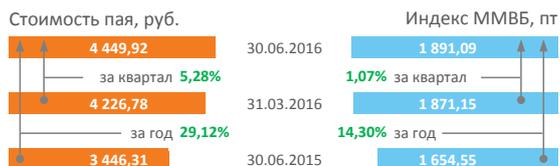




**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ»  
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ  
II КВАРТАЛ 2016**

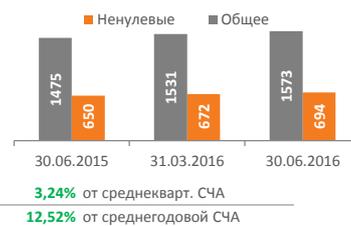
**Результат управления портфелем**



**Стоимость чистых активов, млн руб.**



**Количество лицевого счетов**



31.03.2016

**Структура пайщиков**

30.06.2016

Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во	Кол-во	Доля, %	Сумма вложений, руб.
55 652 950,23	30,4%	10	Менеджмент и сотрудники	30,2%	60 110 313,46
46 966 867,17	25,6%	21	Акционеры*	25,7%	51 144 430,59
80 594 972,27	44,0%	641	Остальные клиенты	44,1%	87 808 331,46
183 214 789,67	100,0%	672	ИТОГО	100,0%	199 063 075,52

\* по реестру акционеров от 10.05.2016 без учета менеджмента и сотрудников



За 2 квартал 2016

За год (30.06.2015 - 30.06.2016)

Сумма	Доля, %	Финансовый результат, % и руб.	Доля, %	Сумма
9 625 431	5,01%	Финансовый результат, % и руб.	26,49%	41 964 755
2 703 244	1,41%	дивиденды	7,08%	11 210 719
4 554 076	2,37%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	11,85%	18 773 216
3 904 743	2,03%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг	10,73%	17 004 059
-1 200 356	-0,63%	расходы на вознаграждение УК	-2,50%	-3 960 262
-242 237	-0,13%	прочие расходы фонда	-0,61%	-964 398
-94 039	-0,05%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда	-0,06%	-98 579
-41%	41%	Индекс отраслевого отклонения	-32%	32%



31.03.2016

**Фундаментальные показатели**

Индекс ММВБ

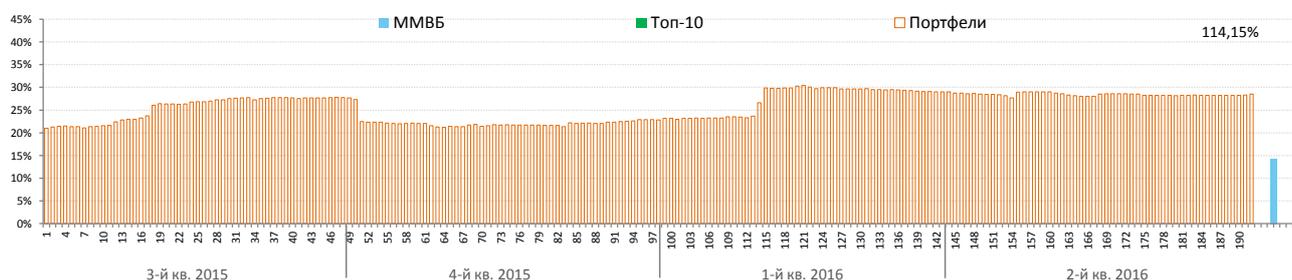
Фонд

30.06.2016

Фонд	Индекс ММВБ	Показатель	Индекс ММВБ	Фонд
3,49	6,60	P/E 2016	7,17	3,40
0,48	0,70	P/BV 2016	0,75	0,48
18,00	11,35	ROE, %	11,27	15,31



**Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)**



**Состав и структура портфеля на 30.06.2016, доли в %**

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4
<b>Добыча, переработка нефти и газа</b>	<b>35,72</b>	ЛУКОЙЛ 10,01 Газпром 9,97	Газпром нефть 4,55 Башнефть, ап 4,19 Татнефть, ап 4,08 ФСК ЕЭС 4,44 Российские сети 3,43	НКНХ, ап 2,91
<b>Энергетика</b>	<b>18,57</b>		ОГК-2 2,25 Энел Россия 2,20 МРСК Центра и Приволжья 2,13 МОЭСК 2,08 ТГК-1 2,06 ЧМК 2,16 Мечел, ап 2,10	
<b>Чёрная металлургия</b>	<b>17,36</b>	НЛМК 5,10 ММК 5,01	ТМК 2,98	
<b>Связь, телекоммуникации</b>	<b>6,08</b>	МТС 6,08		
<b>Цветная металлургия</b>	<b>5,77</b>	АЛРОСА 5,77		
<b>Строительство, недвижимость</b>	<b>5,37</b>		Группа ЛСР 3,41	ОПИН 1,96
<b>Прочие</b>	<b>5,12</b>	АФК Система 5,12		
<b>Транспорт</b>	<b>3,24</b>		Аэрофлот 3,24	
<b>Финансовый сектор</b>	<b>1,98</b>			Банк Санкт-Петербург 1,98
<b>Денежные средства и прочие активы</b>	<b>0,78</b>			
<b>Итого</b>	<b>100,00</b>	<b>47,09</b>	<b>30,31</b>	<b>19,86</b>
				<b>1,96</b>

## УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,  
Директор по привлечению  
капитала и продвижению

Краткие итоги 2 квартала 2016 года:

- изменение индекса ММВБ составило +1,07% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 5,28% (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 «Энергетика», отрасль «Черная металлургия, добыча угля и железной руды» на третьем месте (отраслевой анализ представлен на стр. 14-30);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 28%-32% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «Клин Арсагеры» на стр. 9).

## Интересная информация о фондовом рынке

Во втором квартале индекс ММВБ находился в диапазоне 1850-1975 пунктов и завершил отчетный период на отметке 1891,09 (+1,07%).

Продолжился рост цен на нефть – цена марки Brent выросла с 40 до 50 долл./баррель. Как следствие, продолжилась тенденция укрепления курса рубля (+5% к доллару США) и снижения общего уровня процентных ставок. Инфляция во втором квартале составила 7,3% годовых. Банк России снизил в июне ключевую ставку до 10,5% (-0,5%). Изменение макроэкономических показателей происходит в русле прогнозов, сделанных нами в начале 2016 года.

Наиболее заметной тенденцией рынка акций во втором квартале стало ускорение роста котировок компаний из сектора электроэнергетики. Особенно приятно, что данный рост стал следствием внедрения элементов модели управления акционерным капиталом (МУАК), выразившимся в увеличении дивидендных отчислений. Отметим акции, которые оказали влияние на результаты наших портфелей: ФСК ЕЭС (+87%), Мосэнерго (+18%), МРСК Центра и Приволжья (+23%).

Утверждение дивидендной политики во многом определило положительную динамику акций компаний и из других отраслей: Группа ЛСР (+20%), АФК Система (+16%), М.видео (+14%).

Заметное снижение котировок продемонстрировали акции Трубной металлургической компании (-13%), Челябинского металлургического комбината (-17%), Энел Россия (-10%), префы Татнефти (-11%) и Мечела (-10%).

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>ВСТУПЛЕНИЕ</b>	<b>1</b>
<b>ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ</b>	<b>3</b>
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ</b>	<b>5</b>
<b>ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ</b>	<b>6</b>
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
<b>АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА</b>	<b>16</b>
<b>ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ</b>	<b>18</b>
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
<b>КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ</b>	<b>35</b>

## 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:**

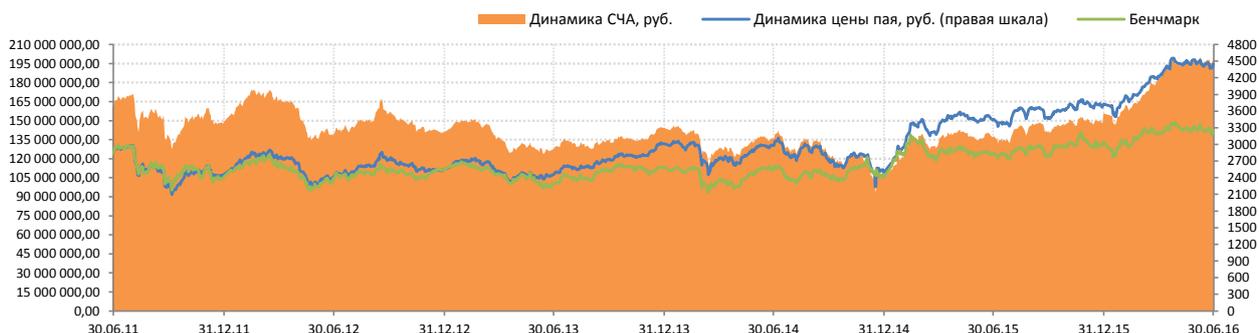
-  Отрасль не может быть представлена из-за ограничений в ИД/из-за низкой ликвидности акций эмитентов
-  Отрасль (эмитент) не может быть представлена в портфеле из-за относительно низкой потенциальной доходности

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

-  Платежеспособен
-  Ожидается дефолт / допущен технический дефолт
-  Допущен фактический дефолт

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события .

## ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	2 квартал 2016				2 квартал 2016		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой   взвешенный по free-float	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	35,83%	Сургутнефтегаз, ао	-16,27%	1,06%	0,55%	18,02%	11,43%
	Сбербанк России, ао	21,46%	Сургутнефтегаз, ап	-14,44%				
	АФК Система, ао	16,41%	Магнит, ао	-14,18%				
Бенчмарк группы 6.2 простой   взвешенный по free-float	ФСК ЕЭС, ао	87,49%	ОАК, ао	-14,30%	9,10%	8,55%	47,06%	35,48%
	Полюс Золото, ао	22,92%	ТМК, ао	-13,15%				
	Группа ЛСР, ао	20,48%	Татнефть, ап	-10,88%				
Бенчмарк группы 6.3 простой   взвешенный по free-float	Российские сети, ап	82,04%	Аптечная сеть 36,6, ао	-31,02%	0,64%	-0,50%	12,21%	12,56%
	Банк Возрождение, ао	27,71%	ДВМП, ао	-30,21%				
	МРСК Центра и Приволжья, ао	22,84%	Автоваз, ао	-19,63%				
Бенчмарк группы 6.4 простой   взвешенный по free-float	МГТС, ап	72,33%	Группа РАЗГУЛЯЙ, ао	-50,08%	-1,36%	3,94%	12,34%	4,79%
	ЧТПЗ, ао	57,38%	ИСКЧ, ао	-26,73%				
	ТрансКонтейнер, ао	50,68%	Заволжский моторный завод, ао	-21,82%				
Результат рынка, рассчитанный по free-float					0,97%	12,99%		
Индекс ММВБ					1,07%	14,30%		
Индекс акций второго эшелона Московской Биржи					5,02%	17,37%		
<b>Стоимость пая</b>					<b>5,28%</b>	<b>29,12%</b>		

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 5,28%, превысив результат индекса ММВБ (+1,07%).

Среди ликвидных акций лучше рынка вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ПАО "ФСК ЕЭС" (+87,49%), ОАО "АФК Система" (+16,41%), ПАО "Группа ЛСР" (+20,48%), ПАО "Аэрофлот" (+14,93%).

Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "ТМК" (-13,15%), ПАО "Газпром" (-5,06%), ПАО АК "АЛРОСА" (-1,67%), привилегированные акции ПАО "Татнефть" (-10,88%).

Внутри квартала были проданы обыкновенные акции ПАО "Сбербанк России" (+21,46%), ПАО "Мосэнерго" (+17,70%), ПАО "М.видео" (+13,80%), приобретены обыкновенные акции ПАО "Российские сети" (+7,49%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали акции ПАО "Банк Санкт-Петербург" (+11,25%) и ОАО "ТГК-1" (+5,02%).

