,53	10,56		5,9	4,9	8,0	0,7	0,6
Финансовый сектор	6,75	2,44		11,1	-	28,0	-	1,1
Связь, телекоммуникации и новые технологии	5,82	5,61		27,9	13,9	8,9	1,2	2,3
Строительство, недвижимость	5,39	5,26		25,1	0,1	4,7	1,2	1,7
Прочие	5,03	4,89		16,6	4,6	4,8	0,2	0,7
Цветная металлургия	4,95	4,88		69,1	36,9	6,4	2,5	3,9
Потребительский сектор	3,09	2,96		33,5	6,3	9,7	0,7	3,8
Транспорт	3,02	3,15		-15,8	4,3	-0,6	1,3	6,2
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00		45,3	33,8	4,2	1,5	1,7
Машиностроение	0,00	0,00		10,1	1,5	31,5	0,6	0,7

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 65% 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 7,88%; выросли доли отраслей "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" на 4,42% и "Финансовый сектор" на 4,31%.

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

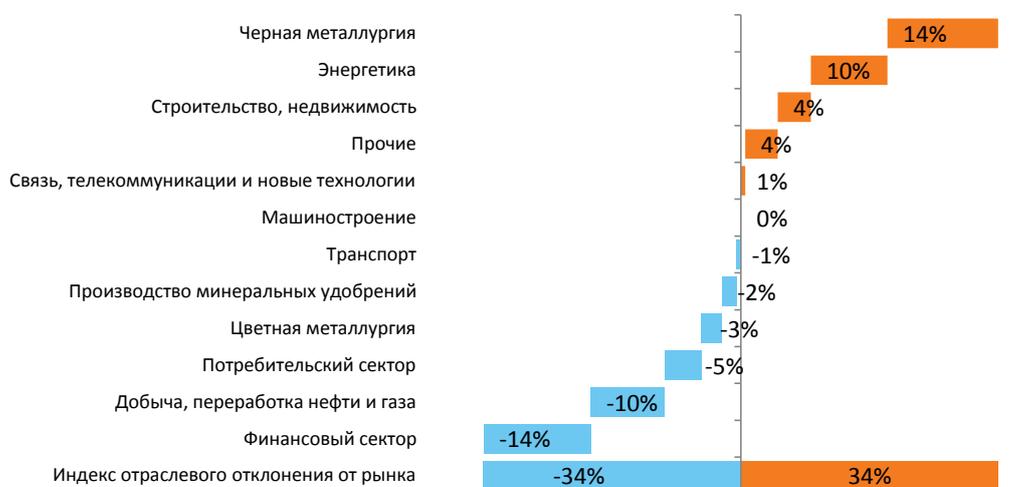
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного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

Сравнение отраслевой структуры портфеля со структурой рынка (индекс ММВБ)



В отчетном квартале отраслевое отклонение портфеля от индекса составило 34,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Финансовый сектор" и "Черная металлургия". В индексе ММВБ доля финансовых компаний в среднем составляла 19,2%, а доля этих бумаг в портфеле в среднем составляла 5,2%; доля черной металлургии в индексе 2,7%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 17,2%.

