



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

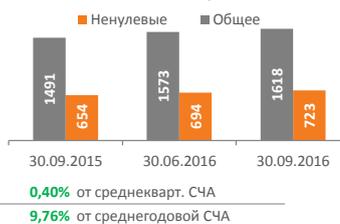
Результат управления портфелем



Стоимость чистых активов, млн руб.



Количество лицевого счета



30.06.2016

Структура пайщиков

30.09.2016

Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	Сумма вложений, руб.
60 110 313,46	30,2%	10	Менеджмент и сотрудники	12	29,2%	69 010 319,59
51 144 430,59	25,7%	24	Акционеры*	25	26,4%	62 383 721,93
87 808 331,46	44,1%	660	Остальные клиенты	686	44,3%	104 538 719,27
199 063 075,52	100,0%	694	ИТОГО	723	100,0%	235 932 760,80

* по реестру акционеров от 10.05.2016 без учета менеджмента и сотрудников



За 3 квартал 2016

За год (30.09.2015 - 30.09.2016)

		14,89%	Финансовый результат, % и руб.	от среднегодовой СЧА	41,66%	76 255 334
35 898 179	2,63%		дивиденды	5,73%		10 479 985
6 330 466	2,18%		доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	15,04%		27 529 382
5 262 720	10,88%		доход/убыток от переоценки ценных бумаг	24,07%		44 058 051
26 233 712	-0,63%		расходы на вознаграждение УК	-2,50%		-4 576 145
-1 506 608	-0,13%		прочие расходы фонда	-0,55%		-1 001 987
-306 211	-0,05%		разница между начислением и восстановлением резервов фонда	-0,13%		-233 952
-115 901						
-41%	41%		Индекс отраслевого отклонения	-36%	36%	



30.06.2016

Фундаментальные показатели

Индекс ММВБ

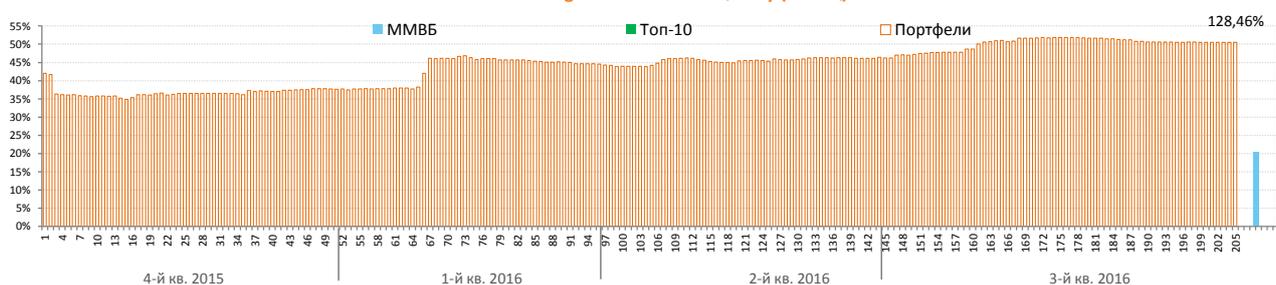
Фонд

30.09.2016

Фонд	Индекс ММВБ	Индекс ММВБ	Фонд
3,40	7,17	7,29	3,78
0,48	0,75	0,77	0,53
15,31	11,27	11,48	15,22



Measurement Arsaqera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 30.09.2016, доли в %

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4
Добыча, переработка нефти и газа	33,38			
	ЛУКОЙЛ 10,01	Татнефть, ап 4,02		
	Газпром 9,91	ННХН, ап 3,47		
	Башнефть, ап 5,97			
	ФСК ЕЭС 4,85			
Энергетика	21,72	Российские сети 4,16	ОГК-2 2,45	
		МОЭСК 2,20	МРСК Центра 2,05	
			МРСК Центра и Приволжья 2,02	
			ТГК-1 2,01	
			Энел Россия 1,97	
Чёрная металлургия	12,26	ТМК 3,02	Мечел, ап 2,17	
	ММК 4,91		ЧМК 2,16	
Строительство, недвижимость	7,28	Группа ЛСР 3,08	МОСТотрест 2,12	ОПИН 2,08
Цветная металлургия	5,90			
	АЛРОСА 5,90			
Связь, телекоммуникации	5,49			
	МТС 5,49			
Прочие	4,17			
	АФК Система 4,17			
Транспорт	3,96	Аэрофлот 3,96		
Потребительский сектор	3,29	ПРОТЕК 3,29		
Финансовый сектор	2,09		Банк Санкт-Петербург 2,09	
Денежные средства и прочие активы	0,47			
Итого	100,00	51,21	27,20	19,04
				2,08

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

Благодарим Вас за доверие, оказываемое команде УК «АрсАгера»!



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению
капитала и продвижению

Краткие итоги 3 квартала 2016 года:

- изменение индекса ММВБ составило +4,60% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 17,89% (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 27%-29% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «Клин Арсагеры» на стр. 9).

Интересная информация о фондовом рынке

В отчетном квартале индекс ММВБ находился в диапазоне 1 890 - 2 050 пунктов и завершил отчетный период на отметке 1 978 (+4,60%).

Третий квартал традиционно является периодом дивидендных выплат, поэтому изменение цен акций необходимо оценивать с учетом этого фактора.

Наиболее яркую положительную динамику продемонстрировали акции энергетических компаний. Среди «голубых фишек», входящих в наши портфели, отметим ФСК ЕЭС (+14%) и Российские сети (+51%). Существенный рост показали также акции АЛРОСА (+26%), ММК (+20%), Аэрофлота (+38%) и ТМК (+37%). Слабую динамику акций МТС (-7%) и Газпрома (-4%), отчасти компенсировали дивидендные выплаты 5,8% и 5,6% соответственно.

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	13
ГРАФИКИ «КЛИН АРСАГЕРЫ»	14
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ	15
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ	17
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА	18
ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ	20
МАШИНОСТРОЕНИЕ	23
ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА	24
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР	26
ПРОЧИЕ	27
СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ	28
СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	29
ТРАНСПОРТ	30
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР	31
ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ	32
ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ	33
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ	34
ЭНЕРГЕТИКА	35
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	37

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:

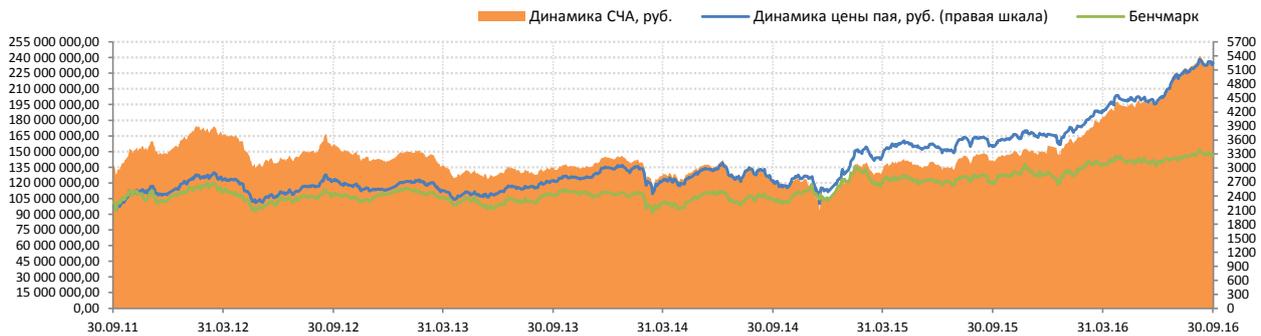
-  Отрасль не может быть представлена из-за ограничений в ИД/из-за низкой ликвидности акций эмитентов
-  Отрасль (эмитент) не может быть представлена в портфеле из-за относительно низкой потенциальной доходности

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	3 квартал 2016				3 квартал 2016		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой взвешенный по free-float	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	27,33%	Сургутнефтегаз, ап	-24,42%	5,55%	5,02%	17,32%	19,29%
	РусГидро, ао	26,87%	Ростелеком, ао	-14,52%				
	АК АЛРОСА, ао	25,81%	МегаФон, ао	-8,97%				
Бенчмарк группы 6.2 простой взвешенный по free-float	Российские сети, ап	57,10%	Ростелеком, ап	-11,38%	14,13%	8,95%	60,83%	37,79%
	Российские сети, ао	50,63%	ФосАгро, ао	-9,88%				
	Аэрофлот, ао	37,57%	Полюс Золото, ао	-4,42%				
Бенчмарк группы 6.3 простой взвешенный по free-float	Мечел, ап	106,59%	МГТС, ап	-25,61%	20,00%	16,71%	39,48%	36,11%
	Распадская, ао	90,78%	МОСТОТРЕСТ, ао	-12,26%				
	ЧЦЗ, ао	64,28%	НКХП ао	-12,05%				
Бенчмарк группы 6.4 простой взвешенный по free-float	Ленэнерго, ап	191,35%	ТГК-2, ап	-31,74%	14,11%	9,95%	29,21%	13,66%
	Ленэнерго, ао	88,89%	МГТС, ао	-28,40%				
	Синергия, ао	65,28%	Томская распределительная компания, ао	-22,94%				
Результат рынка, рассчитанный по free-float					5,54%	20,87%		
Индекс ММВБ					4,60%	20,39%		
Индекс акций второго эшелона Московской Биржи					21,94%	43,63%		
Стоимость пая					17,89%	50,30%		

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 17,89%, значительно превысив результат индекса ММВБ (+4,60%).

Среди ликвидных акций лучше рынка вели себя находившиеся в портфеле фонда обыкновенные акции ПАО "Российские сети" (+50,63%), ПАО "Аэрофлот" (+37,57%), ПАО "ТМК" (+36,86%), ПАО АК "АЛРОСА" (+25,81%) и ОАО "ММК" (+19,48%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+20,39%).

Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "МТС" (-6,72%), ПАО "Газпром" (-4,08%), ПАО "АФК Система" (-0,78%), привилегированные акции ПАО "Татнефть" (+2,83%) и ПАО "Башнефть" (-1,72%). Отметим, что по акциям указанных эмитентов в отчетном квартале были произведены дивидендные выплаты.

Внутри квартала были проданы акции ПАО "НЛМК" (-0,33%) и ПАО "Газпром нефть" (+9,65%), приобретены акции ПАО "ПРОТЕК" (+14,92%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали привилегированные акции ПАО "Мечел" (+106,59%), акции ПАО "ТГК-1" (+54,73%), ПАО "Энел Россия" (+27,28%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+24,08%), ПАО "ОГК-2" (+21,14%) и ПАО "ЧМК" (+20,42%). Остальные бумаги показали результат на уровне рынка.

Внутри квартала были приобретены акции ПАО "МРСК Центра" (+29,86%) и ПАО "МОСТОТРЕСТ" (-12,26%).

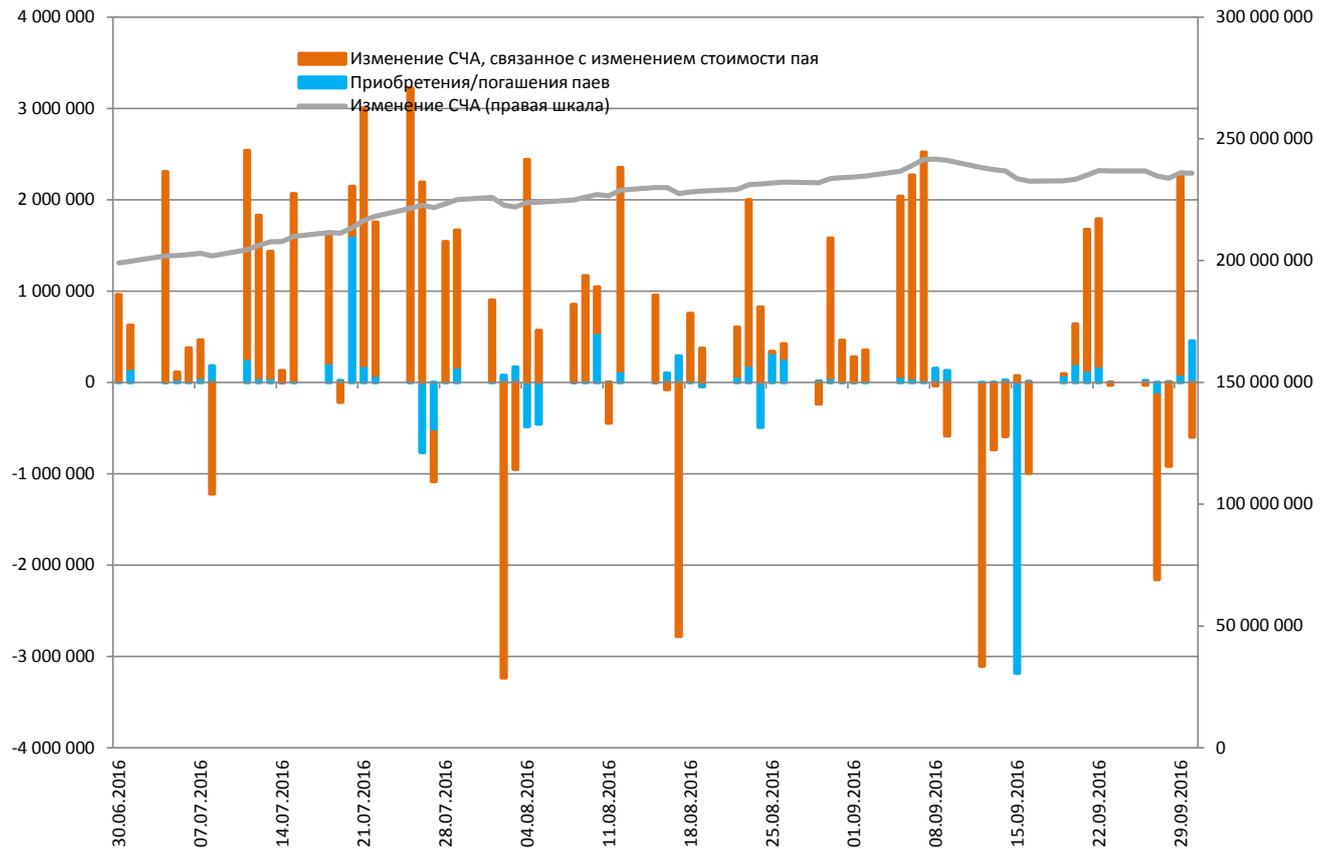
На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 50,30%, значительно превысив изменение индекса ММВБ (+20,39%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "Аэрофлот" (+233,07%), ПАО "ФСК ЕЭС" (+199,71%), ПАО "ТГК-1" (+88,99%), ПАО "Банк Санкт-Петербург" (+60,86%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (+77,82%) и ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+63,06%), значительно хуже рынка были акции ПАО "ЧМК" (-20,20%) и ПАО "Газпром" (+0,74%).