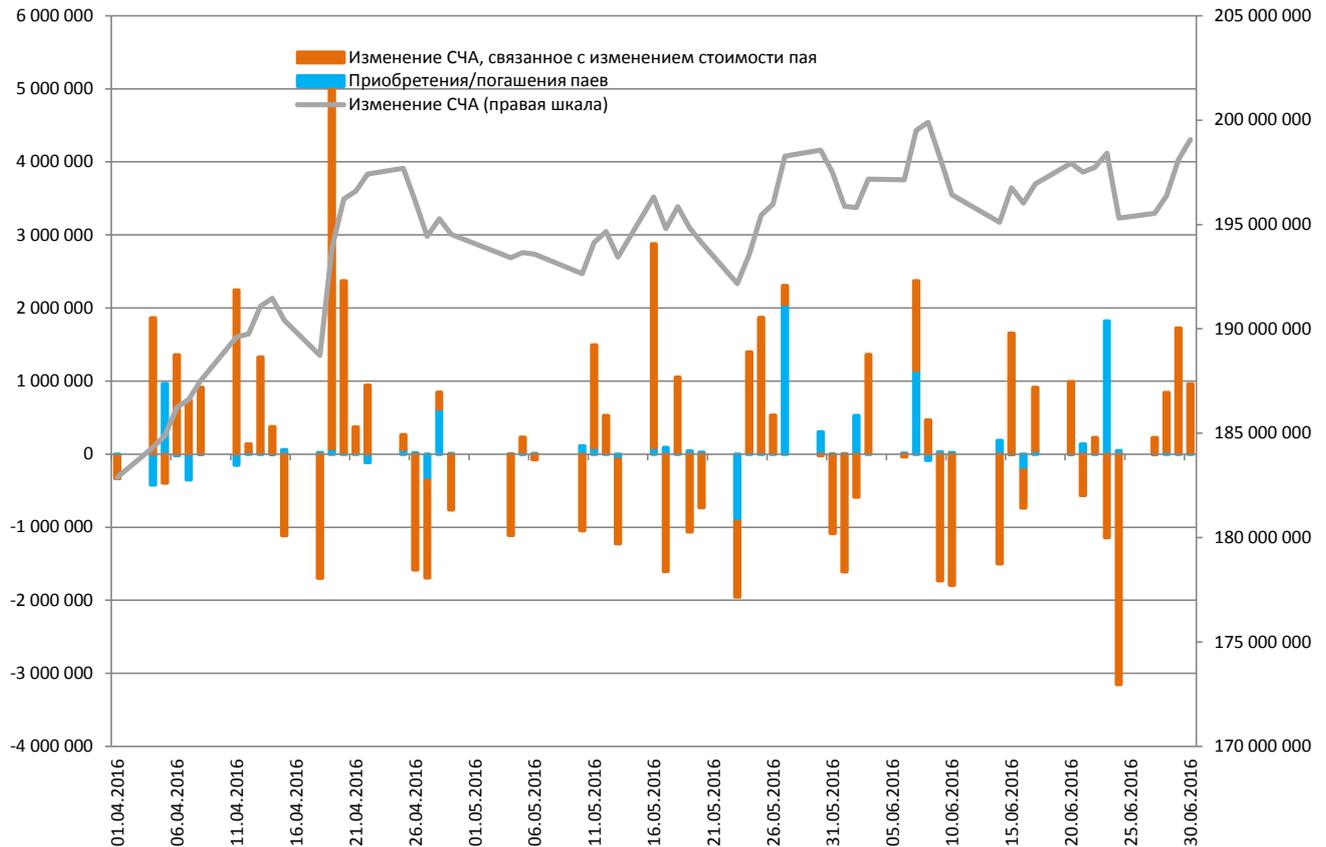
Слабее рынка выглядели акции ПАО "Энел Россия" (-9,59%), ПАО "ОПИН" (-13,99%), ПАО "ЧМК" (-17,33%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (-9,70%). После выплаты существенных дивидендов снизились котировки привилегированных акций ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-15,38%).

Внутри квартала были приобретены акции ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+22,84%) и ПАО "МОЭСК" (+10,72%).

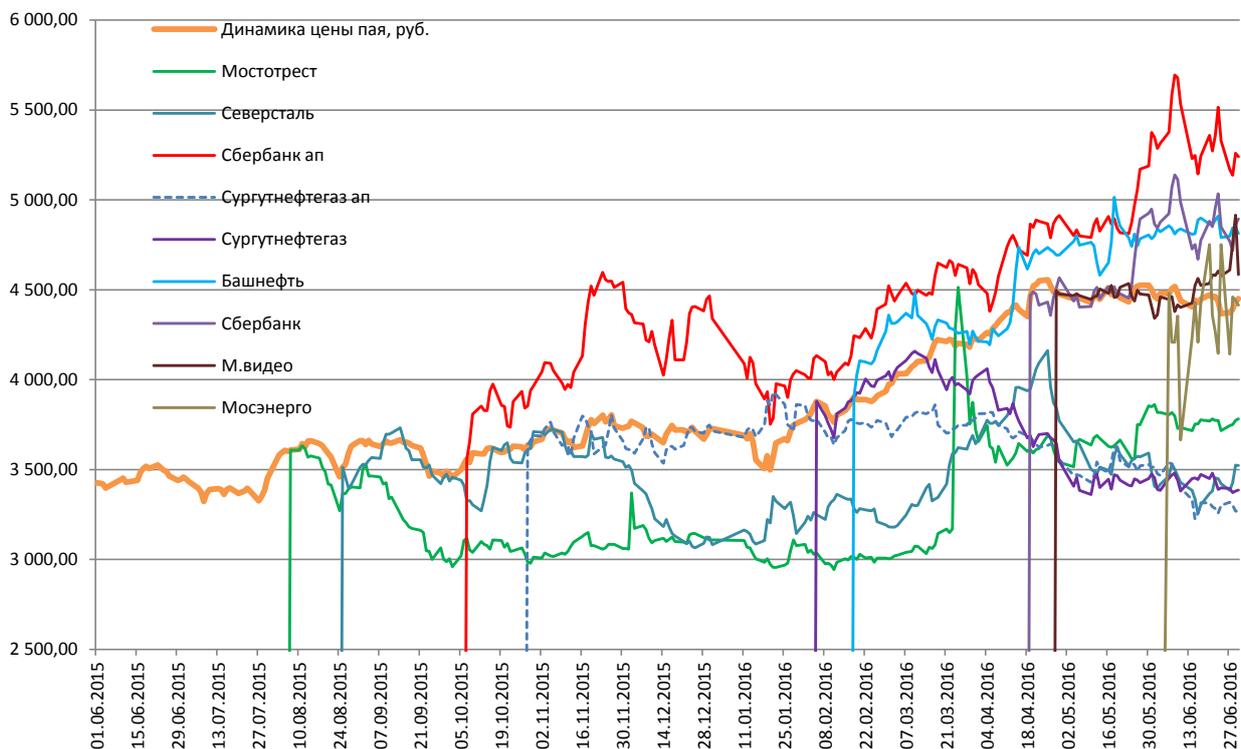
На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 29,12%, значительно превысив изменение индекса ММВБ (+14,30%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "ФСК ЕЭС" (+144,82%), ПАО "Аэрофлот" (+123,66%), ПАО "Мосэнерго" (+82,82%), ПАО "М.видео" (+62,12%), ПАО "Группа ЛСР" (+43,33%), значительно хуже рынка были акции ПАО "Энел Россия" (-21,94%), ПАО "ТМК" (-22,92%), ПАО "ЧМК" (-41,16%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (-26,55%).

Управляющая компания «АрсАгера» 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.



На следующем графике представлена информация об изменении стоимости акций (с учетом дивидендных выплат), которые были полностью проданы в течение года, в сравнении с динамикой стоимости пая.