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	35,57	-7,88	-9,64
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00	-10,07
6.1 Газпром, ао	9,83	0,13	-0,23
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	9,51	0,12	-0,38
6.2 АНК Башнефть, ап	4,41	2,16	-0,22
6.2 Татнефть, ап	3,89	-1,09	-0,20
6.2 Газпром нефть, ао	4,59	-0,25	0,78
6.2 АНК Башнефть, ао	0,00	-2,29	0,00
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	-6,86	0,00
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,32	0,18	0,66
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	17,63	4,42	14,86
6.3 Мечел, ап	2,40	-0,44	-0,37
6.1 НЛМК, ао	5,07	4,52	5,07
6.1 ММК, ао	5,05	0,28	5,05
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	3,03	0,15	3,03
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,07	-0,10	2,07
Энергетика	12,53	1,97	1,03
6.3 ОГК-2, ао	2,24	-0,67	-0,99
6.2 Мосэнерго, ао	3,08	-0,07	-0,13
6.3 Энел Россия, ао	1,97	-0,36	-1,04
6.3 ТГК-1, ао	2,20	0,03	0,15
6.2 ФСК ЕЭС, ао	3,04	3,04	3,04
Финансовый сектор	6,75	4,31	-5,56
6.1 Сбербанк России, ап	0,00	0,00	-9,82
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,15	-0,29	-0,33
6.1 Сбербанк России, ао	4,61	4,61	4,61
Связь, телекоммуникации и новые технологии	5,82	0,21	-2,74
6.1 МТС, ао	5,82	0,21	-2,74
Строительство, недвижимость	5,39	0,13	-0,85
6.2 Группа ЛСР, ао	3,29	-0,09	-0,79
6.4 Открытые инвестиции, ао	2,10	0,23	-0,06
Прочие	5,03	0,14	-1,57
6.1 АФК Система, ао	5,03	0,14	-1,57
Цветная металлургия	4,95	0,07	4,95
6.1 АЛРОСА, ао	4,95	0,07	4,95
Потребительский сектор	3,09	0,13	-0,63
6.2 М.видео, ао	3,09	0,13	-0,63
Транспорт	3,02	-0,13	-0,04
6.2 Аэрофлот, ао	3,02	-0,13	-0,04
Денежные средства	0,22	-3,37	0,19

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, ао	0,00	0,00	⚡	14,8	-3,2	-2,1	0,1	-0,3
6.3 АВТОВАЗ, ап	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	0	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	0	-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	0	12,6	2,0	50,7	1,0	5,7
6.5 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00	0	0,3	1,8	248,2	4,5	0,7
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00	0	0,3	1,8	248,2	4,5	0,7
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00	0	23,7	20,2	0,6	0,1	0,1
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00	⚡	1,8	1,3	13,7	0,2	0,3
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00	0	27,7	20,6	1,9	0,4	0,4
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00	0	27,7	20,6	1,9	0,4	0,4
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00	⚡	-8,4	-0,8	-10,8	0,1	1,0
6.5 Роствертол, ао	0,00	0,00	0	27,8	15,5	2,1	0,3	0,5
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	0,00	0,00	0	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	9,83	9,70		14,6	22,4	2,4	0,5	0,3
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	9,51	9,39		5,1	4,4	7,8	0,3	0,4
6.2 Газпром нефть, ао	4,59	4,84		18,8	0,0	2,7	0,4	0,4
6.2 АНК Башнефть, ап	4,41	2,25		28,1	13,0	5,2	0,7	1,2
6.2 Татнефть, ап	3,89	4,98		20,7	23,7	5,4	1,3	1,0
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	6,86		6,1	20,2	7,8	1,6	0,5
6.2 АНК Башнефть, ао	0,00	2,29		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	3,32	3,14		16,9	10,5	4,9	0,5	0,8
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		35,1	24,0	4,3	1,0	1,2
6.5 Метафракс, ао	0,00	0,00		23,1	18,2	2,8	0,5	0,5
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 Калуга, ао	0,00	0,00	00	18,9	14,6	1,5	0,2	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00	00	11,2	20,6	3,1	0,6	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00	00	12,1	21,1	1,4	0,3	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00	00	12,1	21,1	1,4	0,3	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00	00	9,9	8,0	0,9	0,1	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00	00	6,9	9,0	12,9	1,2	0,8

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,00	0,00	00	38,3	15,8	1,6	0,3	0,4
6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00	00	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	00	30,3	19,0	3,3	0,6	0,8
6.5	ДИОД, ао	0,00	0,00	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	00	14,4	15,1	10,3	1,5	1,3
6.5	Мультисистема, ао	0,00	0,00	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	00	13,8	-1,0	-12,5	0,1	-1,5
6.5	Роллман, ао	0,00	0,00	00	19,4	13,2	7,6	1,0	1,3
6.5	Русская аквакультура, ао	0,00	0,00	00		3,0	3,1	0,1	1,8
6.5	Синергия, ао	0,00	0,00	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	00	39,3	20,7	9,6	2,0	3,9
6.5	Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00	00	11,6	1,6	3,7	0,1	0,4
6.5	Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00	00	9,7	1,1	5,5	0,1	0,5