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

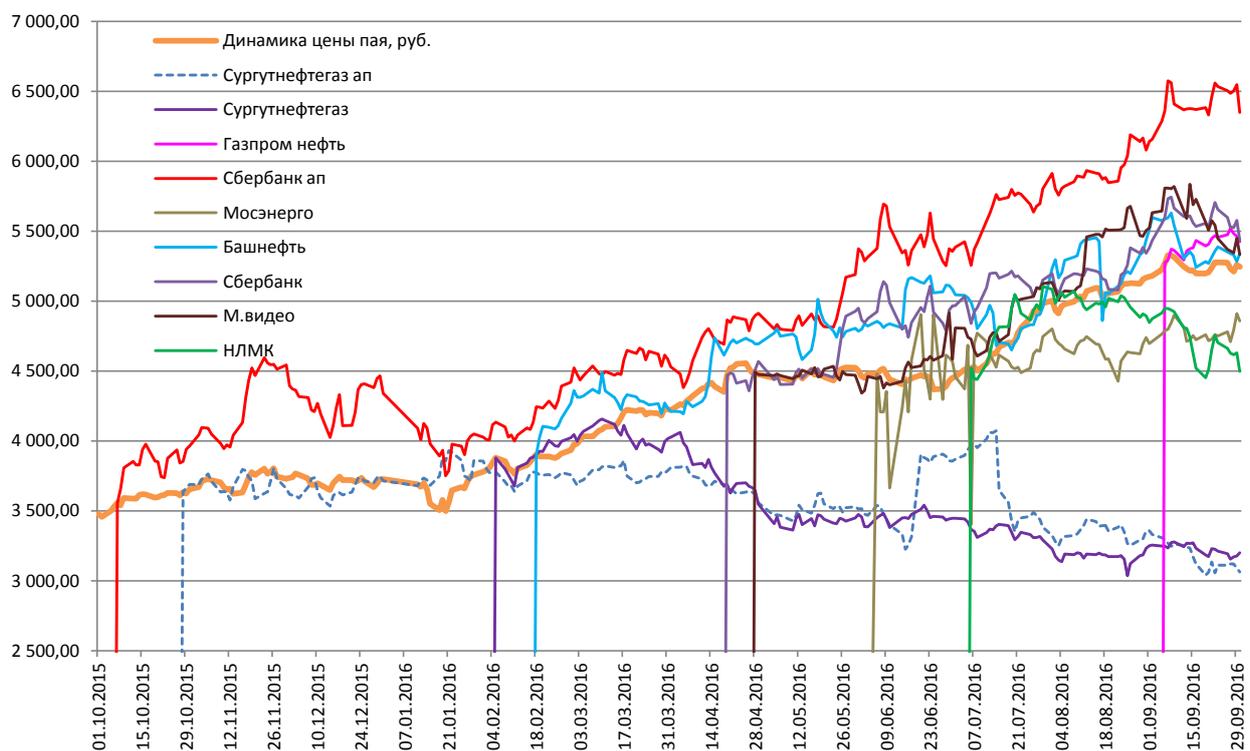
ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ»

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ

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 "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 приводится 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	30.09.2015	30.09.2016	50,3%	23,9%	9,7%	50,1%	23,8%	9,6%	26,3%	40,5%	
	30.09.2014	30.09.2015	29,1%	20,5%	7,6%	29,1%	20,5%	7,6%	8,6%	21,5%	
	30.09.2013	30.09.2014	-0,8%	-0,5%	7,0%	-0,8%	-0,5%	7,0%	-0,2%	-7,8%	
	28.09.2012	30.09.2013	0,1%	1,6%	7,1%	0,1%	1,6%	7,1%	-1,5%	-7,0%	
	30.09.2011	28.09.2012	20,6%	8,3%	6,2%	20,6%	8,3%	6,2%	12,3%	14,4%	
	30.09.2010	30.09.2011	-1,8%	-3,0%	6,4%	-1,8%	-3,0%	6,4%	1,1%	-8,2%	
	30.09.2009	30.09.2010	34,4%	17,3%	11,7%	34,4%	17,3%	11,7%	17,0%	22,7%	
	30.09.2008	30.09.2009	72,2%	23,4%	9,2%	72,2%	23,4%	9,2%	48,8%	63,0%	
	28.09.2007	30.09.2008	-38,5%	-43,5%	8,4%	-38,3%	-43,2%	8,3%	5,0%	-46,6%	
	29.09.2006	28.09.2007	25,8%	25,4%	8,5%	25,9%	25,4%	8,5%	0,5%	17,4%	
2 года	30.09.2005	29.09.2006	1,5%	57,1%	10,2%	1,5%	57,3%	10,2%	-55,8%	-8,7%	
	30.09.2014	30.09.2016	94,0%	49,2%	17,9%	39,2%	22,1%	8,6%	17,1%	30,6%	
	30.09.2013	30.09.2015	28,1%	19,8%	15,1%	13,2%	9,5%	7,3%	3,7%	5,9%	
	28.09.2012	30.09.2014	-0,7%	1,0%	14,6%	-0,3%	0,5%	7,0%	-0,8%	-7,4%	
	30.09.2011	30.09.2013	20,7%	10,0%	13,7%	9,8%	4,9%	6,6%	5,0%	3,2%	
	30.09.2010	28.09.2012	18,4%	5,1%	13,0%	8,8%	2,5%	6,3%	6,3%	2,5%	
	30.09.2009	30.09.2011	31,9%	13,8%	18,8%	14,9%	6,7%	9,0%	8,2%	5,8%	
	30.09.2008	30.09.2010	131,4%	44,8%	22,0%	52,1%	20,3%	10,4%	31,8%	41,7%	
	28.09.2007	30.09.2009	5,8%	-30,3%	18,4%	2,9%	-16,4%	8,8%	19,3%	-5,9%	
	29.09.2006	30.09.2008	-22,6%	-29,2%	17,6%	-12,0%	-15,8%	8,4%	3,8%	-20,4%	
3 года	30.09.2005	28.09.2007	27,7%	96,9%	19,6%	13,1%	40,5%	9,4%	-27,4%	3,7%	
	30.09.2013	30.09.2016	92,5%	48,4%	26,2%	24,4%	14,1%	8,1%	10,3%	16,3%	
	28.09.2012	30.09.2015	28,2%	21,7%	23,3%	8,6%	6,8%	7,2%	1,9%	1,4%	
	30.09.2011	30.09.2014	19,7%	9,4%	21,7%	6,2%	3,0%	6,8%	3,1%	-0,6%	
	30.09.2010	30.09.2013	18,5%	6,7%	21,0%	5,8%	2,2%	6,6%	3,6%	-0,8%	
	30.09.2009	28.09.2012	59,1%	23,3%	26,2%	16,7%	7,2%	8,1%	9,5%	8,7%	
	30.09.2008	30.09.2011	127,1%	40,5%	29,8%	31,4%	12,0%	9,1%	19,5%	22,4%	
	28.09.2007	30.09.2010	42,2%	-18,2%	32,2%	12,4%	-6,5%	9,7%	18,9%	2,7%	
	29.09.2006	30.09.2009	33,2%	-12,6%	28,4%	10,0%	-4,4%	8,7%	14,4%	1,3%	
	30.09.2005	30.09.2008	-21,5%	11,2%	29,6%	-7,7%	3,6%	9,0%	-11,3%	-16,8%	
4 года	28.09.2012	30.09.2016	92,7%	50,8%	35,2%	17,8%	10,8%	7,8%	7,0%	10,0%	
	30.09.2011	30.09.2015	54,6%	31,8%	30,9%	11,5%	7,1%	7,0%	4,4%	4,5%	
	30.09.2010	30.09.2014	17,5%	6,1%	29,5%	4,1%	1,5%	6,7%	2,6%	-2,5%	
	30.09.2009	30.09.2013	59,2%	25,2%	35,2%	12,3%	5,8%	7,8%	6,5%	4,5%	
	30.09.2008	28.09.2012	173,8%	52,2%	37,8%	28,7%	11,1%	8,4%	17,6%	20,3%	
	28.09.2007	30.09.2011	39,6%	-20,6%	40,7%	8,7%	-5,6%	8,9%	14,3%	-0,2%	
	29.09.2006	30.09.2010	79,0%	2,5%	43,5%	15,6%	0,6%	9,4%	15,0%	6,2%	
	30.09.2005	30.09.2009	35,2%	37,3%	41,5%	7,8%	8,2%	9,1%	-0,4%	-1,2%	
	30.09.2011	30.09.2016	132,4%	63,3%	43,5%	18,3%	10,3%	7,5%	8,1%	10,9%	
	30.09.2010	30.09.2015	51,8%	27,9%	39,3%	8,7%	5,0%	6,8%	3,7%	1,8%	
5 лет	30.09.2009	30.09.2014	58,0%	24,6%	44,6%	9,6%	4,5%	7,7%	5,1%	1,9%	
	30.09.2008	30.09.2013	174,1%	54,5%	47,6%	22,3%	9,1%	8,1%	13,2%	14,2%	
	28.09.2007	28.09.2012	68,3%	-14,0%	49,4%	11,0%	-3,0%	8,4%	13,9%	2,6%	
	29.09.2006	30.09.2011	75,7%	-0,5%	52,6%	11,9%	-0,1%	8,8%	12,0%	3,1%	
	30.09.2005	30.09.2010	81,7%	61,1%	58,1%	12,7%	10,0%	9,6%	2,7%	3,1%	
	30.09.2010	30.09.2016	128,1%	58,4%	52,7%	14,7%	8,0%	7,3%	6,8%	7,4%	
	30.09.2009	30.09.2015	104,0%	50,1%	55,6%	12,6%	7,0%	7,6%	5,6%	5,0%	
	30.09.2008	30.09.2014	172,0%	53,7%	57,9%	18,1%	7,4%	7,9%	10,7%	10,2%	
	28.09.2007	30.09.2013	68,5%	-12,7%	60,0%	9,1%	-2,2%	8,1%	11,3%	0,9%	
	29.09.2006	28.09.2012	111,8%	7,8%	62,1%	13,3%	1,3%	8,4%	12,1%	4,9%	
6 лет	30.09.2005	30.09.2011	78,3%	56,3%	68,2%	10,1%	7,7%	9,1%	2,4%	1,1%	
	30.09.2009	30.09.2016	206,5%	85,9%	70,6%	17,3%	9,3%	7,9%	8,1%	9,4%	
	30.09.2008	30.09.2015	251,1%	85,2%	69,9%	19,6%	9,2%	7,9%	10,4%	11,8%	
	28.09.2007	30.09.2014	67,2%	-13,2%	71,2%	7,6%	-2,0%	8,0%	9,6%	-0,4%	
	29.09.2006	30.09.2013	112,0%	9,4%	73,6%	11,3%	1,3%	8,2%	10,0%	3,1%	
	30.09.2005	28.09.2012	115,0%	69,2%	78,6%	11,6%	7,8%	8,6%	3,7%	2,9%	
	30.09.2008	30.09.2016	427,7%	129,4%	86,3%	23,1%	10,9%	8,1%	12,2%	15,0%	
	28.09.2007	30.09.2015	115,8%	4,6%	84,2%	10,1%	0,6%	7,9%	9,5%	2,2%	
	29.09.2006	30.09.2014	110,4%	8,8%	85,8%	9,7%	1,1%	8,0%	8,7%	1,7%	
	30.09.2005	30.09.2013	115,2%	71,9%	91,3%	10,0%	7,0%	8,4%	3,0%	1,6%	
7 лет	28.09.2007	30.09.2016	224,4%	29,6%	101,9%	13,9%	2,9%	8,1%	11,0%	5,8%	
	29.09.2006	30.09.2015	171,6%	31,1%	99,8%	11,7%	3,1%	8,0%	8,7%	3,7%	
	30.09.2005	30.09.2014	113,5%	71,0%	104,7%	8,8%	6,1%	8,3%	2,7%	0,5%	
	29.09.2006	30.09.2016	308,2%	62,4%	119,1%	15,1%	5,0%	8,1%	10,1%	6,9%	
	30.09.2005	30.09.2015	175,7%	106,0%	120,2%	10,7%	7,5%	8,2%	3,2%	2,5%	
	11 лет	30.09.2005	30.09.2016	314,3%	155,1%	141,4%	13,8%	8,9%	8,3%	4,9%	5,4%