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

Данный отчет разработан УК "Арсасгера" 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 интересные 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 приводится сравнение результатов продукта УК "Арсасгера" с депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций"**, %	Результат индексного фонда** , %	Доход по депозиту**** , %	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций"*, % годовых	Результат индексного фонда***, % годовых	Доход по депозиту**** , % годовых	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2015	30.06.2016	29,1%	19,8%	10,3%	29,0%	19,7%	10,2%	9,3%	18,8%
	30.06.2014	30.06.2015	15,8%	15,3%	7,4%	15,8%	15,3%	7,4%	0,5%	8,4%
	28.06.2013	30.06.2014	21,5%	13,8%	7,3%	21,4%	13,7%	7,3%	7,7%	14,2%
	29.06.2012	28.06.2013	1,3%	-2,5%	7,0%	1,3%	-2,5%	7,0%	3,9%	-5,7%
	30.06.2011	29.06.2012	-15,8%	-16,3%	6,1%	-15,8%	-16,3%	6,1%	0,5%	-21,9%
	30.06.2010	30.06.2011	40,5%	26,0%	7,2%	40,5%	26,0%	7,2%	14,6%	33,3%
	30.06.2009	30.06.2010	78,4%	29,8%	11,7%	78,4%	29,8%	11,7%	48,6%	66,7%
	30.06.2008	30.06.2009	-39,0%	-42,0%	8,9%	-39,0%	-42,0%	8,9%	3,1%	-47,9%
	29.06.2007	30.06.2008	22,0%	6,4%	8,6%	21,9%	6,4%	8,6%	15,5%	13,4%
	30.06.2006	29.06.2007	17,8%	20,6%	8,9%	17,9%	20,7%	8,9%	-2,8%	9,0%
2 года	30.06.2014	30.06.2016	49,5%	38,1%	18,4%	22,2%	17,5%	8,8%	4,7%	13,4%
	28.06.2013	30.06.2015	40,7%	31,2%	15,2%	18,6%	14,5%	7,3%	4,1%	11,2%
	29.06.2012	30.06.2014	23,2%	10,9%	14,8%	11,0%	5,3%	7,1%	5,7%	3,8%
	30.06.2011	28.06.2013	-14,7%	-18,4%	13,5%	-7,6%	-9,7%	6,6%	2,1%	-14,2%
	30.06.2010	29.06.2012	18,4%	5,4%	13,7%	8,8%	2,7%	6,6%	6,1%	2,1%
	30.06.2009	30.06.2011	150,7%	63,5%	19,7%	58,3%	27,9%	9,4%	30,5%	48,9%
	30.06.2008	30.06.2010	8,9%	-24,8%	21,6%	4,4%	-13,3%	10,3%	17,6%	-5,9%
	29.06.2007	30.06.2009	-25,5%	-38,3%	18,3%	-13,7%	-21,4%	8,7%	7,8%	-22,4%
	30.06.2006	30.06.2008	43,8%	28,3%	18,3%	19,9%	13,3%	8,7%	6,6%	11,2%
	30.06.2005	29.06.2007	53,6%	159,0%	20,1%	24,0%	61,0%	9,6%	-37,0%	14,4%
3 года	28.06.2013	30.06.2016	81,7%	57,1%	27,1%	22,0%	16,2%	8,3%	5,8%	13,7%
	29.06.2012	30.06.2015	42,6%	27,9%	23,3%	12,6%	8,5%	7,2%	4,0%	5,3%
	30.06.2011	30.06.2014	3,7%	-7,2%	21,8%	1,2%	-2,5%	6,8%	3,7%	-5,6%
	30.06.2010	28.06.2013	19,9%	2,8%	21,7%	6,3%	0,9%	6,8%	5,3%	-0,5%
	30.06.2009	29.06.2012	111,2%	36,8%	27,0%	28,3%	11,0%	8,3%	17,3%	20,0%
	30.06.2008	30.06.2011	53,0%	-5,3%	30,4%	15,2%	-1,8%	9,3%	17,0%	6,0%
	29.06.2007	30.06.2010	32,9%	-20,0%	32,1%	9,9%	-7,1%	9,7%	17,1%	0,2%
	30.06.2006	30.06.2009	-12,2%	-25,6%	28,8%	-4,2%	-9,4%	8,8%	5,1%	-13,0%
	30.06.2005	30.06.2008	87,5%	175,6%	30,4%	23,3%	40,2%	9,3%	-16,9%	14,0%
	29.06.2012	30.06.2016	84,2%	53,1%	36,0%	16,5%	11,2%	8,0%	5,2%	8,5%
4 года	30.06.2011	30.06.2015	20,1%	7,0%	30,8%	4,7%	1,7%	6,9%	3,0%	-2,3%
	30.06.2010	30.06.2014	45,8%	16,9%	30,6%	9,9%	4,0%	6,9%	5,9%	3,0%
	30.06.2009	28.06.2013	114,0%	33,4%	35,9%	21,0%	7,5%	8,0%	13,5%	13,0%
	30.06.2008	29.06.2012	28,9%	-20,7%	38,4%	6,5%	-5,6%	8,5%	12,2%	-1,9%
	29.06.2007	30.06.2011	86,8%	0,8%	41,6%	16,9%	0,2%	9,1%	16,7%	7,8%
	30.06.2006	30.06.2010	56,6%	-3,5%	43,9%	11,9%	-0,9%	9,5%	12,7%	2,4%
	30.06.2005	30.06.2009	14,4%	59,7%	42,1%	3,4%	12,4%	9,2%	-9,0%	-5,7%
	30.06.2011	30.06.2016	55,1%	28,2%	44,3%	9,2%	5,1%	7,6%	4,1%	1,6%
	30.06.2010	30.06.2015	68,8%	34,8%	40,2%	11,0%	6,2%	7,0%	4,9%	4,0%
	30.06.2009	30.06.2014	160,1%	51,7%	45,9%	21,1%	8,7%	7,8%	12,4%	13,2%
5 лет	30.06.2008	28.06.2013	30,6%	-22,7%	48,0%	5,5%	-5,0%	8,2%	10,5%	-2,7%
	29.06.2007	29.06.2012	57,3%	-15,6%	50,3%	9,5%	-3,3%	8,5%	12,8%	1,0%
	30.06.2006	30.06.2011	120,1%	21,6%	54,2%	17,1%	4,0%	9,0%	13,1%	8,0%
	30.06.2005	30.06.2010	104,2%	107,3%	58,7%	15,3%	15,7%	9,7%	-0,3%	5,7%
	30.06.2010	30.06.2016	118,0%	61,5%	54,7%	13,9%	8,3%	7,5%	5,5%	6,3%
	30.06.2009	30.06.2015	201,2%	75,0%	56,7%	20,2%	9,8%	7,8%	10,4%	12,4%
	30.06.2008	30.06.2014	58,7%	-12,1%	58,8%	8,0%	-2,1%	8,0%	10,1%	0,0%
	29.06.2007	28.06.2013	59,4%	-17,8%	60,8%	8,1%	-3,2%	8,2%	11,3%	-0,2%
	30.06.2006	29.06.2012	85,4%	1,8%	63,6%	10,8%	0,3%	8,5%	10,5%	2,3%
	30.06.2005	30.06.2011	186,9%	161,1%	70,1%	19,2%	17,3%	9,3%	1,9%	9,9%
6 лет	30.06.2009	30.06.2016	288,9%	109,6%	72,7%	21,4%	11,1%	8,1%	10,3%	13,3%
	30.06.2008	30.06.2015	83,8%	1,4%	70,6%	9,1%	0,2%	7,9%	8,9%	1,2%
	29.06.2007	30.06.2014	93,7%	-6,4%	72,5%	9,9%	-0,9%	8,1%	10,8%	1,8%
	30.06.2006	28.06.2013	87,9%	-0,8%	75,1%	9,4%	-0,1%	8,3%	9,5%	1,1%
	30.06.2005	29.06.2012	141,6%	118,5%	80,5%	13,4%	11,8%	8,8%	1,6%	4,6%
	30.06.2008	30.06.2016	137,3%	21,4%	88,1%	11,4%	2,5%	8,2%	8,9%	3,2%
	29.06.2007	30.06.2015	124,3%	7,9%	85,3%	10,6%	1,0%	8,0%	9,7%	2,6%
	30.06.2006	30.06.2014	128,3%	12,8%	87,9%	10,9%	1,5%	8,2%	9,3%	2,7%
	30.06.2005	28.06.2013	144,9%	113,0%	93,1%	11,8%	9,9%	8,6%	1,9%	3,3%
	29.06.2007	30.06.2016	189,7%	29,2%	104,3%	12,5%	2,9%	8,3%	9,6%	4,3%
9 лет	30.06.2006	30.06.2015	164,4%	30,1%	101,8%	11,4%	3,0%	8,1%	8,4%	3,3%
	30.06.2005	30.06.2014	197,7%	142,3%	107,2%	12,9%	10,3%	8,4%	2,6%	4,4%
	30.06.2006	30.06.2016	241,4%	55,9%	122,5%	13,1%	4,5%	8,3%	8,5%	4,7%
10 лет	30.06.2005	30.06.2015	244,7%	179,4%	122,5%	13,2%	10,8%	8,3%	2,3%	4,8%
	11 лет	30.06.2005	30.06.2016	345,0%	234,7%	145,4%	14,5%	11,6%	8,5%	2,9%

\* 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 «Арсатера - фонд акций»**

с/по	30.06.2006	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
30.06.2005	30,36%	53,63%	87,50%	14,44%	104,18%	186,95%	141,65%	144,90%	197,65%	244,66%	345,02%
	30.06.2006	17,85%	43,83%	-12,22%	56,62%	120,11%	85,36%	87,86%	128,33%	164,38%	241,37%
		29.06.2007	22,05%	-25,51%	32,90%	86,78%	57,29%	59,41%	93,75%	124,34%	189,68%
			30.06.2008	-38,97%	8,89%	53,04%	28,88%	30,61%	58,75%	83,82%	137,35%
Пример:				30.06.2009	78,42%	150,75%	111,16%	114,00%	160,10%	201,17%	288,88%
Если Вы приобрели паи 30.06.2006					30.06.2010	40,54%	18,35%	19,94%	45,78%	68,80%	117,96%
и погасили их через пять лет 30.06.2011						30.06.2011	-15,79%	-14,65%	3,73%	20,11%	55,09%
то Ваша доходность составила 120,11%							29.06.2012	1,35%	23,18%	42,63%	84,16%
								28.06.2013	21,54%	40,74%	81,72%
									30.06.2014	15,79%	49,51%
										30.06.2015	29,12%

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	30.06.2006	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
30.06.2005	114,72%	158,97%	175,59%	59,71%	107,26%	161,06%	118,54%	112,99%	142,29%	179,43%	234,67%
	30.06.2006	20,61%	28,35%	-25,62%	-3,47%	21,58%	1,78%	-0,80%	12,84%	30,14%	55,86%
		29.06.2007	6,42%	-38,33%	-19,97%	0,81%	-15,61%	-17,75%	-6,44%	7,90%	29,23%
			30.06.2008	-42,05%	-24,79%	-5,27%	-20,70%	-22,71%	-12,08%	1,39%	21,44%
				30.06.2009	29,78%	63,46%	36,84%	33,37%	51,71%	74,96%	109,55%
					30.06.2010	25,96%	5,44%	2,76%	16,90%	34,82%	61,47%
						30.06.2011	-16,29%	-18,41%	-7,19%	7,03%	28,19%
							29.06.2012	-2,54%	10,87%	27,86%	53,14%
								28.06.2013	13,75%	31,19%	57,13%
									30.06.2014	15,33%	38,13%
										30.06.2015	19,77%

**Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования**

с/по	30.06.2006	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
30.06.2005	10,30%	20,12%	30,45%	42,06%	58,68%	70,10%	80,48%	93,11%	107,21%	122,54%	145,40%
	30.06.2006	8,90%	18,27%	28,79%	43,86%	54,22%	63,62%	75,08%	87,86%	101,76%	122,48%
		29.06.2007	8,60%	18,27%	32,10%	41,61%	50,25%	60,77%	72,51%	85,27%	104,30%
			30.06.2008	8,90%	21,64%	30,40%	38,35%	48,04%	58,85%	70,60%	88,12%
				30.06.2009	11,70%	19,74%	27,05%	35,94%	45,86%	56,66%	72,75%
					30.06.2010	7,20%	13,74%	21,70%	30,59%	40,25%	54,65%
						30.06.2011	6,10%	13,53%	21,81%	30,83%	44,26%
							29.06.2012	7,00%	14,81%	23,31%	35,97%
								28.06.2013	7,30%	15,24%	27,08%
									30.06.2014	7,40%	18,43%
										30.06.2015	10,27%

Далее приводится разница между доходностью ОПИФА «Арсатера - фонд акций» и банковского депозита, выраженная в % годовых.

с/по	30.06.2006	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
30.06.2005	20,06%	14,37%	14,03%	-5,74%	5,67%	9,94%	4,63%	3,27%	4,45%	4,84%	6,03%
	30.06.2006	8,97%	11,16%	-13,04%	2,35%	8,04%	2,28%	1,10%	2,67%	3,29%	4,73%
		29.06.2007	13,36%	-22,38%	0,22%	7,80%	1,00%	-0,15%	1,81%	2,61%	4,28%
			30.06.2008	-47,87%	-5,94%	5,99%	-1,91%	-2,68%	-0,01%	1,16%	3,19%
				30.06.2009	66,72%	48,92%	19,99%	12,98%	13,22%	12,40%	13,28%
					30.06.2010	33,34%	2,14%	-0,52%	2,98%	4,04%	6,32%
						30.06.2011	-21,89%	-14,19%	-5,56%	-2,26%	1,57%
							29.06.2012	-5,67%	3,83%	5,33%	8,50%
								28.06.2013	14,15%	11,25%	13,67%
									30.06.2014	8,39%	13,43%
										30.06.2015	18,79%

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	30.06.2006	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
30.06.2005	104,42%	51,42%	30,90%	3,24%	6,01%	8,08%	3,01%	1,34%	1,90%	2,49%	3,10%
	30.06.2006	11,75%	4,53%	-18,18%	-10,39%	-5,06%	-8,25%	-8,44%	-6,67%	-5,14%	-3,78%
		29.06.2007	-2,17%	-30,14%	-16,85%	-8,87%	-11,81%	-11,43%	-9,04%	-7,05%	-5,36%
			30.06.2008	-50,95%	-23,57%	-11,04%	-14,09%	-13,19%	-10,14%	-7,73%	-5,76%
				30.06.2009	18,08%	18,43%	2,71%	-0,52%	0,85%	2,00%	3,02%
					30.06.2010	18,76%	-3,96%	-5,86%	-2,92%	-0,84%	0,78%
						30.06.2011	-22,39%	-16,25%	-9,25%	-5,23%	-2,51%
							29.06.2012	-9,57%	-1,85%	1,30%	3,25%
								28.06.2013	6,42%	7,17%	7,92%
									30.06.2014	7,93%	8,69%
										30.06.2015	9,47%