Торговля

6.2	М. видео, ао	3,09	2,96	↗	45,9	3,9	6,1	0,2	2,4
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
6.3	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	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	5,03	4,89		16,8	4,5	4,8	0,2	0,7
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00		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	00	13,3	2,8	4,5	0,1	0,6
6.5 Метрострой, ап	0,00	0,00	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 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00	00	4,0	0,5	18,6	0,1	0,7
6.5 Мостострой-11, ао	0,00	0,00	00	14,9	6,9	6,3	0,4	0,8
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00	00	6,5	3,6	6,4	0,2	0,3
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	3,29	3,38	↕	-	-	0,0	-	0,5
6.4 Открытые инвестиции, ао	2,10	1,87	↘	-	-	0,0	-	0,1
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00	↗	-	-	6,7	-	2,8
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00	00	-	-	0,1	-	0,2
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00	↗	-	-	0,0	-	0,1
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00	00	-	-	0,0	-	0,1
Строительные материалы								
6.5 ХК Сибирский цемент, ао	0,00	0,00	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	5,82	5,61		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	3,02	3,15		-267,4	5,1	3,1	0,2	8,3
Пароходства								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		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								
6.1 Сбербанк России, ао	4,61	0,00		15,5	-	6,0	-	0,8
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,15	2,44		10,8	-	3,2	-	0,3
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
6.3 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		10,4	-	5,6	-	0,5
6.3 Банк Возрождение, ап	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 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00	⊖	24,7	19,2	2,3	0,4	0,5
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00	⊖	94,2	18,4	0,9	0,2	0,4
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								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00	↔	133,4	43,2	4,9	2,1	4,8
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00	⊖	-0,9	-133,0	-11,3	15,0	0,1
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	0,00	0,00	↔	13,2	23,6	4,1	1,0	0,5
6.3 Лензолото, ао	0,00	0,00	↔	26,9	29,8	2,3	0,7	0,6
6.2 Полус 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	0,00	0,00	↔	4,5	1,4	3,9	1,2	2,2
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	4,95	4,88	↑	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 НЛМК, ао	5,07	0,55		20,0	15,4	6,2	1,0	1,1
6.1 ММК, ао	5,05	4,77		23,2	15,4	3,6	0,6	0,8
6.3 Мечел, ап	2,40	2,84		-2,9	2,6	3,9	0,1	-0,1
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,07	2,17		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
6.4 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		10,6	13,6	1,4	0,2	0,1
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								
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	3,03	2,88		26,0	4,5	3,8	0,2	0,9
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		38,4	8,3	1,7	0,1	0,5

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								
6.2 ФСК ЕЭС, ао	3,04	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
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	0,00	0,00		6,4	2,8	3,1	0,1	0,2
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
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00		12,7	5,1	4,1	0,2	0,5
Сбытовые компании								
6.5 Челябинскэнергосбыт, 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 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00		6,0	0,3	21,4	0,1	1,3
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
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00		26,5	0,9	7,6	0,1	1,8
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	3,08	3,15		5,6	7,0	4,1	0,3	0,2
6.3	ОГК-2, ао	2,24	2,91		7,1	6,2	3,6	0,2	0,2
6.3	ТГК-1, ао	2,20	2,17		6,3	8,4	2,9	0,2	0,2
6.3	Энел Россия, ао	1,97	2,33		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 «Арсгера – фонд акций» зарегистрированы ФСФР России: 0363-75409054 от 01.06.2005, Правила ОПИФ смешанных инвестиций «Арсгера – фонд смешанных инвестиций» зарегистрированы ФСФР России: 0364-75409132 от 01.06.2005, Правила ИПИФ акций «Арсгера – акции 6.4» зарегистрированы ФСФР России: 0439-75408664 от 13.12.2005, Правила ОПИФ облигаций «Арсгера - фонд облигаций КР 1.55» зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам за №2721 от 20.01.2014.

Изменение стоимости пая ОПИФА «Арсгера — 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 «Арсгера — 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 «Арсгера — 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 «Арсгера — 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 «Арсгера». 194021, Санкт-Петербург, ул. Шателена, дом 26А БЦ "Ренессанс", 8-й этаж. +7 (812) 313-0530