* 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	29.09.2006	28.09.2007	30.09.2008	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2011	28.09.2012	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2016
30.09.2005	1,50%	27,73%	-21,49%	35,17%	81,66%	78,32%	115,00%	115,21%	113,54%	175,68%	314,35%
	29.09.2006	25,85%	-22,64%	33,18%	78,99%	75,69%	111,84%	112,04%	110,39%	171,62%	308,24%
		28.09.2007	-38,53%	5,83%	42,23%	39,61%	68,33%	68,49%	67,18%	115,83%	224,39%
			30.09.2008	72,16%	131,38%	127,12%	173,84%	174,10%	171,97%	251,13%	427,74%
Пример:				30.09.2009	34,40%	31,92%	59,06%	59,21%	57,98%	103,95%	206,54%
Если Вы приобрели паи 29.09.2006					30.09.2010	-1,84%	18,35%	18,46%	17,54%	51,75%	128,08%
и погасили их через пять лет 30.09.2011						30.09.2011	20,57%	20,69%	19,75%	54,60%	132,36%
то Ваша доходность составила 75,69%							28.09.2012	0,09%	-0,68%	28,22%	92,72%
								30.09.2013	-0,78%	28,10%	92,53%
									30.09.2014	29,10%	94,04%
										30.09.2015	50,30%

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	29.09.2006	28.09.2007	30.09.2008	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2011	28.09.2012	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2016
30.09.2005	57,06%	96,91%	11,23%	37,25%	61,06%	56,26%	69,24%	71,90%	70,96%	105,97%	155,13%
	29.09.2006	25,37%	-29,18%	-12,61%	2,55%	-0,51%	7,75%	9,44%	8,85%	31,14%	62,44%
		28.09.2007	-43,51%	-30,30%	-18,20%	-20,65%	-14,05%	-12,70%	-13,18%	4,60%	29,57%
			30.09.2008	23,40%	44,80%	40,48%	52,16%	54,54%	53,70%	85,17%	129,38%
				30.09.2009	17,35%	13,85%	23,31%	25,24%	24,56%	50,06%	85,89%
					30.09.2010	-2,98%	5,08%	6,73%	6,15%	27,88%	58,41%
						30.09.2011	8,31%	10,01%	9,41%	31,81%	63,28%
							28.09.2012	1,57%	1,02%	21,70%	50,75%
								30.09.2013	-0,55%	19,82%	48,42%
									30.09.2014	20,48%	49,24%
										30.09.2015	23,87%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	29.09.2006	28.09.2007	30.09.2008	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2011	28.09.2012	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2016
30.09.2005	10,20%	19,57%	29,61%	41,53%	58,09%	68,21%	78,64%	91,33%	104,72%	120,19%	141,44%
	29.09.2006	8,50%	17,61%	28,43%	43,46%	52,64%	62,11%	73,62%	85,77%	99,81%	119,10%
		28.09.2007	8,40%	18,37%	32,22%	40,68%	49,41%	60,02%	71,22%	84,16%	101,93%
			30.09.2008	9,20%	21,98%	29,78%	37,83%	47,62%	57,95%	69,89%	86,28%
				30.09.2009	11,70%	18,85%	26,22%	35,18%	44,64%	55,58%	70,59%
					30.09.2010	6,40%	13,00%	21,02%	29,49%	39,28%	52,72%
						30.09.2011	6,20%	13,74%	21,70%	30,90%	43,53%
							28.09.2012	7,10%	14,60%	23,26%	35,16%
								30.09.2013	7,00%	15,09%	26,20%
									30.09.2014	7,56%	17,94%
										30.09.2015	9,65%

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

с/по	29.09.2006	28.09.2007	30.09.2008	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2011	28.09.2012	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2016
30.09.2005	-8,73%	3,68%	-16,76%	-1,25%	3,09%	1,07%	2,91%	1,61%	0,51%	2,46%	5,45%
	29.09.2006	17,40%	-20,44%	1,32%	6,21%	3,10%	4,94%	3,13%	1,69%	3,74%	6,94%
		28.09.2007	-46,62%	-5,90%	2,69%	-0,21%	2,61%	0,93%	-0,37%	2,16%	5,84%
			30.09.2008	62,96%	41,67%	22,37%	20,30%	14,23%	10,23%	11,78%	15,01%
				30.09.2009	22,70%	5,84%	8,67%	4,50%	1,91%	4,97%	9,42%
					30.09.2010	-8,24%	2,49%	-0,75%	-2,55%	1,85%	7,41%
						30.09.2011	14,42%	3,20%	-0,57%	4,54%	10,86%
							28.09.2012	-6,97%	-7,37%	1,42%	9,98%
								30.09.2013	-7,78%	5,90%	16,32%
									30.09.2014	21,54%	30,65%
										30.09.2015	40,51%

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	29.09.2006	28.09.2007	30.09.2008	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2011	28.09.2012	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2016
30.09.2005	47,03%	31,08%	-5,41%	-0,83%	0,41%	-1,33%	-0,84%	-1,44%	-2,15%	-0,72%	0,54%
	29.09.2006	16,92%	-24,23%	-13,07%	-8,80%	-8,92%	-7,13%	-6,89%	-6,98%	-4,93%	-3,18%
		28.09.2007	-51,58%	-25,21%	-16,19%	-14,50%	-11,33%	-10,37%	-9,97%	-7,36%	-5,19%
			30.09.2008	14,20%	9,89%	2,92%	2,71%	1,00%	-0,49%	1,34%	2,85%
				30.09.2009	5,65%	-2,32%	-0,84%	-2,04%	-3,17%	-0,64%	1,33%
					30.09.2010	-9,38%	-3,80%	-4,37%	-5,17%	-1,81%	0,66%
						30.09.2011	2,12%	-1,76%	-3,72%	0,19%	2,80%
							28.09.2012	-5,50%	-6,53%	-0,45%	2,98%
								30.09.2013	-7,55%	2,18%	6,00%
									30.09.2014	12,92%	13,54%
										30.09.2015	14,18%

Сравнение с результатами вложения в рублевые депозиты и индексный фонд на разных временных интервалах
 Результат пересчитанный в USD по курсу Банка России

В данном отчете приводится пересчет в USD по курсу Банка России представленных ранее результатов инвестирования.

В качестве инструментов для сравнения результатов наших инвестиционных продуктов выбраны: рублевый 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 рублевые 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 (пересчитанный в USD) для указанных инструментов за соответствующий период инвестирования в %.

В столбцах 7, 8, 9 результат инвестирования (пересчитанный в USD) переводится в % годовых

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсгера - фонд акций"**, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат ОПИФА "Арсгера - фонд акций"**, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат ОПИФА "Арсгера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсгера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.09.2015	30.09.2016	57,6%	29,9%	15,0%	57,4%	29,8%	15,0%	27,6%	42,5%
	30.09.2014	30.09.2015	-23,2%	-28,4%	-36,0%	-23,2%	-28,4%	-36,0%	5,1%	12,8%
	30.09.2013	30.09.2014	-18,5%	-18,3%	-12,1%	-18,5%	-18,3%	-12,1%	-0,2%	-6,4%
	28.09.2012	30.09.2013	-3,5%	-2,0%	3,3%	-3,4%	-2,0%	3,3%	-1,4%	-6,7%
	30.09.2011	28.09.2012	23,2%	10,7%	8,5%	23,3%	10,7%	8,5%	12,6%	14,7%
	30.09.2010	30.09.2011	-6,4%	-7,5%	1,5%	-6,4%	-7,5%	1,5%	1,1%	-7,9%
	30.09.2009	30.09.2010	33,0%	16,1%	10,6%	33,0%	16,1%	10,6%	16,9%	22,5%
	30.09.2008	30.09.2009	44,4%	3,5%	-8,4%	44,4%	3,5%	-8,4%	40,9%	52,8%
	28.09.2007	30.09.2008	-39,2%	-44,1%	7,2%	-39,0%	-43,9%	7,1%	4,9%	-46,1%
	29.09.2006	28.09.2007	34,9%	34,3%	16,3%	34,9%	35,0%	16,3%	0,5%	18,7%
	30.09.2005	29.09.2006	8,1%	67,3%	17,4%	8,2%	67,6%	17,5%	-59,4%	-9,3%
	30.09.2014	30.09.2016	21,0%	-6,9%	-26,5%	10,0%	-3,5%	-14,2%	13,5%	24,2%
30.09.2013	30.09.2015	-37,4%	-41,5%	-43,8%	-20,9%	-23,5%	-25,0%	2,6%	4,1%	
28.09.2012	30.09.2014	-21,3%	-20,0%	-9,2%	-11,3%	-10,5%	-4,7%	-0,8%	-6,6%	
30.09.2011	30.09.2013	18,9%	8,4%	12,1%	12,1%	9,0%	5,9%	4,9%	3,2%	
30.09.2010	28.09.2012	15,3%	2,4%	10,1%	7,4%	1,2%	4,9%	6,2%	2,5%	
30.09.2009	30.09.2011	24,5%	7,5%	12,2%	11,6%	3,7%	5,9%	7,9%	5,7%	
30.09.2008	30.09.2010	92,1%	20,2%	1,3%	38,6%	9,7%	0,6%	29,0%	38,0%	
28.09.2007	30.09.2009	-12,2%	-42,2%	-1,8%	-6,3%	-23,9%	-0,9%	17,6%	-5,4%	
29.09.2006	30.09.2008	-18,0%	-25,0%	24,6%	-9,4%	-13,3%	11,6%	3,9%	-21,0%	
30.09.2005	28.09.2007	45,8%	124,8%	36,5%	20,8%	50,1%	16,9%	-29,3%	3,9%	
30.09.2013	30.09.2016	-1,4%	-24,0%	-35,4%	-0,5%	-8,7%	-13,5%	8,3%	13,1%	
28.09.2012	30.09.2015	-39,6%	-42,7%	-41,9%	-15,4%	-16,9%	-16,6%	1,5%	1,1%	
30.09.2011	30.09.2014	-3,1%	-11,5%	-1,5%	-1,0%	-4,0%	-0,5%	2,9%	-0,5%	
30.09.2010	30.09.2013	11,4%	0,3%	13,8%	3,6%	0,1%	4,4%	3,5%	-0,7%	
30.09.2009	28.09.2012	53,4%	18,9%	21,8%	15,4%	6,0%	6,8%	9,4%	8,6%	
30.09.2008	30.09.2011	79,9%	11,3%	2,8%	21,6%	3,6%	0,9%	18,0%	20,7%	
28.09.2007	30.09.2010	16,8%	-32,8%	8,6%	5,3%	-12,4%	2,8%	17,7%	2,5%	
29.09.2006	30.09.2009	18,4%	-22,3%	14,2%	5,8%	-8,1%	4,5%	13,8%	1,3%	
30.09.2005	30.09.2008	-11,4%	25,6%	46,3%	-3,9%	7,9%	13,5%	-11,8%	-17,5%	
28.09.2012	30.09.2016	-4,8%	-25,5%	-33,2%	-1,2%	-7,1%	-9,6%	5,9%	8,4%	
30.09.2011	30.09.2015	-25,6%	-36,6%	-37,0%	-7,1%	-10,7%	-10,9%	3,6%	3,8%	
30.09.2010	30.09.2014	-9,3%	-18,1%	0,0%	-2,4%	-4,9%	0,0%	2,5%	-2,4%	
30.09.2009	30.09.2013	48,1%	16,5%	25,8%	10,3%	3,9%	5,9%	6,4%	4,4%	
30.09.2008	28.09.2012	121,6%	23,1%	11,5%	22,0%	5,3%	2,8%	16,7%	19,3%	
28.09.2007	30.09.2011	9,3%	-37,9%	10,2%	2,3%	-11,2%	2,4%	13,4%	-0,2%	
29.09.2006	30.09.2010	57,5%	-9,8%	26,2%	12,0%	-2,5%	6,0%	14,5%	6,0%	
30.09.2005	30.09.2009	28,0%	30,0%	34,0%	6,4%	6,8%	7,6%	-0,4%	-1,2%	
30.09.2011	30.09.2016	17,3%	-17,6%	-27,6%	3,2%	-3,8%	-6,2%	7,0%	9,5%	
30.09.2010	30.09.2015	-30,3%	-41,3%	-36,1%	-7,0%	-10,1%	-8,6%	3,1%	1,6%	
30.09.2009	30.09.2014	20,7%	-4,8%	10,5%	3,8%	-1,0%	2,0%	4,8%	1,8%	
30.09.2008	30.09.2013	113,9%	20,6%	15,2%	16,4%	3,8%	2,9%	12,6%	13,5%	
28.09.2007	28.09.2012	34,7%	-31,2%	19,6%	6,1%	-7,2%	3,6%	13,3%	2,5%	
29.09.2006	30.09.2011	47,4%	-16,5%	28,1%	8,1%	-3,5%	5,1%	11,6%	3,0%	
30.09.2005	30.09.2010	70,3%	51,0%	48,2%	11,2%	8,6%	8,2%	2,6%	3,0%	
30.09.2010	30.09.2016	9,8%	-23,7%	-26,5%	1,6%	-4,4%	-5,0%	6,0%	6,6%	
30.09.2009	30.09.2015	-7,3%	-31,8%	-29,3%	-1,3%	-6,2%	-5,6%	4,9%	4,4%	
30.09.2008	30.09.2014	74,3%	-1,5%	1,2%	9,7%	-0,2%	0,2%	9,9%	9,5%	
28.09.2007	30.09.2013	30,0%	-32,6%	23,5%	4,5%	-6,4%	3,6%	10,8%	0,9%	
29.09.2006	28.09.2012	81,6%	-7,6%	39,0%	10,5%	-1,3%	5,6%	11,8%	4,8%	
30.09.2005	30.09.2011	59,4%	39,7%	50,4%	8,1%	5,7%	7,0%	2,4%	1,0%	
30.09.2009	30.09.2016	46,1%	-11,4%	-18,7%	5,6%	-1,7%	-2,9%	7,3%	8,5%	
30.09.2008	30.09.2015	33,8%	-29,4%	-35,2%	4,2%	-4,9%	-6,0%	9,1%	10,3%	
28.09.2007	30.09.2014	6,0%	-45,0%	8,5%	0,8%	-8,2%	1,2%	9,0%	-0,3%	
29.09.2006	30.09.2013	75,4%	-9,5%	43,6%	8,3%	-1,4%	5,3%	9,8%	3,0%	
30.09.2005	28.09.2012	96,4%	54,6%	63,2%	10,1%	6,4%	7,2%	3,7%	2,9%	
30.09.2008	30.09.2016	111,0%	-8,3%	-25,5%	9,8%	-1,1%	-3,6%	10,9%	13,4%	
28.09.2007	30.09.2015	-18,7%	-60,6%	-30,6%	-2,5%	-11,0%	-4,5%	8,4%	1,9%	
29.09.2006	30.09.2014	42,9%	-26,1%	26,2%	4,6%	-3,7%	2,9%	8,3%	1,6%	
30.09.2005	30.09.2013	89,6%	51,5%	68,6%	8,3%	5,3%	6,7%	3,0%	1,6%	
28.09.2007	30.09.2016	28,2%	-48,8%	-20,2%	2,8%	-7,2%	-2,5%	10,0%	5,3%	
29.09.2006	30.09.2015	9,7%	-47,0%	-19,3%	1,0%	-6,8%	-2,4%	7,8%	3,4%	
30.09.2005	30.09.2014	54,5%	23,7%	48,1%	4,9%	2,4%	4,5%	2,6%	0,5%	
29.09.2006	30.09.2016	72,9%	-31,2%	-7,2%	5,6%	-3,7%	-0,7%	9,3%	6,4%	
30.09.2005	30.09.2015	18,6%	-11,4%	-5,3%	1,7%	-1,2%	-0,5%	2,9%	2,3%	
11 лет	30.09.2005	30.09.2016	87,0%	15,1%	8,9%	5,8%	1,3%	0,8%	4,6%	5,1%