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций"**, %	Результат индексного фонда***, %	Доход по депозиту****, %	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций"**, % годовых	Результат индексного фонда***, % годовых	Доход по депозиту****, % годовых	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2015	30.06.2016	16,8%	8,2%	5,9%	31,0%	15,1%	10,3%	15,9%	20,7%
	30.06.2014	30.06.2015	16,2%	8,4%	3,8%	30,0%	15,5%	7,4%	14,5%	22,6%
	28.06.2013	30.06.2014	8,4%	4,4%	3,9%	15,4%	8,1%	7,3%	7,3%	8,1%
	29.06.2012	28.06.2013	-4,0%	-7,5%	3,7%	-7,4%	-14,0%	7,0%	6,6%	-14,4%
	30.06.2011	29.06.2012	-7,3%	-8,1%	3,2%	-13,4%	-15,0%	6,1%	1,5%	-19,5%
	30.06.2010	30.06.2011	11,5%	6,0%	3,8%	21,3%	11,1%	7,2%	10,2%	14,1%
	30.06.2009	30.06.2010	15,1%	4,7%	6,1%	28,0%	8,6%	11,7%	19,4%	16,3%
	30.06.2008	30.06.2009	40,0%	17,5%	4,7%	74,0%	32,4%	8,9%	41,5%	65,0%
	29.06.2007	30.06.2008	10,8%	1,5%	4,6%	19,9%	2,9%	8,6%	17,1%	11,3%
	30.06.2006	29.06.2007	5,6%	7,0%	4,7%	10,4%	13,1%	8,9%	-2,7%	1,4%
2 года	30.06.2005	30.06.2006	3,6%	42,5%	5,5%	6,6%	78,6%	10,4%	-72,0%	-3,8%
	30.06.2014	30.06.2016	33,4%	19,0%	10,2%	28,1%	16,8%	8,8%	11,3%	19,3%
	28.06.2013	30.06.2015	20,9%	14,4%	7,7%	18,3%	13,0%	7,4%	5,3%	10,9%
	29.06.2012	30.06.2014	12,5%	4,8%	7,6%	11,4%	4,5%	7,2%	6,9%	4,2%
	30.06.2011	28.06.2013	-5,0%	-9,0%	7,1%	-4,9%	-9,0%	6,6%	4,1%	-11,5%
	30.06.2010	29.06.2012	-6,7%	-9,7%	6,7%	-6,6%	-9,8%	6,7%	3,1%	-13,3%
	30.06.2009	30.06.2011	36,7%	18,9%	8,8%	30,6%	16,8%	9,4%	13,8%	21,1%
	30.06.2008	30.06.2010	82,4%	28,6%	11,6%	60,8%	24,5%	10,3%	36,3%	50,4%
	29.06.2007	30.06.2009	3,8%	-11,8%	9,3%	3,6%	-12,0%	8,8%	15,6%	-5,2%
	30.06.2006	30.06.2008	19,9%	7,7%	9,2%	17,5%	7,2%	8,8%	10,4%	8,7%
3 года	30.06.2005	29.06.2007	13,8%	39,4%	9,8%	12,5%	32,6%	9,7%	-20,1%	2,9%
	28.06.2013	30.06.2016	43,0%	27,4%	14,5%	22,4%	15,3%	8,3%	7,1%	14,1%
	29.06.2012	30.06.2015	25,6%	16,7%	11,6%	14,4%	9,8%	7,2%	4,6%	7,2%
	30.06.2011	30.06.2014	13,1%	3,8%	11,2%	7,9%	2,4%	6,8%	5,4%	1,1%
	30.06.2010	28.06.2013	-4,9%	-10,5%	10,7%	-3,3%	-7,3%	6,8%	4,0%	-10,1%
	30.06.2009	29.06.2012	7,6%	-3,0%	11,4%	4,7%	-2,0%	8,3%	6,7%	-3,6%
	30.06.2008	30.06.2011	108,1%	43,3%	14,3%	45,9%	22,6%	9,3%	23,3%	36,6%
	29.06.2007	30.06.2010	61,9%	11,2%	16,8%	30,1%	6,8%	9,7%	23,3%	20,4%
	30.06.2006	30.06.2009	-4,6%	-19,2%	14,2%	-3,1%	-14,4%	8,8%	11,4%	-11,9%
	30.06.2005	30.06.2008	29,6%	32,8%	14,8%	16,4%	17,9%	9,3%	-1,5%	7,0%
4 года	29.06.2012	30.06.2016	50,8%	31,9%	18,8%	18,8%	12,9%	8,0%	6,0%	10,8%
	30.06.2011	30.06.2015	27,3%	16,9%	15,6%	11,3%	7,4%	7,0%	3,9%	4,3%
	30.06.2010	30.06.2014	13,7%	2,5%	15,1%	6,1%	1,2%	6,9%	4,9%	-0,8%
	30.06.2009	28.06.2013	5,8%	-6,0%	15,3%	2,7%	-3,1%	8,0%	5,8%	-5,3%
	30.06.2008	29.06.2012	54,6%	13,0%	16,8%	19,9%	5,8%	8,5%	14,1%	11,5%
	29.06.2007	30.06.2011	98,5%	31,5%	19,9%	30,8%	12,8%	9,1%	18,0%	21,7%
	30.06.2006	30.06.2010	56,5%	4,8%	22,2%	20,5%	2,3%	9,5%	18,2%	10,9%
	30.06.2005	30.06.2009	-5,7%	-12,9%	19,6%	-2,9%	-7,0%	9,2%	4,1%	-12,1%
	30.06.2011	30.06.2016	54,8%	33,7%	23,2%	15,7%	10,7%	7,6%	5,1%	8,1%
	30.06.2010	30.06.2015	28,6%	16,2%	19,6%	9,3%	5,7%	7,0%	3,6%	2,3%
5 лет	30.06.2009	30.06.2014	24,6%	6,4%	19,8%	8,2%	2,4%	7,9%	5,8%	0,3%
	30.06.2008	28.06.2013	44,6%	6,6%	20,7%	13,4%	2,5%	8,2%	11,0%	5,2%
	29.06.2007	29.06.2012	52,3%	6,5%	22,4%	15,2%	2,4%	8,5%	12,8%	6,7%
	30.06.2006	30.06.2011	98,2%	26,8%	25,6%	24,0%	8,8%	9,1%	15,2%	14,9%
	30.06.2005	30.06.2010	57,6%	11,4%	28,2%	16,4%	4,1%	9,7%	12,2%	6,6%
	30.06.2010	30.06.2016	57,9%	34,0%	27,6%	13,5%	8,9%	7,5%	4,6%	6,0%
	30.06.2009	30.06.2015	39,6%	20,4%	24,5%	10,1%	5,8%	7,8%	4,3%	2,3%
	30.06.2008	30.06.2014	64,5%	18,4%	25,3%	14,7%	5,3%	8,0%	9,4%	6,6%
	29.06.2007	28.06.2013	44,6%	1,9%	26,4%	11,1%	0,6%	8,3%	10,5%	2,8%
	30.06.2006	29.06.2012	54,6%	3,8%	28,3%	12,9%	1,2%	8,6%	11,7%	4,4%
6 лет	30.06.2005	30.06.2011	103,2%	34,6%	31,8%	20,3%	9,0%	9,3%	11,3%	11,0%
	30.06.2009	30.06.2016	71,2%	32,9%	39,0%	13,4%	8,5%	8,1%	4,9%	5,2%
	30.06.2008	30.06.2015	79,9%	32,6%	30,2%	14,5%	7,4%	7,9%	7,1%	6,5%
	29.06.2007	30.06.2014	66,1%	14,3%	31,1%	12,7%	3,6%	8,1%	9,1%	4,6%
	30.06.2006	28.06.2013	48,0%	-0,1%	32,4%	10,0%	0,0%	8,4%	10,0%	1,6%
	30.06.2005	29.06.2012	59,9%	9,7%	34,6%	11,8%	2,5%	8,8%	9,3%	3,0%
	30.06.2008	30.06.2016	117,8%	52,4%	38,9%	16,2%	9,3%	8,2%	6,9%	8,0%
	29.06.2007	30.06.2015	82,8%	28,9%	36,2%	12,9%	5,8%	8,0%	7,1%	4,9%
	30.06.2006	30.06.2014	70,9%	12,5%	37,4%	11,6%	2,8%	8,2%	8,8%	3,4%
	30.06.2005	28.06.2013	53,8%	5,1%	39,0%	9,5%	1,2%	8,6%	8,3%	0,9%
9 лет	29.06.2007	30.06.2016	122,8%	49,2%	45,3%	14,7%	7,8%	8,3%	6,8%	6,4%
	30.06.2006	30.06.2015	88,9%	27,4%	42,7%	11,9%	4,9%	8,1%	7,0%	3,8%
	30.06.2005	30.06.2014	78,2%	17,9%	44,2%	11,0%	3,4%	8,5%	7,5%	2,5%
10 лет	30.06.2006	30.06.2016	131,1%	48,1%	52,2%	13,7%	6,9%	8,3%	6,7%	5,3%
	30.06.2005	30.06.2015	97,3%	33,2%	49,7%	12,7%	5,2%	8,4%	7,5%	4,3%
11 лет	30.06.2004	30.06.2016	142,3%	54,8%	59,8%	13,7%	7,4%	8,5%	6,3%	5,2%

\* в результатах не учитывается взаимные скидки и надбавки

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

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

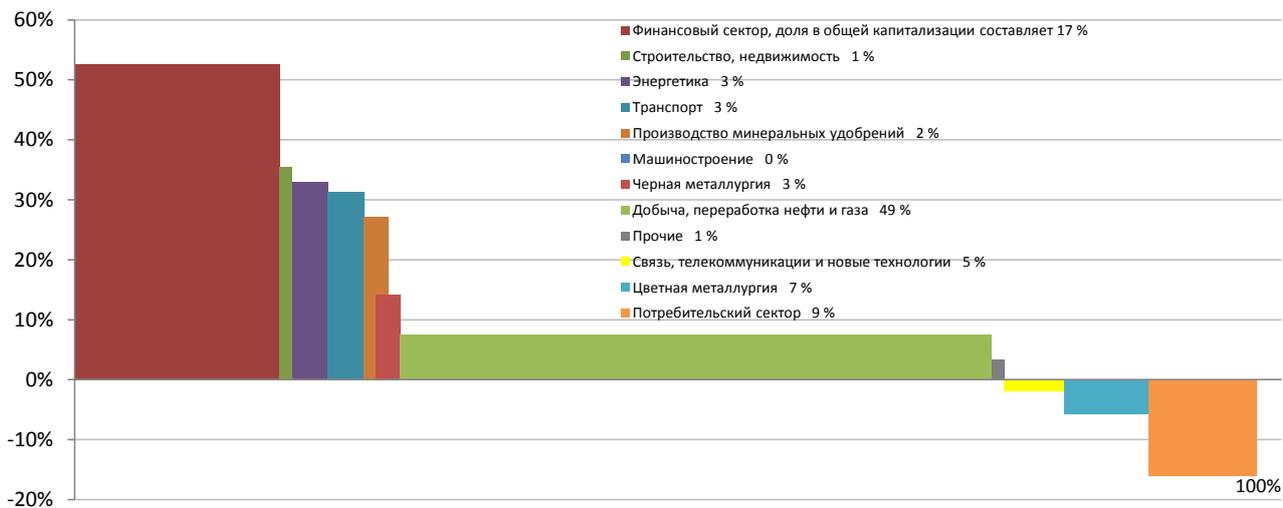
\*\*\* используются данные Банка России о доходности депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

\*\*\*\* 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.