* в результатах не учитывается внимание 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 рублевых депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода. Полученный результат пересчитывается в USD по курсу Банка России на соответствующие даты

**** не учитывается налогообложение

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

Данный отчет разработан УК "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	30.09.2015	30.09.2016	27,6%	9,9%	5,0%	50,8%	18,3%	9,2%	32,4%	41,6%
	30.09.2014	30.09.2015	12,2%	6,2%	4,0%	22,5%	11,4%	7,6%	11,1%	14,9%
	30.09.2013	30.09.2014	-4,9%	0,8%	3,7%	-9,0%	1,5%	7,0%	-10,5%	-16,0%
	28.09.2012	30.09.2013	6,6%	4,8%	3,8%	12,1%	8,7%	7,1%	3,4%	5,0%
	30.09.2011	28.09.2012	7,5%	2,7%	3,3%	13,9%	5,0%	6,2%	8,9%	7,7%
	30.09.2010	30.09.2011	-18,5%	-15,8%	3,4%	-34,2%	-29,3%	6,4%	-4,9%	-40,6%
	30.09.2009	30.09.2010	9,6%	6,0%	6,2%	17,7%	11,1%	11,7%	6,6%	6,0%
	30.09.2008	30.09.2009	117,5%	49,8%	4,9%	217,1%	92,0%	9,2%	125,0%	207,9%
	28.09.2007	30.09.2008	-41,7%	-41,3%	4,5%	-76,9%	-76,1%	8,4%	-0,7%	-85,3%
	29.09.2006	28.09.2007	7,9%	9,1%	4,5%	14,7%	17,0%	8,6%	-2,3%	6,1%
30.09.2005	29.09.2006	-5,5%	20,1%	5,5%	-10,2%	37,2%	10,4%	-47,4%	-20,7%	
2 года	30.09.2014	30.09.2016	48,1%	20,7%	9,3%	38,7%	18,2%	8,4%	20,4%	30,3%
	30.09.2013	30.09.2015	17,5%	13,8%	7,8%	15,6%	12,5%	7,3%	3,1%	8,3%
	28.09.2012	30.09.2014	0,4%	2,5%	7,4%	0,4%	2,4%	7,1%	-1,9%	-6,6%
	30.09.2011	30.09.2013	7,1%	4,5%	7,2%	6,6%	4,3%	6,7%	-2,3%	-0,1%
	30.09.2010	28.09.2012	2,9%	-3,1%	6,6%	2,7%	-3,0%	6,3%	5,7%	-3,6%
	30.09.2009	30.09.2011	-5,5%	-6,5%	8,2%	-5,4%	-6,5%	9,0%	1,1%	-14,5%
	30.09.2008	30.09.2010	100,9%	40,9%	11,7%	71,5%	33,7%	10,5%	37,8%	61,0%
	28.09.2007	30.09.2009	58,9%	11,1%	9,5%	45,8%	10,1%	8,8%	35,7%	37,0%
	29.09.2006	30.09.2008	-37,7%	-39,8%	8,9%	-47,4%	-51,5%	8,5%	4,1%	-55,9%
	30.09.2005	28.09.2007	13,4%	29,8%	9,5%	12,2%	25,5%	9,5%	-13,3%	2,7%
3 года	30.09.2013	30.09.2016	60,3%	30,6%	13,5%	29,5%	16,8%	7,9%	12,6%	21,5%
	28.09.2012	30.09.2015	23,8%	17,7%	11,7%	13,5%	10,3%	7,2%	3,2%	6,3%
	30.09.2011	30.09.2014	2,5%	2,9%	11,1%	1,6%	1,8%	6,8%	-0,2%	-5,2%
	30.09.2010	30.09.2013	4,2%	0,5%	10,7%	2,6%	0,4%	6,6%	2,3%	-3,9%
	30.09.2009	28.09.2012	11,8%	1,7%	11,0%	7,1%	1,1%	8,1%	6,0%	-1,0%
	30.09.2008	30.09.2011	58,7%	19,2%	13,7%	28,9%	11,1%	9,1%	17,7%	19,8%
	28.09.2007	30.09.2010	78,9%	22,2%	17,0%	36,2%	12,7%	9,8%	23,5%	26,4%
	29.09.2006	30.09.2009	44,0%	-0,6%	14,3%	22,8%	-0,4%	8,7%	23,2%	14,1%
	30.09.2005	30.09.2008	-34,1%	-31,6%	13,7%	-30,4%	-27,1%	9,1%	-3,3%	-39,5%
	28.09.2012	30.09.2016	71,5%	36,8%	17,7%	24,4%	14,5%	7,7%	9,9%	16,7%
4 года	30.09.2011	30.09.2015	27,3%	19,5%	15,6%	11,3%	8,4%	7,0%	2,9%	4,3%
	30.09.2010	30.09.2014	1,3%	0,2%	14,8%	0,6%	0,1%	6,7%	0,5%	-6,1%
	30.09.2009	30.09.2013	10,6%	3,7%	15,2%	4,8%	1,8%	7,8%	3,1%	-3,0%
	30.09.2008	28.09.2012	70,3%	22,5%	16,4%	24,2%	9,6%	8,4%	14,6%	15,8%
	28.09.2007	30.09.2011	52,1%	10,0%	19,2%	19,2%	4,6%	8,9%	14,6%	10,2%
	29.09.2006	30.09.2010	72,5%	14,0%	22,3%	24,7%	6,2%	9,5%	18,5%	15,2%
	30.09.2005	30.09.2009	39,5%	0,8%	19,7%	15,4%	0,4%	9,2%	15,0%	6,2%
	30.09.2011	30.09.2016	78,6%	40,4%	22,0%	20,5%	12,4%	7,4%	8,1%	13,1%
	30.09.2010	30.09.2015	27,1%	17,8%	19,6%	8,9%	6,2%	6,9%	2,7%	2,0%
	30.09.2009	30.09.2014	6,8%	2,7%	19,3%	2,5%	1,0%	7,7%	1,5%	-5,1%
5 лет	30.09.2008	30.09.2013	57,7%	20,5%	20,5%	16,4%	7,0%	8,1%	9,4%	8,3%
	28.09.2007	28.09.2012	68,2%	15,8%	21,9%	18,5%	5,6%	8,4%	13,0%	10,1%
	29.09.2006	30.09.2011	51,8%	5,3%	24,8%	15,1%	2,0%	8,9%	13,1%	6,2%
	30.09.2005	30.09.2010	71,9%	15,8%	28,2%	19,3%	5,6%	9,7%	13,7%	9,6%
	30.09.2010	30.09.2016	80,4%	39,9%	26,3%	17,1%	10,2%	7,2%	7,0%	9,9%
	30.09.2009	30.09.2015	33,6%	20,8%	24,3%	8,8%	5,9%	7,7%	3,0%	1,2%
	30.09.2008	30.09.2014	46,3%	16,7%	24,7%	11,4%	4,8%	7,9%	6,6%	3,5%
	28.09.2007	30.09.2013	58,0%	15,5%	26,2%	13,5%	4,5%	8,2%	9,0%	5,4%
	29.09.2006	28.09.2012	70,4%	12,2%	27,7%	15,6%	3,6%	8,4%	12,0%	7,2%
	30.09.2005	30.09.2011	54,2%	7,7%	30,9%	12,9%	2,4%	9,1%	10,5%	3,7%
6 лет	30.09.2009	30.09.2016	90,3%	43,9%	31,4%	15,7%	9,3%	7,9%	6,4%	7,9%
	30.09.2008	30.09.2015	77,9%	35,6%	29,9%	14,2%	7,9%	7,9%	6,3%	6,4%
	28.09.2007	30.09.2014	48,0%	12,9%	30,5%	10,0%	3,3%	8,0%	6,7%	2,0%
	29.09.2006	30.09.2013	61,4%	12,6%	32,1%	12,0%	3,2%	8,2%	8,8%	3,8%
	30.09.2005	28.09.2012	74,7%	14,6%	33,9%	13,8%	3,7%	8,7%	10,1%	5,1%
	30.09.2008	30.09.2016	149,9%	60,7%	37,3%	18,8%	10,4%	8,0%	8,4%	10,7%
	28.09.2007	30.09.2015	81,2%	32,3%	35,9%	12,7%	6,4%	8,0%	6,4%	4,8%
	29.09.2006	30.09.2014	52,1%	10,6%	36,6%	9,2%	2,4%	8,1%	6,8%	1,2%
	30.09.2005	30.09.2013	66,3%	15,0%	38,5%	11,0%	3,3%	8,5%	7,7%	2,5%
	28.09.2007	30.09.2016	156,3%	57,8%	43,6%	16,9%	8,8%	8,1%	8,1%	8,8%
9 лет	29.09.2006	30.09.2015	87,0%	30,2%	42,2%	11,8%	5,3%	8,0%	6,4%	3,7%
	30.09.2005	30.09.2014	57,2%	12,8%	43,3%	8,8%	2,5%	8,3%	6,2%	0,4%
	29.09.2006	30.09.2016	165,7%	56,2%	50,3%	15,6%	7,8%	8,1%	7,9%	7,5%
10 лет	30.09.2005	30.09.2015	93,9%	33,0%	49,1%	12,4%	5,2%	8,3%	7,2%	4,1%
	11 лет	30.09.2004	30.09.2016	176,6%	59,7%	57,6%	15,4%	7,9%	7,6%	7,1%

* в результатах не учитывается внимание скидок и надбавок

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

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

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

**** не учитывается налогообложение

Сравнение с результатами вложения в рублевые депозиты и индексный фонд на разных временных интервалах при регулярном ежемесячном инвестировании 1 000 рублей
Результат пересчитанный в USD по курсу Банка России

В данном отчете приводится пересчет в USD по курсу Банка России представленных ранее результатов инвестирования.