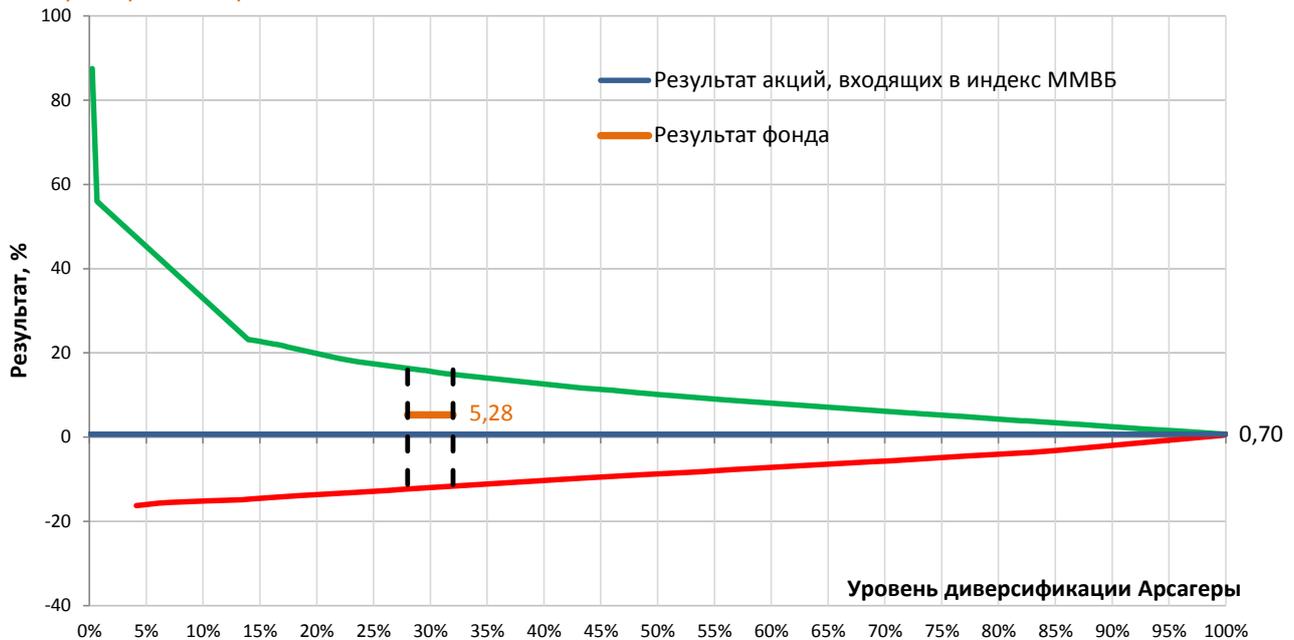
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Прочие" +16,41%, при этом ее доля на рынке составляет 1%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 49%, они показали результат в -1,97%. Худший результат у отрасли "Потребительский сектор" — -12,19%, при этом ее доля на рынке составляет 9%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Финансовый сектор" +52,59%. Аутсайдером является отрасль "Потребительский сектор" -16,16%.

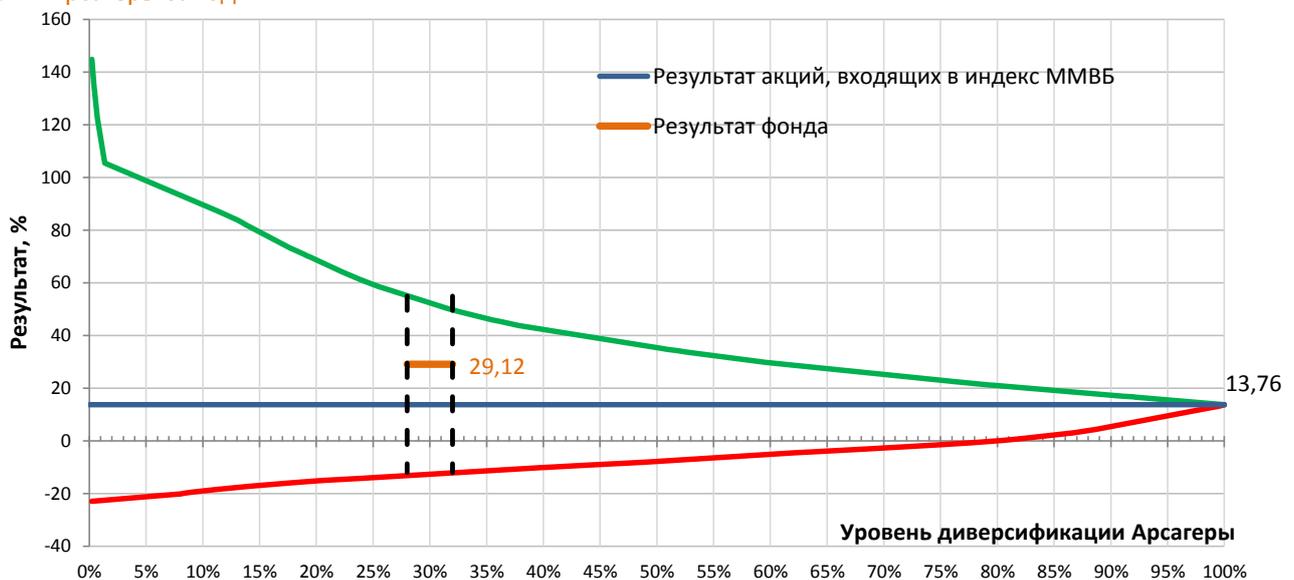
## Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	2 квартал 2016	За год	2 квартал 2016	За год	2 квартал 2016	Год	2 квартал 2016	За год
Прочие	3,28%	0,66%	16,41%	3,29%	0,7%	0,9%	0,12%	0,03%
Энергетика	10,56%	31,35%	14,02%	32,95%	2,5%	2,6%	0,35%	0,87%
Финансовый сектор	12,07%	47,00%	13,02%	52,59%	20,0%	16,8%	2,61%	8,84%
Строительство, недвижимость	7,74%	28,81%	5,63%	35,45%	0,9%	0,9%	0,05%	0,31%
Производство минеральных удобрений	-0,78%	37,25%	0,18%	27,10%	1,9%	2,4%	0,00%	0,66%
Черная металлургия	-4,54%	-8,07%	-0,82%	14,16%	3,0%	3,0%	-0,02%	0,42%
Цветная металлургия	0,46%	24,87%	-1,21%	-5,68%	6,6%	7,5%	-0,08%	-0,43%
Связь, телекоммуникации и новые технологии	4,63%	-2,03%	-1,72%	-1,86%	4,4%	5,2%	-0,08%	-0,10%
Добыча, переработка нефти и газа	-3,83%	23,81%	-1,97%	7,55%	48,8%	49,0%	-0,96%	3,70%
Машиностроение	-3,25%	12,93%	-2,81%	16,39%	0,2%	0,2%	-0,01%	0,04%
Транспорт	-4,24%	19,33%	-8,08%	31,28%	3,9%	3,0%	-0,31%	0,94%
Потребительский сектор	-6,79%	-0,87%	-12,19%	-16,16%	7,1%	8,5%	-0,86%	-1,38%
<b>Итоговый результат рынка</b>							<b>0,80%</b>	<b>13,90%</b>

## Клин Арсагеры за квартал



## Клин Арсагеры за год



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

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

Уровень диверсификации Арсагеры портфеля фонда в отчетном квартале находился в диапазоне 28%–32%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +16%, худший — -12%. По факту результат портфеля составил +5,28% (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 -12% до +50%. По факту результат портфеля составил +29,12% (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»:

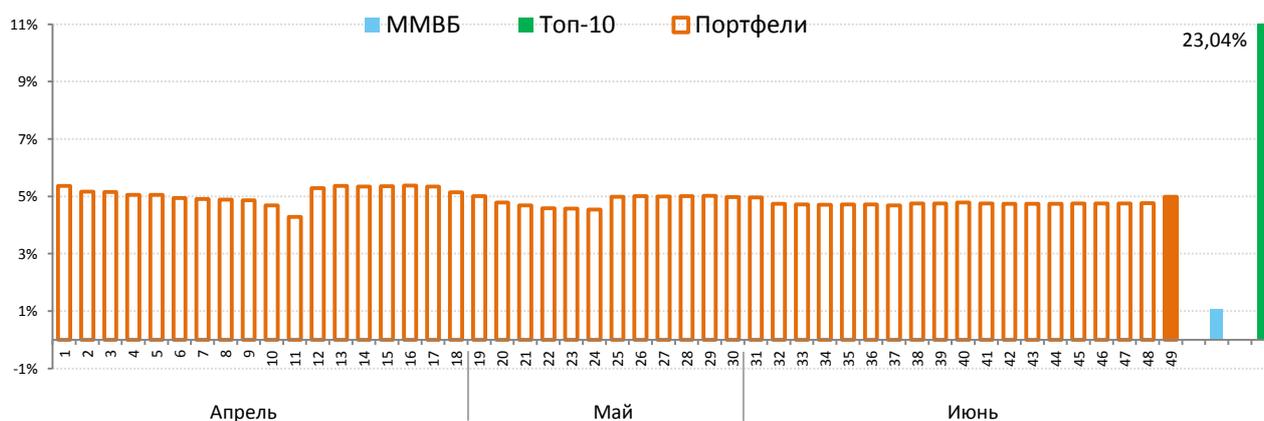
[http://arsagera.ru/kuda\\_i\\_kak\\_investirovat/investicionnyj\\_likbez/clin\\_arsagery\\_ili\\_osobyj\\_vzglyad\\_na\\_diversifikaciyu\\_aktivov/](http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/clin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/)

## 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/](http://www.arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/klyucheveye_metodiki_upravleniya_kapitalom/marq_-_ocenka_kachestva_upravleniya_kapitalom/)

### Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 2 квартал 2016



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

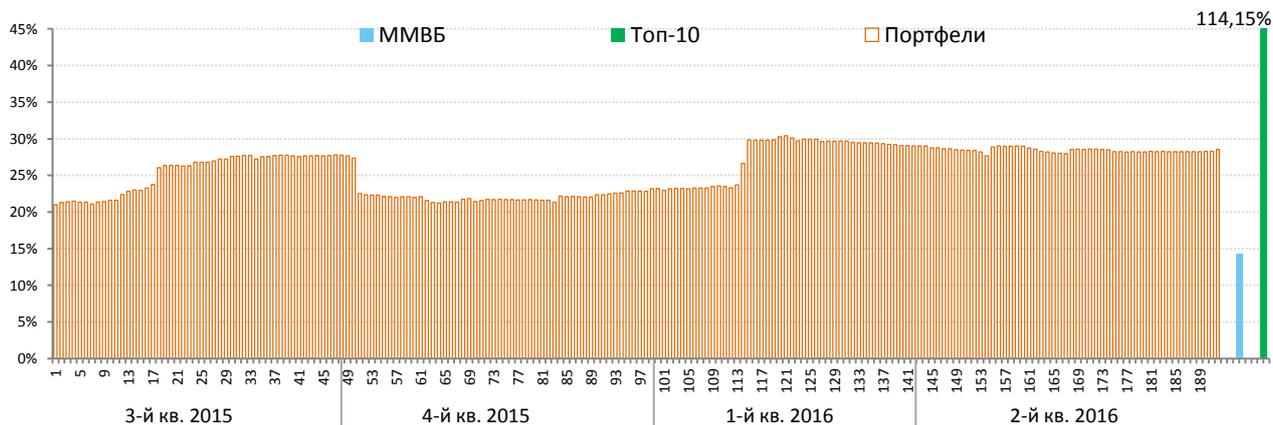
1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля, сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество гипотетических портфелей в отчетном периоде равняется 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 (30.06.2015 - 30.06.2016)