В качестве инструментов для сравнения результатов наших инвестиционных продуктов выбраны: рублевый 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 рублевые 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 материалах "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 (пересчитанный в USD) для указанных инструментов за соответствующий период инвестирования в %.

В столбцах 7, 8, 9 результат регулярного ежемесячного инвестирования (пересчитанный в USD) 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 рублевому депозиту***, %	Результат ОПИФА "Арсатера - фонд акций"**, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому 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	30.09.2015	30.09.2016	36,3%	17,5%	12,1%	67,6%	25,6%	22,6%	42,0%	45,0%	
	30.09.2014	30.09.2015	-4,8%	-9,9%	-11,7%	-8,5%	-17,5%	-20,7%	9,0%	12,2%	
	30.09.2013	30.09.2014	-15,6%	-10,6%	-8,0%	-28,2%	-19,1%	-14,5%	-9,1%	-13,8%	
	28.09.2012	30.09.2013	3,9%	2,1%	1,2%	7,1%	3,8%	2,1%	3,2%	5,0%	
	30.09.2011	28.09.2012	6,7%	1,9%	2,5%	12,3%	3,6%	4,7%	8,8%	7,7%	
	30.09.2010	30.09.2011	-25,3%	-22,9%	-5,2%	-47,0%	-42,5%	-9,7%	-4,5%	-37,4%	
	30.09.2009	30.09.2010	8,5%	5,0%	5,1%	15,6%	9,1%	9,4%	6,5%	6,2%	
	30.09.2008	30.09.2009	125,4%	55,3%	8,7%	227,2%	100,1%	15,8%	127,1%	211,4%	
	28.09.2007	30.09.2008	-44,3%	-43,9%	-0,1%	-82,0%	-81,2%	-0,2%	-0,7%	-81,7%	
	29.09.2006	28.09.2007	12,3%	13,6%	8,7%	23,1%	25,5%	16,4%	-2,4%	6,7%	
2 года	30.09.2005	29.09.2006	-2,4%	24,1%	9,0%	-4,5%	45,2%	17,0%	-49,7%	-21,4%	
	30.09.2014	30.09.2016	43,8%	17,2%	6,1%	34,0%	14,6%	5,4%	19,4%	28,6%	
	30.09.2013	30.09.2015	-23,6%	-26,0%	-29,9%	-22,6%	-25,3%	-29,9%	2,7%	7,3%	
	28.09.2012	30.09.2014	-15,5%	-13,8%	-9,6%	-15,6%	-13,7%	-9,4%	-1,9%	-6,2%	
	30.09.2011	30.09.2013	3,5%	1,0%	3,6%	3,2%	0,9%	3,3%	2,3%	-0,1%	
	30.09.2010	28.09.2012	-0,8%	-6,6%	-2,7%	-0,8%	-6,4%	2,5%	5,6%	-3,3%	
	30.09.2009	30.09.2011	-12,1%	-13,0%	0,7%	-12,4%	-13,5%	0,6%	1,1%	-13,1%	
	30.09.2008	30.09.2010	102,5%	42,0%	12,6%	72,4%	34,4%	11,4%	37,9%	61,0%	
	28.09.2007	30.09.2009	43,7%	0,5%	-1,0%	33,6%	0,4%	-0,9%	33,2%	34,5%	
	29.09.2006	30.09.2008	-38,3%	-40,4%	8,0%	-49,8%	-54,2%	7,5%	4,3%	-57,3%	
3 года	30.09.2005	28.09.2007	21,7%	39,3%	17,5%	19,5%	33,2%	16,0%	-13,7%	3,5%	
	30.09.2013	30.09.2016	24,3%	1,3%	-12,0%	12,1%	0,7%	-7,2%	11,4%	19,4%	
	28.09.2012	30.09.2015	-28,2%	-31,8%	-35,3%	-20,0%	-23,4%	-27,0%	3,3%	7,0%	
	30.09.2011	30.09.2014	-15,7%	-15,4%	-8,7%	-11,0%	-10,8%	-5,8%	-0,2%	-5,3%	
	30.09.2010	30.09.2013	-1,6%	-5,1%	4,5%	-1,1%	-3,3%	2,8%	2,3%	-3,9%	
	30.09.2009	28.09.2012	7,8%	-1,9%	7,1%	4,8%	-1,2%	4,4%	6,0%	0,4%	
	30.09.2008	30.09.2011	50,1%	12,7%	7,6%	25,7%	7,7%	4,7%	18,0%	21,0%	
	28.09.2007	30.09.2010	65,4%	13,0%	8,2%	30,2%	7,5%	4,8%	22,7%	25,4%	
	29.09.2006	30.09.2009	28,2%	-11,5%	1,7%	15,2%	-7,8%	1,1%	22,9%	14,1%	
	30.09.2005	30.09.2008	-32,6%	-30,0%	16,3%	-29,8%	-26,4%	9,9%	-3,4%	-39,7%	
4 года	28.09.2012	30.09.2016	16,8%	-6,8%	-19,8%	6,4%	-3,0%	-9,6%	9,4%	16,0%	
	30.09.2011	30.09.2015	-30,4%	-34,6%	-36,8%	-17,5%	-21,1%	-23,1%	3,6%	5,6%	
	30.09.2010	30.09.2014	-18,9%	-19,8%	-8,1%	-10,5%	-11,0%	-4,1%	0,6%	-6,4%	
	30.09.2009	30.09.2013	4,0%	-2,4%	8,4%	1,9%	-1,2%	3,8%	3,1%	-1,9%	
	30.09.2008	28.09.2012	65,7%	19,2%	13,2%	23,0%	8,3%	5,9%	14,7%	17,1%	
	28.09.2007	30.09.2011	35,4%	-2,1%	6,1%	13,7%	-1,0%	2,8%	14,6%	10,9%	
	29.09.2006	30.09.2010	56,3%	3,3%	10,8%	19,7%	1,5%	4,7%	18,2%	15,0%	
	30.09.2005	30.09.2009	25,1%	-9,6%	7,3%	10,4%	-5,0%	3,4%	15,3%	7,0%	
	30.09.2011	30.09.2016	12,9%	-11,2%	-22,9%	4,0%	-4,1%	-9,4%	8,2%	13,4%	
	30.09.2010	30.09.2015	-33,7%	-38,5%	-37,6%	-16,8%	-20,7%	-19,9%	4,0%	3,1%	
5 лет	30.09.2009	30.09.2014	-15,3%	-18,6%	-5,4%	-6,7%	-8,4%	-2,1%	1,7%	-4,5%	
	30.09.2008	30.09.2013	49,1%	13,9%	13,9%	14,4%	4,9%	4,9%	9,5%	9,5%	
	28.09.2007	28.09.2012	55,6%	7,2%	12,8%	15,5%	2,6%	4,4%	12,9%	11,0%	
	29.09.2006	30.09.2011	32,7%	-7,9%	9,1%	10,1%	-3,2%	3,2%	13,3%	6,9%	
	30.09.2005	30.09.2010	55,8%	5,0%	16,2%	15,6%	1,8%	5,6%	13,8%	10,1%	
	30.09.2010	30.09.2016	7,5%	-16,6%	-24,7%	2,0%	-5,4%	-8,8%	7,5%	10,8%	
	30.09.2009	30.09.2015	-32,0%	-38,5%	-36,7%	-13,4%	-18,0%	-16,6%	4,6%	3,2%	
	30.09.2008	30.09.2014	16,0%	-7,5%	-1,1%	4,6%	-2,6%	-0,4%	7,2%	4,9%	
	28.09.2007	30.09.2013	43,1%	4,5%	10,5%	14,2%	1,4%	4,1%	9,1%	6,4%	
	29.09.2006	28.09.2012	54,8%	1,9%	16,0%	12,6%	0,6%	4,5%	12,0%	8,1%	
6 лет	30.09.2005	30.09.2011	34,6%	-6,0%	14,3%	8,9%	-2,0%	4,1%	10,9%	4,7%	
	30.09.2009	30.09.2016	9,5%	-17,2%	-24,4%	2,2%	-5,0%	-7,6%	7,2%	9,8%	
	30.09.2008	30.09.2015	-10,5%	-31,7%	-34,6%	-3,0%	-11,7%	-13,4%	8,7%	10,4%	
	28.09.2007	30.09.2014	12,6%	-14,1%	-0,7%	3,1%	-4,3%	-0,2%	7,4%	3,3%	
	29.09.2006	30.09.2013	43,5%	0,1%	17,4%	9,0%	0,0%	4,2%	8,9%	4,8%	
	30.09.2005	28.09.2012	58,1%	3,8%	21,2%	11,3%	1,0%	5,0%	10,3%	6,3%	
	30.09.2008	30.09.2016	40,8%	-9,4%	-22,6%	7,0%	-2,2%	-6,2%	9,3%	13,2%	
	28.09.2007	30.09.2015	-12,9%	-36,5%	-34,7%	-3,3%	-12,6%	-11,6%	9,3%	8,4%	
	29.09.2006	30.09.2014	13,5%	-17,4%	-2,0%	2,9%	-4,8%	0,5%	7,7%	2,4%	
	30.09.2005	30.09.2013	47,1%	1,7%	22,5%	8,3%	0,4%	4,6%	7,9%	3,8%	
7 лет	28.09.2007	30.09.2016	37,2%	-15,5%	-23,1%	6,6%	-4,3%	-5,6%	10,9%	12,2%	
	29.09.2006	30.09.2015	-12,4%	-38,9%	-33,3%	-3,3%	-17,0%	-9,8%	13,7%	6,5%	
	30.09.2005	30.09.2014	16,6%	-16,4%	6,2%	3,4%	-4,6%	1,2%	8,1%	2,2%	
	29.09.2006	30.09.2016	38,1%	-18,8%	-21,9%	6,7%	-5,8%	-4,7%	12,5%	11,4%	
	30.09.2005	30.09.2015	-10,2%	-38,4%	-31,0%	-2,7%	-20,7%	-8,0%	18,0%	5,3%	
	11 лет	30.09.2004	30.09.2016	41,3%	-18,4%	-19,5%	5,1%	-3,5%	-3,8%	8,6%	8,9%

* в результатах не учитываются взаимные скидки и надбавки

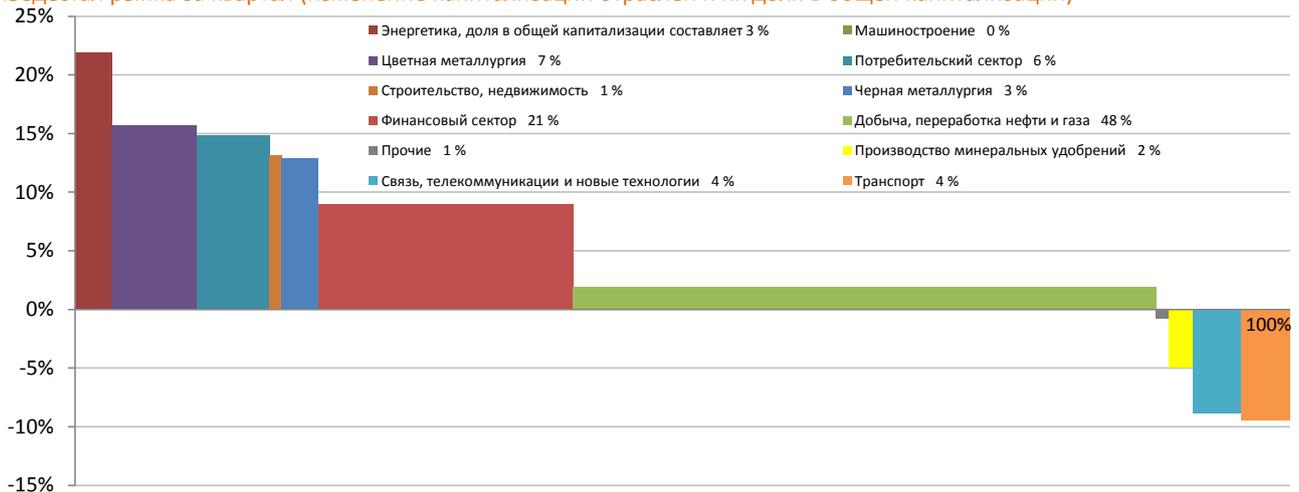
*** используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧА более 100 млн руб.