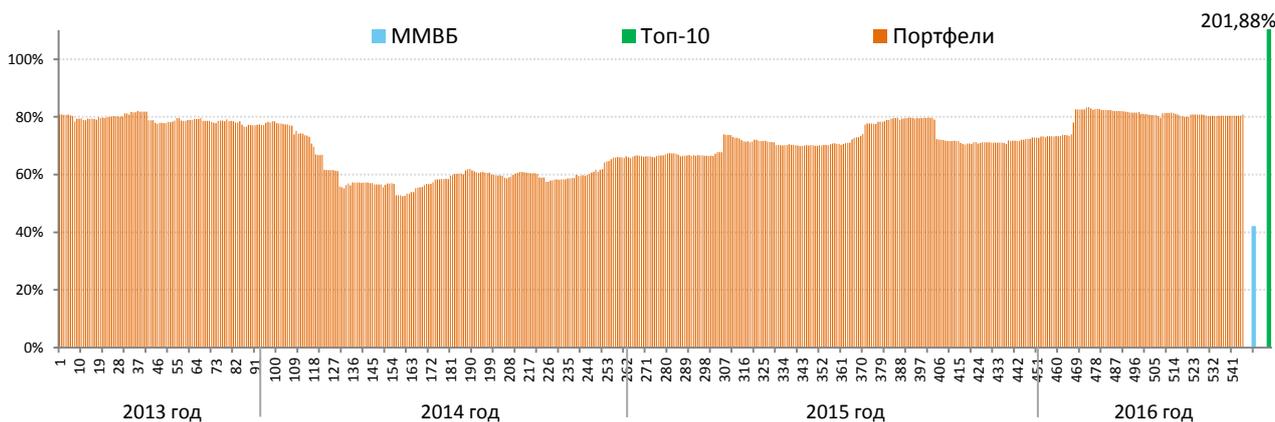


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

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 (28.06.2013 - 30.06.2016)

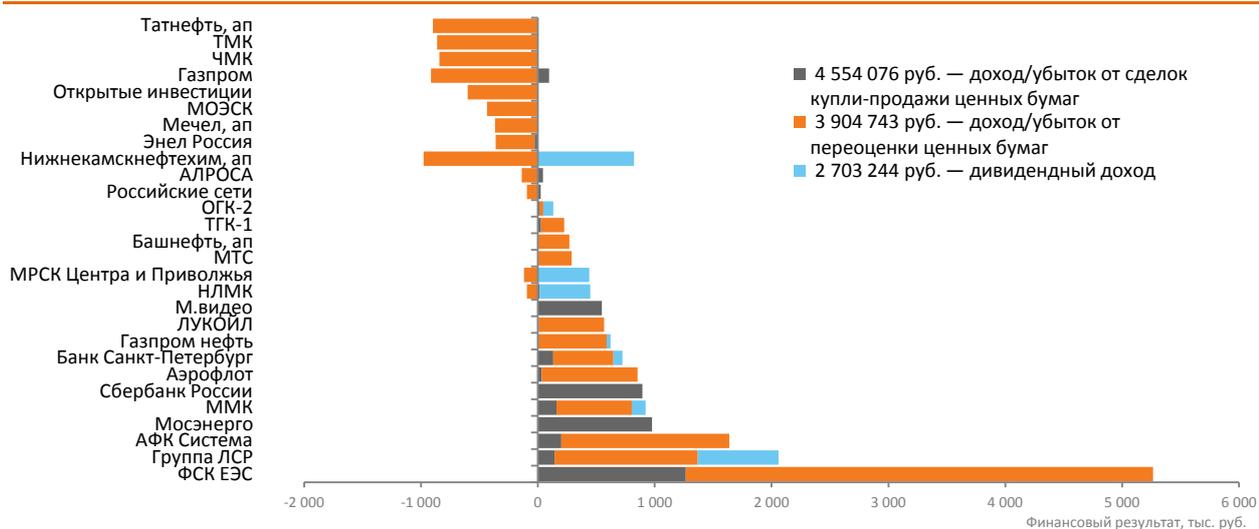


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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 ММВБ. Результат управления портфелем за последние 3 года оказался значительно лучше результата указанного индекса.

## Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (2 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.
ФСК ЭЭС		1 267 515,73	3 998 096,17	5 265 611,90
Группа ЛСР	692 328,00	143 529,03	1 223 798,47	2 059 655,50
АФК Система		200 309,45	1 438 563,55	1 638 873,00
Мосэнерго		975 930,50		975 930,50
ММК	119 102,00	158 827,74	644 355,26	922 285,00
Сбербанк России		894 438,80		894 438,80
Аэрофлот		32 383,79	822 191,21	854 575,00
Банк Санкт-Петербург	78 886,50	131 729,50	514 212,50	724 828,50
Газпром нефть	30 899,00		590 154,00	621 053,00
ЛУКОЙЛ		8 852,89	557 416,11	566 269,00
М.видео		546 594,00		546 594,00
НЛМК	433 536,80	15 717,54	-94 749,44	354 504,90
МРСК Центра и Приволжья	439 591,08		-117 951,00	321 640,08
МТС			290 167,50	290 167,50
Башнефть, ап			270 600,00	270 600,00
ТГК-1		27 565,00	197 734,50	225 299,50
ОГК-2	86 905,02	14 054,40	31 957,80	132 917,22
Российские сети		24 101,27	-93 303,17	-69 201,90
АЛРОСА		42 910,91	-138 317,91	-95 407,00
Нижнекамскнефтехим, ап	821 996,00		-977 240,00	-155 244,00
Энел Россия		-29 220,00	-333 018,00	-362 238,00
Мечел, ап		2 232,00	-367 657,00	-365 425,00
МОЭСК			-435 357,00	-435 357,00
Открытые инвестиции			-600 931,00	-600 931,00
Газпром		95 985,46	-913 404,36	-817 418,90
ЧМК			-841 910,00	-841 910,00
ТМК			-863 056,50	-863 056,50
Татнефть, ап		617,53	-897 608,53	-896 991,00
<b>ПОРТФЕЛЬ:</b>	<b>2 703 244,40</b>	<b>4 554 075,54</b>	<b>3 904 743,16</b>	<b>11 162 063,10</b>

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствии с РУТ*	Фактические доли групп риска  2 квартал 2016	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
			2 квартал 2016	1 квартал 2016	ROE	P/E

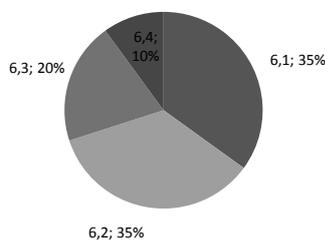
ОБЛИГАЦИИ

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%	-	-

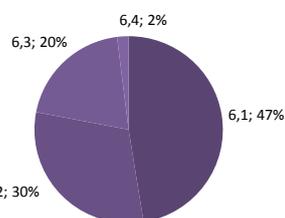
АКЦИИ

Группа 6.1	1,85	100%	99,22%	47,09%	49,88%	20,4%	7,5
Группа 6.2	2,20	65%	52,13%	30,31%	31,45%	18,6%	6,0
Группа 6.3	2,60	30%	21,82%	19,86%	16,35%	19,3%	5,5
Группа 6.4	3,35	10%	1,96%	1,96%	2,10%	46,7%	4,7
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

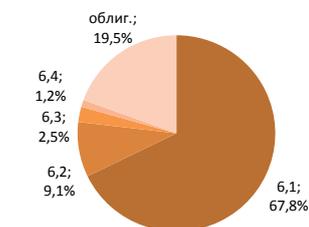
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля\*\* по группам риска



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

\*РУТ – Регламент управляющего трейдера. Регламент управляющего трейдера определяет права и обязанности управляющего трейдера по приобретению и продаже активов в рамках структуры активов, установленной Правилами Фонда в соответствии с внутренней системой ранжирования активов ОАО «УК «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/](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/](http://www.arsagera.ru/my_ne_rabotaem_s_klientom_esli_on_ne_razdelyaet_nash_podhod/prakticheskoe_primenenie_metodik1/)

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

## ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

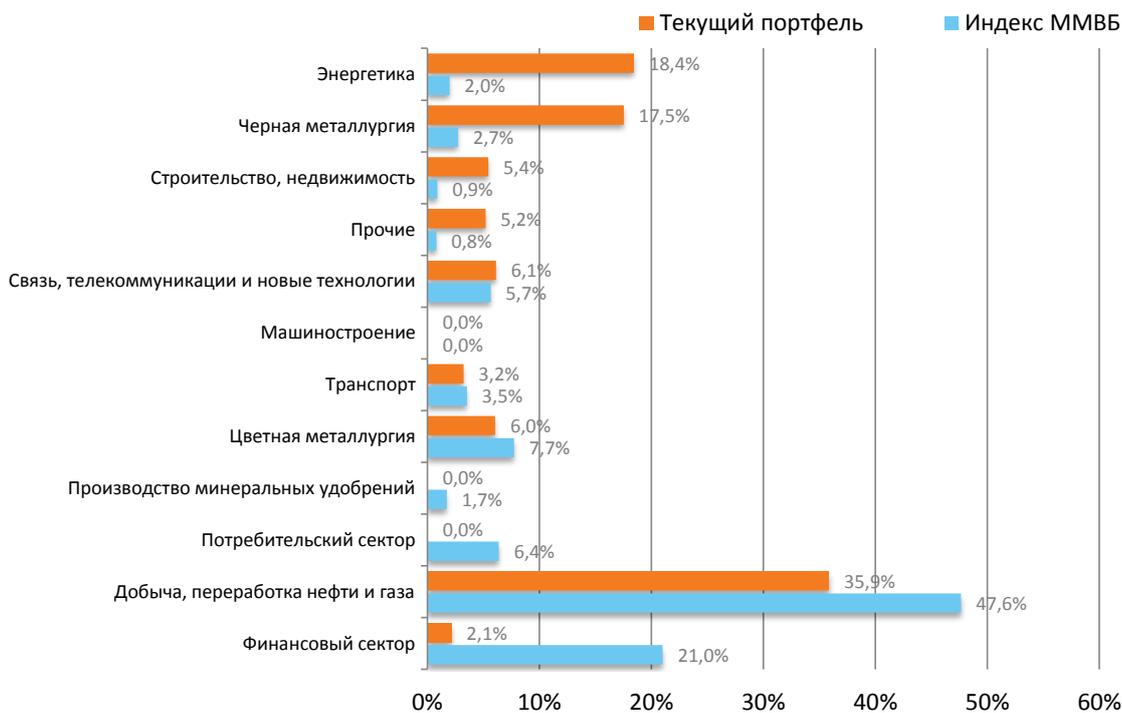
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	35,72	35,57		12,8	11,2	5,7	0,9	0,9
Энергетика	18,57	12,53		16,7	6,1	5,8	0,8	0,6
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	17,36	17,63		33,0	10,5	4,6	1,0	1,6
Связь, телекоммуникации и новые технологии	6,08	5,82		24,2	14,2	9,4	1,2	2,2
Цветная металлургия	5,77	4,95		51,7	30,7	9,0	3,1	4,7
Строительство, недвижимость	5,37	5,39		25,0	0,1	11,2	1,3	2,3
Прочие	5,12	5,03		12,4	3,3	7,9	0,3	0,9
Транспорт	3,24	3,02		55,9	9,1	5,6	0,7	-290,9
Финансовый сектор	1,98	6,75		12,0	-	10,7	-	1,1
Потребительский сектор	0,00	3,09		31,5	5,7	8,1	0,6	3,5
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00		81,0	29,6	4,4	1,4	2,2
Машиностроение	0,00	0,00		8,2	1,5	-44,0	0,6	-36,8

Основу портфеля составляют три отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" и "Энергетика". На их суммарную долю приходится почти 72% портфеля. По нашему мнению, эти отрасли сейчас являются самыми интересными отраслями на рынке с точки зрения потенциала курсового роста. Поэтому их доли в портфеле наибольшие. В отчетном квартале снизилась доля отрасли "Финансовый сектор" на 4,77%; выросла доля отрасли "Энергетика" на 6,04%. Отрасль "Потребительский сектор" покинула портфель.