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

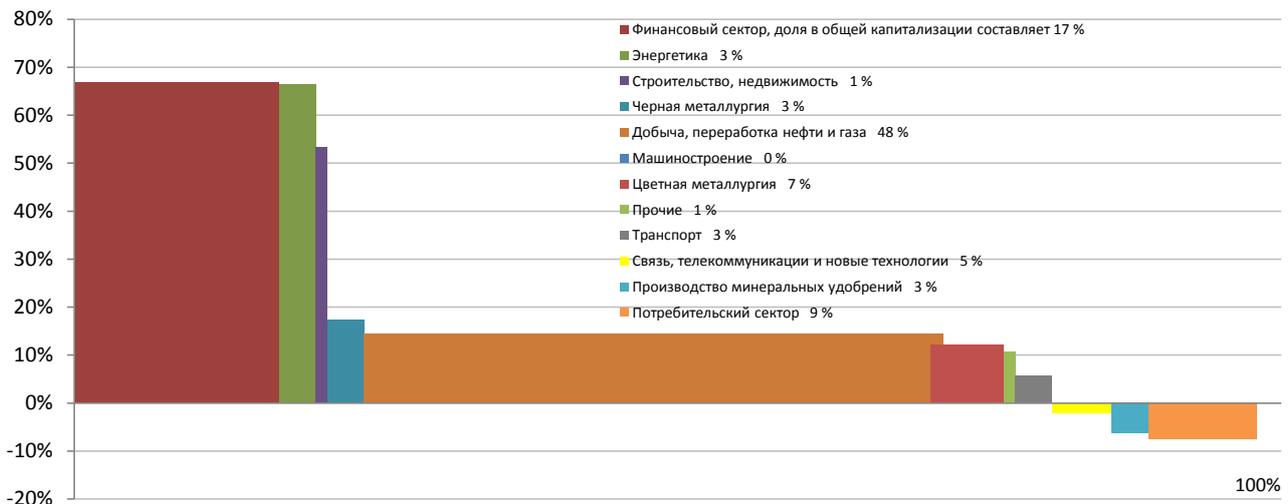
**** используются данные Банка России о доходности рублевых депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода. Полученный результат пересчитывается в USD по курсу Банка России на соответствующие даты

***** 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.

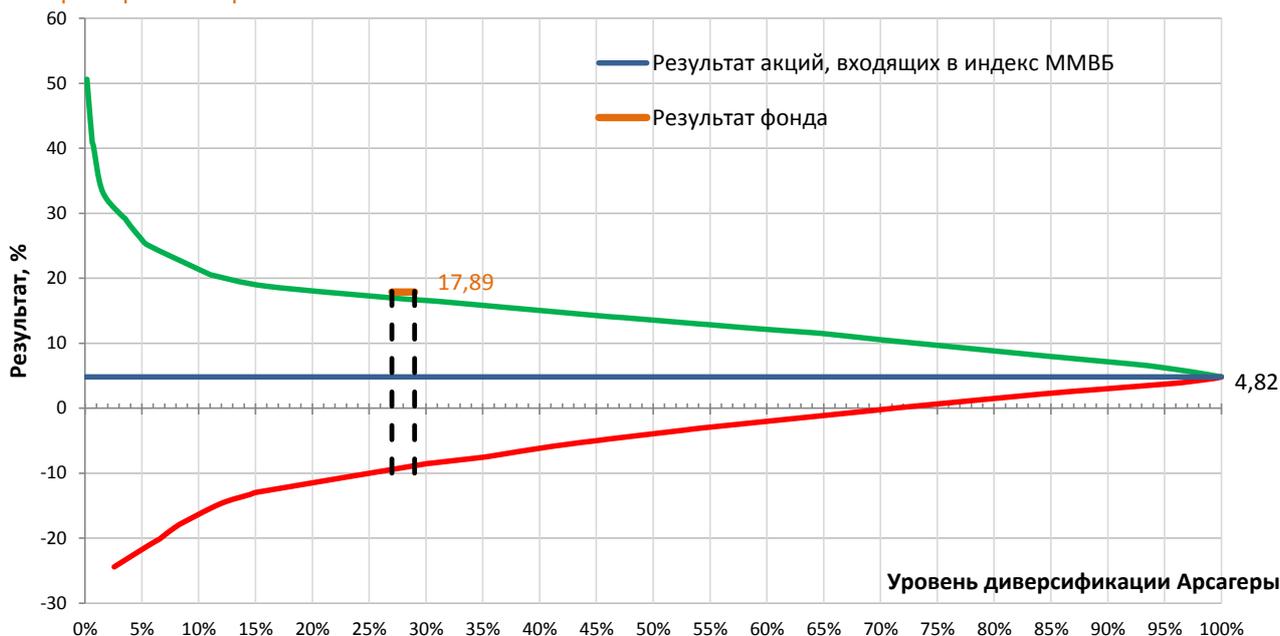
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Энергетика" +21,93%, при этом ее доля на рынке составляет 3%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 48%, они показали результат в +1,88%. Худший результат у отрасли "Транспорт" — -9,49%, при этом ее доля на рынке составляет 4%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Финансовый сектор" +66,95%. Аутсайдером является отрасль "Потребительский сектор" -7,55%.

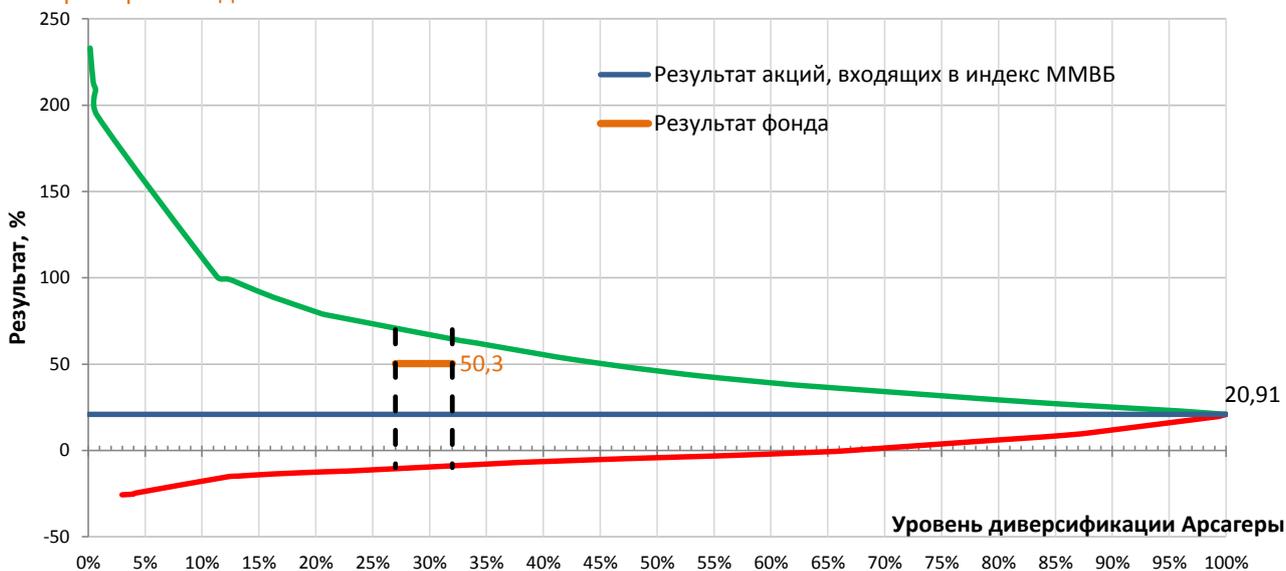
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	3 квартал 2016	За год	3 квартал 2016	За год	3 квартал 2016	Год	3 квартал 2016	За год
Энергетика	30,76%	84,66%	21,93%	66,42%	2,9%	2,7%	0,63%	1,78%
Машиностроение	24,58%	14,99%	19,60%	13,97%	0,2%	0,3%	0,05%	0,04%
Цветная металлургия	19,60%	31,55%	15,69%	12,14%	6,8%	7,5%	1,07%	0,91%
Потребительский сектор	10,69%	4,96%	14,85%	-7,55%	6,2%	8,9%	0,92%	-0,67%
Строительство, недвижимость	4,14%	40,55%	13,20%	53,25%	1,0%	0,8%	0,13%	0,43%
Черная металлургия	38,78%	29,53%	12,89%	17,47%	2,8%	3,3%	0,35%	0,58%
Финансовый сектор	10,87%	53,87%	8,98%	66,95%	21,4%	17,0%	1,92%	11,38%
Добыча, переработка нефти и газа	4,68%	26,77%	1,88%	14,44%	48,3%	47,8%	0,91%	6,90%
Прочие	-0,16%	2,15%	-0,78%	10,76%	0,8%	0,8%	-0,01%	0,09%
Производство минеральных удобрений	-3,98%	-1,90%	-4,95%	-6,23%	1,6%	2,9%	-0,08%	-0,18%
Связь, телекоммуникации и новые технологии	-3,65%	9,12%	-8,90%	-2,04%	4,4%	4,6%	-0,39%	-0,09%
Транспорт	10,68%	29,30%	-9,49%	5,78%	3,6%	3,4%	-0,34%	0,20%
Итоговый результат рынка							5,15%	21,36%

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 27%–29%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +16,5%, худший — -10%. По факту результат портфеля составил +17,89% (обозначен **оранжевой линией** на верхнем графике). Результат, выходящий за пределы зеленой линии, получен за счет текущих операций и приобретения активов, не входящих в индекс ММВБ.

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 27%–32%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -12% до +70%. По факту результат портфеля составил +50,3% (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:

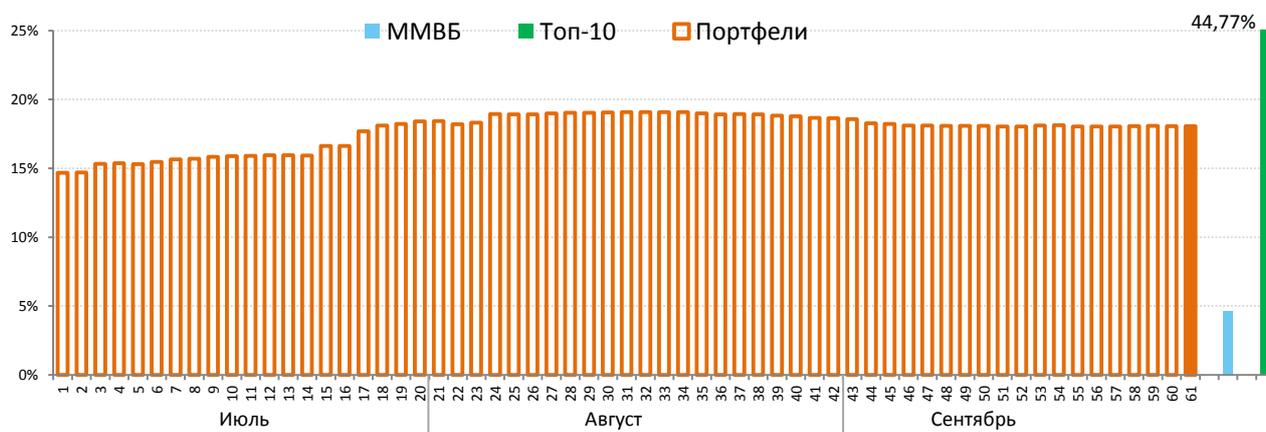
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionny_likbez/clin_arsagery_ili_osobyi_vzglyad_na_diversifikaciju_aktivov/

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

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

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 3 квартал 2016



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

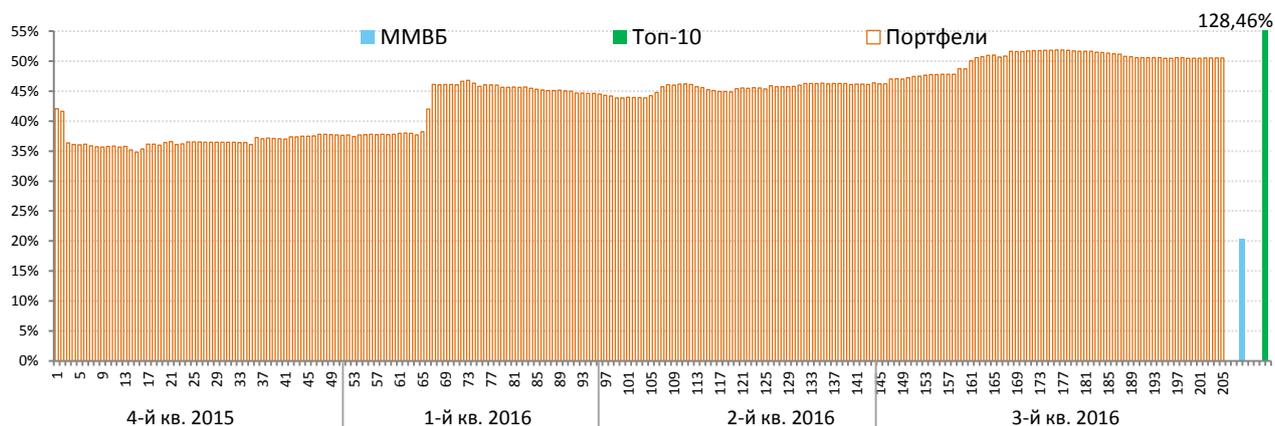
1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля, сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество гипотетических портфелей в отчетном периоде равняется 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 возрастающая динамика столбиков говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, оказали положительное влияние на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика акций эмитентов относительно друг друга, а также изменения в прогнозных моделях аналитиков.