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

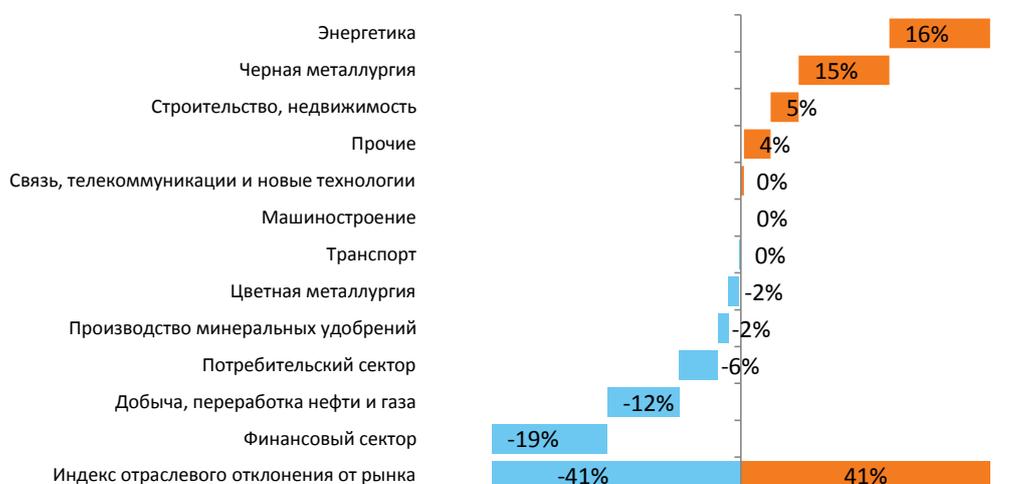
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 41,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Финансовый сектор" и "Энергетика". В индексе ММВБ доля финансовых компаний в среднем составляла 21,0%, а доля этих бумаг в портфеле в среднем составляла 2,1%; доля энергетики в индексе 2,0%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 18,4%.

## Структура отраслевого отклонения



## ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 2 квартал 2016, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
<b>Добыча, переработка нефти и газа</b>	35,72	0,15	-8,83
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	10,01	0,50	-0,11
6.1 Газпром, ао	9,97	0,14	0,04
6.2 Газпром нефть, ао	4,55	-0,04	-0,49
6.2 АНК Башнефть, ап	4,19	-0,22	1,25
6.2 Татнефть, ап	4,08	0,19	-1,01
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	2,91	-0,41	-0,18
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00	-8,34
<b>Энергетика</b>	18,57	6,04	6,25
6.2 ФСК ЕЭС, ао	4,44	1,40	4,44
6.2 Российские сети, ао	3,43	3,43	3,43
6.3 ОГК-2, ао	2,25	0,01	-1,02
6.3 Энел Россия, ао	2,20	0,23	-0,78
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,13	2,13	2,13
6.3 МОЭСК, ао	2,08	2,08	2,08
6.3 ТГК-1, ао	2,06	-0,14	-0,87
6.2 Мосэнерго, ао	0,00	-3,08	-3,13
<b>Черная металлургия, добыча угля и железной руды</b>	17,36	-0,27	14,29
6.1 НЛМК, ао	5,10	0,03	5,10
6.1 ММК, ао	5,01	-0,04	5,01
6.2 Трубинская металлургическая компания, ао	2,98	-0,05	2,98
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,16	0,09	2,16
6.3 Мечел, ап	2,10	-0,30	-0,97
<b>Связь, телекоммуникации и новые технологии</b>	6,08	0,26	-1,61
6.1 МТС, ао	6,08	0,26	-1,61
<b>Цветная металлургия</b>	5,77	0,82	5,77
6.1 АЛРОСА, ао	5,77	0,82	5,77
<b>Строительство, недвижимость</b>	5,37	-0,02	-2,18
6.2 Группа ЛСР, ао	3,41	0,12	-0,02
6.4 Открытые инвестиции, ао	1,96	-0,14	-0,07
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	0,00	0,00	-2,08
<b>Прочие</b>	5,12	0,09	-0,18
6.1 АФК Система, ао	5,12	0,09	-0,18
<b>Транспорт</b>	3,24	0,22	-0,18
6.2 Аэрофлот, ао	3,24	0,22	-0,18
<b>Финансовый сектор</b>	1,98	-4,77	-10,76
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,98	-0,17	-0,96
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	-4,61	0,00
6.1 Сбербанк России, ап	0,00	0,00	-9,79
<b>Потребительский сектор</b>	0,00	-3,09	-2,99
6.2 М.видео, ао	0,00	-3,09	-2,99
<b>Денежные средства и прочие активы</b>	0,78	0,55	0,41

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
<b>Автопром</b>								
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		15,1	-3,3	-1,7	0,1	-0,2
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00		15,1	-3,3	-1,7	0,1	-0,2
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00		12,8	3,3	6,6	0,2	0,8
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		-21,2	1,0	5,2	0,1	-1,4
6.5 ГАЗ, ап	0,00	0,00		-21,2	1,0	5,2	0,1	-1,4
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		12,2	3,2	5,2	0,2	0,6
6.3 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		-78,0	0,0	41,0	1,2	-143,5
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		17,6	8,4	5,0	0,4	0,8
6.5 Туймазинский завод автобетоновозов, ао	0,00	0,00		-22,8	-5,2	-26,6	1,4	7,8
6.4 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00		-0,5	-3,0	-107,7	3,2	0,5
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00		-0,5	-3,0	-107,7	3,2	0,5
<b>Оборонная промышленность</b>								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00		24,8	23,2	0,7	0,2	0,1
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		-1,7	-1,4	-10,4	0,1	0,2
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		39,2	26,2	1,2	0,3	0,4
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		39,2	26,2	1,2	0,3	0,4
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-0,4	0,0	-221,8	0,1	0,9
6.5 Роствертол, ао	0,00	0,00		44,8	17,8	3,6	0,6	1,3
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-0,9	-0,4	-130,9	0,5	1,2
<b>Энергетическое машиностроение</b>								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		0,3	0,4	68,9	0,3	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		8,7	2,3	5,3	0,1	0,4
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00		8,7	2,3	5,3	0,1	0,4

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
<b>Добыча нефти и газа</b>								
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	10,01	9,51		13,0	6,9	4,1	0,3	0,5
6.1 Газпром, ао	9,97	9,83		11,1	16,9	3,0	0,5	0,3
6.2 Газпром нефть, ао	4,55	4,59		14,1	0,0	4,1	0,4	0,5
6.2 АНК Башнефть, ап	4,19	4,41		28,6	11,1	6,1	0,7	1,5
6.2 Татнефть, ап	4,08	3,89		16,4	16,0	6,6	1,1	1,0
6.1 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		28,6	11,1	6,1	0,7	1,5
6.5 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.1 НОВАТЭК, ао	0,00	0,00		29,8	30,9	10,0	3,1	2,5
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		13,8	7,3	7,9	0,6	1,0
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,9	25,8	4,6	1,2	0,4
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,9	25,8	4,6	1,2	0,4
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		16,4	16,0	6,6	1,1	1,0
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		102,9	22,6	3,2	0,7	2,7
6.5 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		15,0	10,1	4,2	0,4	0,6
<b>Переработка нефти</b>								
6.4 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		18,8	20,4	4,7	1,0	0,8
6.4 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		16,8	24,2	2,6	0,6	0,4
<b>Нефтехимия</b>								
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	2,91	3,32		30,8	20,2	2,5	0,5	0,6
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		35,9	24,6	4,1	1,0	1,2
6.5 Метафракс, ао	0,00	0,00		23,0	18,2	2,7	0,5	0,5
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		30,8	20,2	2,5	0,5	0,6
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		27,7	4,3	5,4	0,2	1,3

### Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00	00	19,7	15,2	3,6	0,6	0,6
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00	00	10,8	21,0	4,3	0,9	0,4
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00	00	14,2	25,4	1,0	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00	00	14,2	25,4	1,0	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00	00	10,6	9,6	3,0	0,3	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00	00	5,6	7,9	15,5	1,2	0,8

### Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,00	0,00	00	40,8	14,5	1,3	0,2	0,4
6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00	00	40,8	14,5	1,3	0,2	0,4

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
<b>Производство потребительских товаров</b>								
6.4 Абрау-Дюрсо, ао	0,00	0,00	↗	16,5	10,7	7,0	0,8	1,0
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00	↘	2,7	3,8	8,3	0,3	0,2
6.4 Фармсинтез, ао	0,00	0,00	↗	-3,2	-29,7	-37,7	11,2	1,2
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00	↘	10,2	11,8	4,9	0,6	0,5
6.5 Мультисистема, ао	0,00	0,00	↘	4,8	4,1	212,8	8,7	9,7
6.3 Фармстандарт, ао	0,00	0,00	↗	17,8	20,9	3,4	0,7	0,5
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00	↘	25,2	-3,0	-3,5	0,1	-0,7
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00	↘	11,3	6,4	14,4	0,9	1,5
6.4 Русская аквакультура, ао	0,00	0,00	↗		6,6	7,7	0,5	-2,0
6.5 Синергия, ао	0,00	0,00	↘	3,0	1,6	16,8	0,3	0,3
<b>Сельское хозяйство, рыболовство</b>								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00	↗	16,6	8,7	4,3	0,4	0,6
6.4 Группа РАЗГУЛЯЙ, ао	0,00	0,00	↗	2,4	1,1	3,3	0,0	0,1
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00	↘	52,7	34,2	5,6	1,9	3,0
6.5 Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00	↘	27,9	4,2	1,9	0,1	0,4
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00	↘	7,6	0,8	6,4	0,1	0,5
<b>Торговля</b>								
6.2 М. видео, ао	0,00	3,09	↗	46,5	3,9	6,9	0,3	2,8
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00	↗	-68,2	-1,0	-25,5	0,3	54,6
6.2 Дикси Групп, ао	0,00	0,00	↗	8,6	0,7	14,0	0,1	1,1
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00	↗	48,5	6,8	8,9	0,6	3,5
6.5 Отисифарм, ао	0,00	0,00	↘	14,2	22,5	5,7	1,3	0,7
6.3 ПРОТЕК, ао	0,00	0,00	↗	31,0	4,3	3,5	0,2	0,9
6.5 Живой офис, ао	0,00	0,00	↘	9,3	2,7	2,4	0,1	0,2

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
6.1 АФК Система, ао	5,12	5,03		12,5	3,3	7,9	0,3	0,9
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00		4,1	4,7	3,5	0,2	0,1
6.4 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		31,8	20,9	18,8	3,9	4,5

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
<b>Инфраструктура - мосты и дороги</b>								
6.5 Метрострой, ао	0,00	0,00	00	16,0	3,5	4,0	0,1	0,5
6.5 Метрострой, ап	0,00	0,00	00	16,0	3,5	4,0	0,1	0,5
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	0,00	0,00	↗	17,7	3,5	5,3	0,2	0,9
<b>Инфраструктура - специализированное строительство</b>								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00	00	6,2	0,9	8,8	0,1	0,5
6.5 Мостострой-11, ао	0,00	0,00	00	10,8	4,9	9,0	0,4	0,9
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00	00	6,5	3,6	9,5	0,3	0,4
<b>Девелопмент</b>								
6.2 Группа ЛСР, ао	3,41	3,29	↑	-	-	-	-	0,6
6.4 Открытые инвестиции, ао	1,96	2,10	↑	-	-	-	-	0,1
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00	↗	-	-	19,5	-	3,7
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00	00	-	-	0,1	-	0,1
6.5 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00	00	-	-	-	-	0,2
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00	00	-	-	-	-	0,2
<b>Строительные материалы</b>								
6.5 ХК Сибирский цемент, ао	0,00	0,00	0	15,8	18,7	2,8	0,5	0,4

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
<b>Связь</b>								
6.1 МТС, ао	6,08	5,82		36,2	12,9	8,1	1,0	2,8
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		28,2	13,9	9,2	1,3	2,4
6.5 МГТС, ао	0,00	0,00		37,1	93,2	6,0	2,2	0,9
6.4 МГТС, ап	0,00	0,00		37,1	93,2	6,0	2,2	0,9
6.1 Ростелеком, ао	0,00	0,00		7,3	5,9	14,0	0,8	1,0
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		7,3	5,9	14,0	0,8	1,0
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		11,9	8,7	3,9	0,3	0,4
<b>Информационные технологии</b>								
6.4 РБК, ао	0,00	0,00		1,8	-4,5	-44,6	2,0	-1,7

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
<b><u>Воздушные перевозки</u></b>								
6.2 Аэрофлот, ао	3,24	3,02		-198,0	5,3	3,4	0,2	-697,3
<b><u>Пароходства</u></b>								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		-5,6	3,4	4,2	0,1	-0,3
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		54,6	13,7	1,1	0,2	0,4
6.3 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		65,5	48,1	2,8	1,3	1,3
<b><u>Железнодорожные перевозки</u></b>								
6.4 Трансконтейнер, ао	0,00	0,00		7,0	5,6	16,0	0,9	1,1

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
<b>Банковский сектор</b>								
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,98	2,15		8,6	-	4,6	-	0,4
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	4,61		16,5	-	6,7	-	1,0
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		5,0	-	34,0	-	1,6
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		-1,3	-	-46,9	-	0,6
6.3 Московский Кредитный Банк, ао	0,00	0,00		10,4	-	9,4	-	0,9
6.3 Европлан, ао	0,00	0,00		14,4	-	8,8	-	1,1
6.4 Промсвязьбанк, ао	0,00	0,00		-2,6	-	-35,6	-	1,0
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		-14,9	-	-3,6	-	0,6
6.3 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		7,8	-	8,8	-	0,6
6.4 Банк Возрождение, ап	0,00	0,00		7,8	-	8,8	-	0,6
<b>Биржи</b>								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		60,2	-	7,7	-	1,8

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	0,00	0,00		22,6	17,5	6,5	1,1	1,3
6.4 Дорогобуж, ао	0,00	0,00		18,4	34,0	3,9	1,3	0,6
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		19,5	10,5	4,6	0,5	0,8
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00		63,4	26,3	5,9	1,5	2,7
6.1 Уралкалий, ао	0,00	0,00		140,4	37,0	3,5	1,3	2,0

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
<b>Титан</b>								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		61,7	29,8	5,0	1,5	2,6
<b>Медь</b>								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00		5,3	4,3	13,9	0,6	0,7
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00		62,4	12,9	1,4	0,2	0,5
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00		5,7	7,3	12,1	0,9	0,7
<b>Цинк</b>								
6.4 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00		26,8	18,8	3,6	0,7	0,7
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00		32,3	7,5	1,8	0,1	0,4
<b>Никель</b>								
6.1 ГКМ Норильский никель, ао	0,00	0,00		79,5	31,3	8,7	2,7	6,1
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00		1,2	166,6	9,1	15,1	0,1
<b>Драгоценные металлы</b>								
6.4 Бурятзолото, ао	0,00	0,00		16,8	29,6	3,2	1,0	0,5
6.3 Лензолото, ао	0,00	0,00		25,3	23,6	2,5	0,6	0,8
6.2 Полус Золото, ао	0,00	0,00		45,3	42,7	10,8	4,6	3,4
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00		1,4	0,9	56,2	0,5	0,8
<b>Редкоземельные металлы</b>								
6.4 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00		4,5	1,4	3,9	1,2	2,2
<b>Алмазы</b>								
6.1 АЛРОСА, ао	5,77	4,95		48,8	31,5	8,5	2,7	4,1
6.4 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00		124,1	29,7	4,4	1,3	5,5

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
<b>Черная металлургия</b>								
6.1 НЛМК, ао	5,10	5,07		18,1	14,3	7,1	1,0	1,2
6.1 ММК, ао	5,01	5,05		24,2	16,8	3,9	0,7	0,8
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,16	2,07		31,1	9,8	0,8	0,1	0,2
6.3 Мечел, ап	2,10	2,40		1,5	-1,3	-7,9	0,1	-0,1
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		0,1	0,0	285,9	0,1	0,2
6.5 Белорецкий металлургический комбинат, ао	0,00	0,00		6,2	2,4	3,3	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		43,6	18,7	6,9	1,3	2,5
6.5 Коршунровский ГОК, ао	0,00	0,00		3,3	9,8	9,0	0,9	0,3
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00		10,5	-3,3	-6,9	0,2	-0,7
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00		10,5	-3,3	-6,9	0,2	-0,7
6.3 Мечел, ао	0,00	0,00		1,5	-1,3	-7,9	0,1	-0,1
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00		14,8	8,9	3,2	0,3	0,4
6.4 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		8,7	12,8	1,5	0,2	0,1
<b>Угольные компании</b>								
6.4 Белон, ао	0,00	0,00		-0,1	-0,1	-840,1	0,8	0,6
6.4 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		0,6	0,2	104,4	0,2	0,6
6.3 Распадская, ао	0,00	0,00		11,2	3,2	22,6	0,7	2,6
6.5 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		-7,9	6,7	13,0	0,9	-1,1
<b>Трубные заводы</b>								
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	2,98	3,03		6,1	1,1	16,5	0,2	1,0
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		107,3	6,3	2,9	0,2	1,5

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
<b>Сетевые и теплосетевые компании</b>								
6.2 ФСК ЕЭС, ао	4,44	3,04		8,2	26,2	3,7	1,0	0,3
6.2 Российские сети, ао	3,43	0,00		7,2	7,6	1,9	0,1	0,1
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,13	0,00		8,1	3,8	2,9	0,1	0,2
6.3 МОЭСК, ао	2,08	0,00		6,5	7,8	3,8	0,3	0,2
6.4 Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		10,2	6,8	7,8	0,5	0,7
6.4 Ленэнерго, ао	0,00	0,00		2,8	7,8	6,3	0,5	0,2
6.4 Ленэнерго, ап	0,00	0,00		2,8	7,8	6,3	0,5	0,2
6.3 МРСК Центра, ао	0,00	0,00		8,1	3,7	3,0	0,1	0,2
6.4 МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		-39,7	-8,0	-1,6	0,1	1,0
6.4 МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		5,4	1,5	6,6	0,1	0,4
6.4 МРСК Урала, ао	0,00	0,00		4,0	2,3	6,4	0,1	0,3
6.4 МРСК Волги, ао	0,00	0,00		5,6	3,1	3,1	0,1	0,2
6.4 МРСК Юга, ао	0,00	0,00		-231,7	2,8	1,8	0,1	3,2
6.4 МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		4,5	2,1	4,4	0,1	0,2
6.3 Российские сети, ап	0,00	0,00		7,2	7,6	1,9	0,1	0,1
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		9,4	4,8	6,4	0,3	0,6
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00		9,4	4,8	6,4	0,3	0,6
<b>Сбытовые компании</b>								
6.5 Челябинскэнергосбыт, ао	0,00	0,00		13,5	0,3	7,0	0,0	0,8
6.5 Кубанская энергосбытовая компания, ао	0,00	0,00		11,5	0,4	12,5	0,1	1,3
6.4 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		14,5	1,1	12,6	0,1	1,6
6.4 Красноярская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		9,0	0,3	24,5	0,1	2,9
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		72,7	2,3	5,4	0,1	3,3
6.4 Нижегородская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		72,7	2,3	5,4	0,1	3,3
6.5 Пермская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		43,2	1,3	4,7	0,1	1,8
6.4 Пермская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		43,2	1,3	4,7	0,1	1,8
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ао	0,00	0,00		11,4	0,3	17,3	0,1	1,9
6.4 Энергосбыт Ростовэнерго, ап	0,00	0,00		11,4	0,3	17,3	0,1	1,9
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00		10,2	0,5	9,5	0,0	0,9
6.5 Самараэнерго, ао	0,00	0,00		10,5	0,6	3,8	0,0	0,4
6.5 Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		26,0	0,8	2,3	0,0	0,5
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00		11,4	0,3	17,3	0,1	1,9
6.4 ТНС энерго, ао	0,00	0,00		26,5	1,2	8,0	0,1	1,8
6.5 Ярославская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		3,4	0,1	127,1	0,2	0,0
6.5 Ярославская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		3,4	0,1	127,1	0,2	0,0

**Генерирующие компании**

6.3	ОГК-2, ао	2,25	2,24		8,5	7,3	3,1	0,2	0,2
6.3	Энел Россия, ао	2,20	1,97		13,8	5,6	5,4	0,3	0,7
6.3	ТГК-1, ао	2,06	2,20		6,3	8,4	3,0	0,3	0,2
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	3,08		5,4	6,8	4,9	0,3	0,3
6.1	Э.ОН Россия, ао	0,00	0,00		14,6	17,8	10,9	1,9	1,5
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		6,2	10,9	6,3	0,7	0,4
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		9,8	4,3	6,5	0,3	0,6
6.2	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		25,0	10,9	5,6	0,6	1,2
6.5	Красноярская ГЭС, ао	0,00	0,00		8,0	75,3	7,6	5,7	0,6
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		-12,0	-2,9	-2,0	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		8,2	2,9	2,8	0,1	0,2
6.4	ТГК-4, ап	0,00	0,00		8,2	2,9	2,8	0,1	0,2
6.5	ТГК-14, ао	0,00	0,00		-12223,1	-36,8	-0,5	0,2	-0,5

Настоящий отчет имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Данные по макроэкономике, отраслям и эмитентам ценных бумаг основаны на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФ. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевого инвестиционного фонда. Взимание скидок (надбавок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Лицензии ФСФР России № 21-000-1-00714 от 06.04.2010, № 078-10982-001000 от 31.01.2008

Правила ОПИФ акций «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. (31.03.2016 - 30.06.2016)	5,28%
6 мес. (31.12.2015 - 30.06.2016)	19,39%
1 год (30.06.2015 - 30.06.2016)	29,12%
3 года (28.06.2013 - 30.06.2016)	81,72%

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

3 мес. (31.03.2016 - 30.06.2016)	4,80%
6 мес. (31.12.2015 - 30.06.2016)	13,60%
1 год (30.06.2015 - 30.06.2016)	22,47%
3 года (28.06.2013 - 30.06.2016)	53,77%

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

3 мес. (31.03.2016 - 30.06.2016)	0,00%
6 мес. (31.12.2015 - 30.06.2016)	10,98%
1 год (30.06.2015 - 30.06.2016)	13,55%
3 года (28.06.2013 - 30.06.2016)	85,13%

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

3 мес. (31.03.2016 - 30.06.2016)	5,16%
6 мес. (31.12.2015 - 30.06.2016)	9,96%
1 год (30.06.2015 - 30.06.2016)	18,90%

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