Второй критерий предполагает сравнение результатов с эталонами. Одним из основных способов, с помощью которого можно оценить эффективность управления портфелем ценных бумаг, является сравнение результата управления портфелем с изменением рыночного индекса, в данном случае — индекса ММВБ. На графике можно увидеть, что результат портфеля за квартал оказался значительно 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 (30.09.2015 - 30.09.2016)

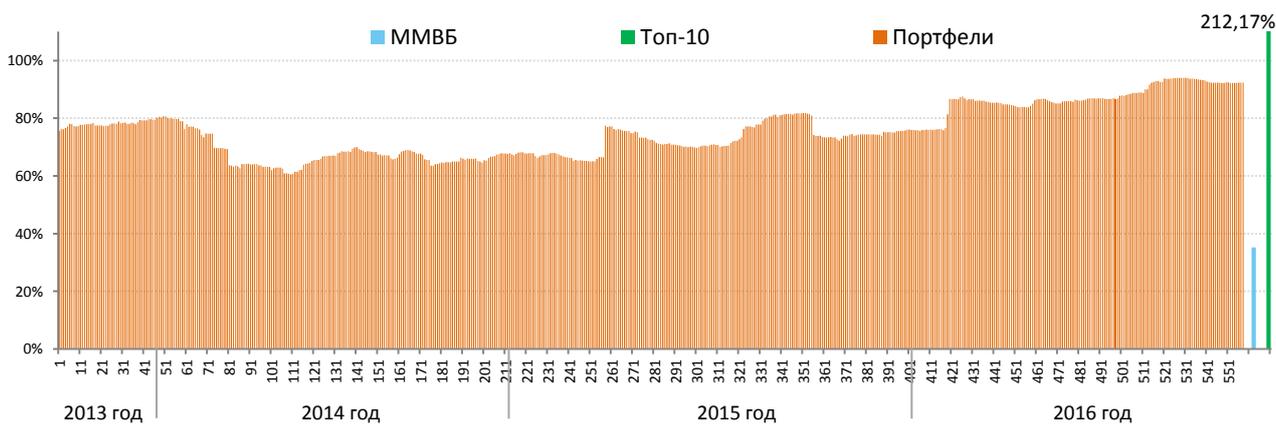


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на годовом окне 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 (30.09.2013 - 30.09.2016)

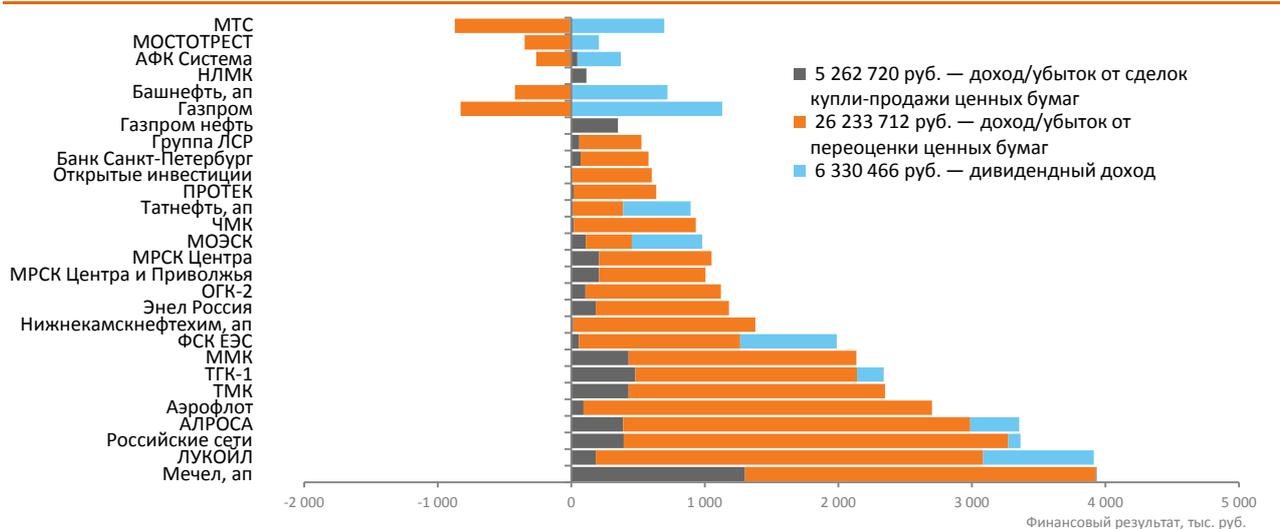


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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 (3 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.
Мечел, ап	5 757,00	1 301 617,94	2 628 942,56	3 936 317,50
ЛУКОЙЛ	827 680,00	182 735,93	2 901 785,57	3 912 201,50
Российские сети	91 740,65	392 686,02	2 879 802,98	3 364 229,65
АЛРОСА	365 123,00	389 402,75	2 599 447,25	3 353 973,00
Аэрофлот		92 486,86	2 609 842,14	2 702 329,00
ТМК		428 380,72	1 921 645,28	2 350 026,00
ТГК-1	199 190,38	478 703,85	1 661 206,15	2 339 100,38
ММК		429 114,54	1 705 988,46	2 135 103,00
ФСК ЕЭС	724 792,77	58 827,69	1 205 477,31	1 989 097,77
Нижнекамскнефтехим, ап		13 982,69	1 365 235,31	1 379 218,00
Энел Россия		183 465,00	996 312,00	1 179 777,00
ОГК-2		107 507,82	1 012 281,08	1 119 788,90
МРСК Центра и Приволжья		206 593,00	799 050,00	1 005 643,00
МРСК Центра		208 169,99	842 216,51	1 050 386,50
МОЭСК	528 138,40	108 929,57	344 203,43	981 271,40
ЧМК		20 263,56	911 716,44	931 980,00
Татнефть, ап	505 036,80	10 654,49	378 401,51	894 092,80
ПРОТЕК		18 237,33	618 782,67	637 020,00
Открытые инвестиции			602 101,00	602 101,00
Банк Санкт-Петербург		69 195,42	509 989,58	579 185,00
Группа ЛСР		59 582,50	465 906,50	525 489,00
Газпром нефть		350 747,00		350 747,00
Газпром	1 130 873,70	450,05	-829 337,05	301 986,70
Башнефть, ап	721 600,00		-421 719,50	299 880,50
НЛМК		114 431,80		114 431,80
АФК Система	326 022,00	45 191,29	-261 990,29	109 223,00
МОСТОТРЕСТ	207 373,60		-350 040,00	-142 666,40
МТС	697 137,60	-8 637,36	-863 534,64	-175 034,40
ПОРТФЕЛЬ:	6 330 465,90	5 262 720,45	26 233 712,25	37 826 898,60

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствии с РУТ*	Фактические доли групп риска 3 квартал 2016	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
			3 квартал 2016	2 квартал 2016	ROE	P/E

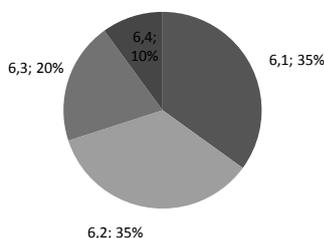
ОБЛИГАЦИИ

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%	-	-

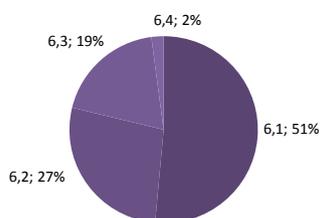
АКЦИИ

Группа 6.1	1,85	100%	99,53%	51,21%	47,09%	20,6%	7,5
Группа 6.2	2,20	65%	48,32%	27,20%	30,31%	19,6%	6,1
Группа 6.3	2,60	30%	21,13%	19,04%	19,86%	19,5%	5,5
Группа 6.4	3,35	10%	2,08%	2,08%	1,96%	43,2%	4,4
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

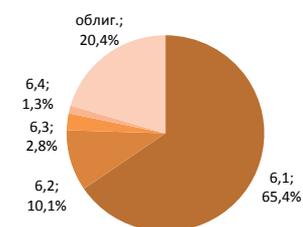
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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 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 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

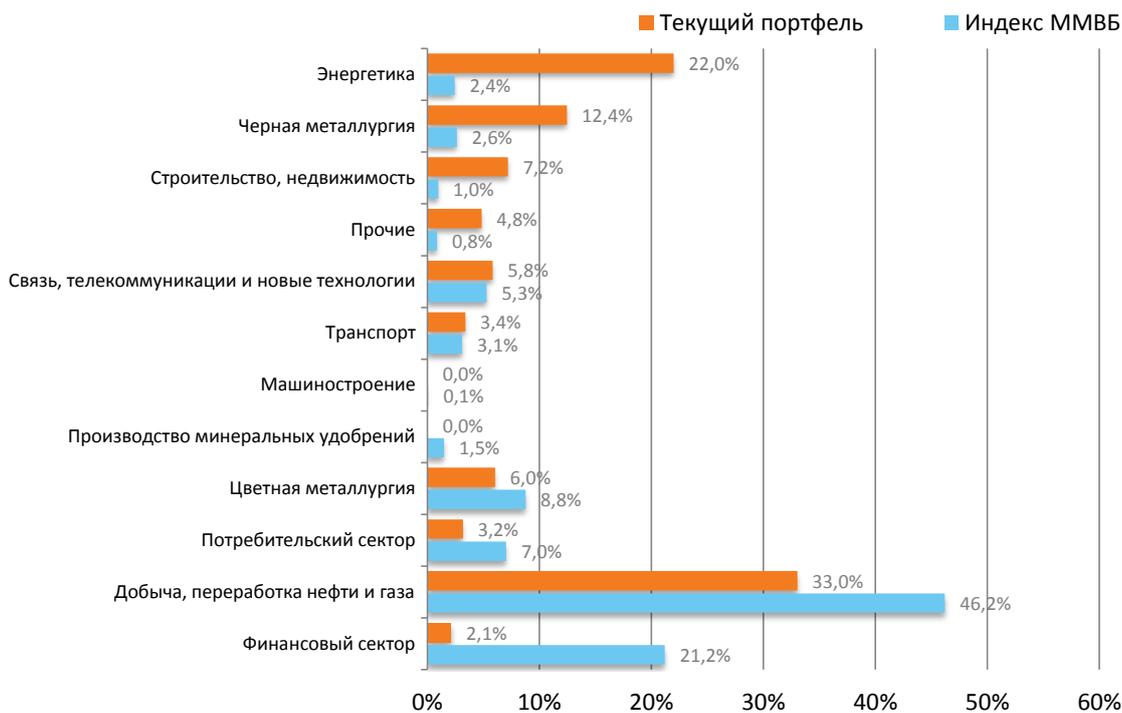
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2016	2 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	33,38	35,72		10,4	10,1	6,7	1,0	1,0
Энергетика	21,72	18,57		8,2	7,4	6,6	0,8	0,6
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	12,26	17,36		29,7	9,7	8,8	1,1	1,8
Строительство, недвижимость	7,28	5,37		24,4	0,1	13,1	1,8	2,1
Цветная металлургия	5,90	5,77		55,3	30,1	9,2	3,0	53,7
Связь, телекоммуникации и новые технологии	5,49	6,08		22,7	12,6	9,0	1,0	2,1
Прочие	4,17	5,12		11,2	2,9	8,6	0,3	1,0
Транспорт	3,96	3,24		109,8	9,6	5,4	0,9	3,1
Потребительский сектор	3,29	0,00		29,8	5,6	9,1	0,7	3,9
Финансовый сектор	2,09	1,98		12,0	-	10,7	-	1,1
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00		91,0	28,1	4,4	1,3	2,4
Машиностроение	0,00	0,00		11,7	5,1	-4,6	0,6	2,7

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 67% портфеля. По нашему мнению, эти отрасли сейчас являются самыми интересными отраслями на рынке с точки зрения потенциала курсового роста. Поэтому их доли в портфеле наибольшие. В отчетном квартале снизились доли отраслей "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" на 5,10% и "Добыча, переработка нефти и газа" на 2,34%; выросла доля отрасли "Энергетика" на 3,15%. Появилась новая отрасль - "Потребительский сектор".

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

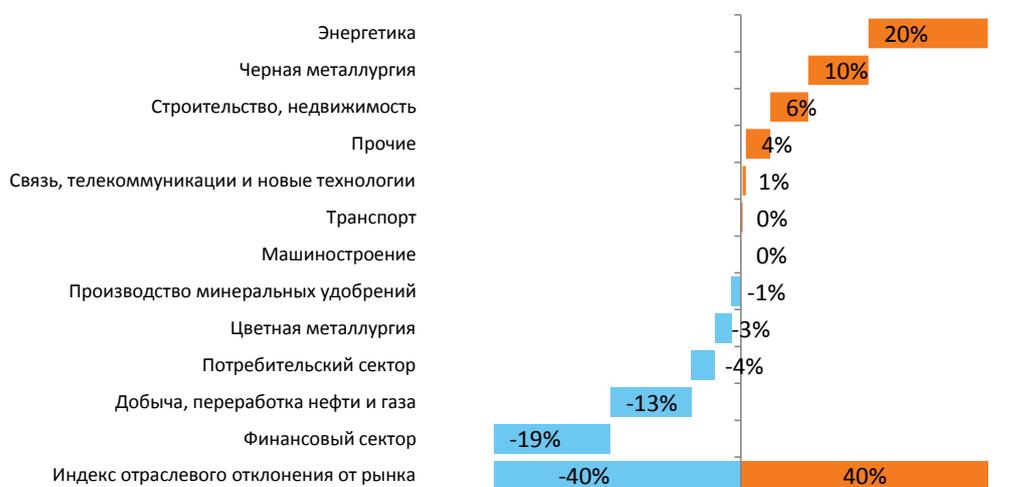
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 40,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Финансовый сектор" и "Энергетика". В индексе ММВБ доля финансовых компаний в среднем составляла 21,2%, а доля этих бумаг в портфеле в среднем составляла 2,1%; доля энергетики в индексе 2,4%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 22,0%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 3 квартал 2016, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	33,38	-2,34	-12,26
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	10,01	0,00	-0,07
6.1 Газпром, ао	9,91	-0,06	0,10
6.1 АНК Башнефть, ап	5,97	1,78	1,01
6.2 Татнефть, ап	4,02	-0,06	-0,91
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	3,47	0,56	0,45
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00	-7,80
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	-4,55	-5,04
Энергетика	21,72	3,15	8,68
6.1 ФСК ЕЭС, ао	4,85	0,41	4,85
6.2 Российские сети, ао	4,16	0,73	4,16
6.3 ОГК-2, ао	2,45	0,20	-1,09
6.2 МОЭСК, ао	2,20	0,12	2,20
6.3 МРСК Центра, ао	2,05	2,05	2,05
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,02	-0,11	2,02
6.3 ТГК-1, ао	2,01	-0,05	-0,35
6.3 Энел Россия, ао	1,97	-0,23	-1,60
6.2 Мосэнерго, ао	0,00	0,00	-3,58
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	12,26	-5,10	5,27
6.1 ММК, ао	4,91	-0,10	0,98
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	3,02	0,04	3,02
6.3 Мечел, ап	2,17	0,07	-0,89
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,16	0,00	2,16
6.1 НЛМК, ао	0,00	-5,10	0,00
Строительство, недвижимость	7,28	1,91	1,43
6.2 Группа ЛСР, ао	3,08	-0,33	-0,69
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,12	2,12	2,12
6.4 Открытые инвестиции, ао	2,08	0,12	0,00
Цветная металлургия	5,90	0,13	5,90
6.1 АЛРОСА, ао	5,90	0,13	5,90
Связь, телекоммуникации и новые технологии	5,49	-0,59	1,50
6.1 МТС, ао	5,49	-0,59	1,50
Прочие	4,17	-0,95	-0,88
6.1 АФК Система, ао	4,17	-0,95	-0,88
Транспорт	3,96	0,72	0,44
6.2 Аэрофлот, ао	3,96	0,72	0,44
Потребительский сектор	3,29	3,29	0,11
6.2 ПРОТЕК, ао	3,29	3,29	3,29
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00	-3,18
Финансовый сектор	2,09	0,11	-10,39
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,09	0,11	-0,22
6.1 Сбербанк России, ап	0,00	0,00	-10,17
Денежные средства и прочие активы	0,47	-0,31	0,22

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2016	2 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		-90,9	14,5	0,6	0,1	-5,7
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00		-90,9	14,5	0,6	0,1	-5,7
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00		12,8	3,3	8,6	0,3	1,0
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		-21,2	1,0	5,1	0,1	-1,4
6.5 ГАЗ, ап	0,00	0,00		-21,2	1,0	5,1	0,1	-1,4
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		-1,7	-0,4	-50,4	0,2	0,9
6.3 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		32,1	3,1	41,9	1,3	10,2
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		16,0	8,0	7,0	0,6	1,0
6.5 Туймазинский завод автобетоновозов, ао	0,00	0,00		-18,4	-4,2	-56,2	2,3	12,7
6.5 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00		0,1	0,9	374,2	3,5	0,6
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00		0,1	0,9	374,2	3,5	0,6
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00		23,9	22,1	1,0	0,2	0,2
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		2,8	1,5	7,9	0,1	0,2
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		43,7	28,4	1,0	0,3	0,3
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		43,7	28,4	1,0	0,3	0,3
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-4,4	1,7	6,4	0,1	-0,3
6.5 Роствертол, ао	0,00	0,00		53,2	21,1	2,5	0,5	1,0
6.3 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-3,6	-1,5	-31,6	0,5	1,2
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		-1,0	-1,2	-24,7	0,3	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		12,6	3,5	3,5	0,1	0,4
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00		12,6	3,5	3,5	0,1	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2016	2 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	10,01	10,01		11,4	5,9	5,5	0,3	0,6
6.1 Газпром, ао	9,91	9,97		6,6	10,7	4,7	0,5	0,3
6.1 АНК Башнефть, ап	5,97	4,19		26,9	10,4	6,9	0,7	1,6
6.2 Татнефть, ап	4,02	4,08		16,9	16,5	6,3	1,0	0,9
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	4,55		12,3	9,2	5,2	0,5	0,6
6.1 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		26,9	10,4	6,9	0,7	1,6
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.1 НОВАТЭК, ао	0,00	0,00		27,8	28,8	12,1	3,5	2,9
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		14,6	8,0	7,4	0,6	1,0
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,3	25,2	4,6	1,1	0,3
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,3	25,2	4,6	1,1	0,3
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		16,9	16,5	6,3	1,0	0,9
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		101,1	24,6	3,3	0,8	2,9
6.5 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		15,2	10,0	4,1	0,4	0,5
Переработка нефти								
6.4 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		18,4	19,7	5,5	1,1	0,9
6.5 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		10,7	18,5	4,3	0,8	0,4
Нефтехимия								
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	3,47	2,91		31,5	20,7	3,3	0,7	0,8
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		38,0	25,4	4,3	1,1	1,3
6.5 Метафракс, ао	0,00	0,00		23,2	17,1	2,5	0,4	0,5
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		31,5	20,7	3,3	0,7	0,8
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		27,4	4,2	5,5	0,2	1,3

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00	00	19,9	15,2	1,5	0,2	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00	00	10,6	21,0	5,4	1,1	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00	00	12,2	21,6	1,3	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00	00	12,2	21,6	1,3	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00	00	9,9	8,9	3,2	0,3	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00	00	5,9	8,0	5,0	0,4	0,3

Нефтесервисные услуги

6.5	Обънефтегазгеология, ао	0,00	0,00	00	29,0	8,5	1,5	0,1	0,3
6.5	Обънефтегазгеология, ап	0,00	0,00	00	29,0	8,5	1,5	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2016	2 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV

Производство потребительских товаров

6.4	Абрау-Дюрсо, ао	0,00	0,00		5,1	3,8	28,1	1,1	1,4
6.5	ДИОД, ао	0,00	0,00		6,0	8,8	3,7	0,3	0,2
6.4	Фармсинтез, ао	0,00	0,00		-0,6	-7,1	-311,7	22,0	1,9
6.5	Левенгук, ао	0,00	0,00		8,8	10,0	5,6	0,6	0,5
6.5	Мультисистема, ао	0,00	0,00		-1,1	-0,9	-928,8	8,1	10,0
6.3	Фармстандарт, ао	0,00	0,00		23,8	21,8	2,4	0,5	0,5
6.5	РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		23,4	-3,4	-3,9	0,1	-0,7
6.5	Роллман, ао	0,00	0,00		17,3	10,4	7,3	0,8	1,1
6.4	Русская аквакультура, ао	0,00	0,00			11,9	9,0	1,1	-3,9
6.4	Синергия, ао	0,00	0,00		5,9	2,8	14,1	0,4	0,4

Сельское хозяйство, рыболовство

6.3	Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		14,1	7,6	4,4	0,3	0,6
6.5	Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		54,3	35,4	6,5	2,3	3,7
6.5	Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00		26,8	4,1	1,9	0,1	0,4
6.5	Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		33,6	-16,2	-0,7	0,1	-0,2

Торговля

6.2	ПРОТЕК, ао	3,29	0,00		26,3	3,0	5,7	0,2	1,3
6.3	Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		-62,3	-0,6	-29,7	0,2	49,0
6.2	Дикси Групп, ао	0,00	0,00		9,6	0,9	13,3	0,1	1,2
6.1	Магнит, ао	0,00	0,00		42,9	6,6	11,9	0,8	4,2
6.4	Отисифарм, ао	0,00	0,00		19,6	25,7	4,1	1,0	0,7
6.2	М.видео, ао	0,00	0,00		47,1	3,7	7,9	0,3	3,2
6.5	Живой офис, ао	0,00	0,00		9,3	2,7	1,3	0,0	0,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2016	2 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
6.1 АФК Система, ао	4,17	5,12	0%	11,3	2,9	9,0	0,3	0,9
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00	0%	4,3	4,5	1,6	0,1	0,1
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00	0%	-8,5	-3,6	-72,3	2,6	8,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2016	2 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,12	0,00	0%	19,4	3,5	4,2	0,1	0,8
6.5 Метрострой, ао	0,00	0,00	0%	17,3	3,1	3,7	0,1	0,5
6.5 Метрострой, ап	0,00	0,00	0%	17,3	3,1	3,7	0,1	0,5
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00	0%	11,6	1,5	4,9	0,1	0,5
6.5 Мостострой-11, ао	0,00	0,00	0%	8,7	4,3	7,8	0,3	0,6
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00	0%	1,4	0,6	13,2	0,1	0,1
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	3,08	3,41	0%	-	-	-	-	0,7
6.4 Открытые инвестиции, ао	2,08	1,96	0%	-	-	-	-	0,2
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00	0%	-	-	-	-	3,3
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00	0%	-	-	-	-	0,1
6.5 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00	0%	-	-	-	-	0,2
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00	0%	-	-	-	-	0,2
Строительные материалы								
6.5 ХК Сибирский цемент, ао	0,00	0,00	0%	15,8	18,7	2,7	0,5	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2016	2 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	5,49	6,08		31,4	11,2	9,0	1,0	2,8
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		28,9	14,0	8,3	1,2	2,2
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		35,6	67,6	4,5	1,6	0,7
6.3 МГТС, ап	0,00	0,00		35,6	67,6	4,5	1,6	0,7
6.1 Ростелеком, ао	0,00	0,00		7,0	5,6	12,6	0,7	0,9
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		7,0	5,6	12,6	0,7	0,9
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		11,0	7,9	4,8	0,4	0,5
Информационные технологии								
6.4 РБК, ао	0,00	0,00		1,4	-3,4	-75,1	2,6	-2,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2016	2 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	3,96	3,24		299,5	5,8	4,1	0,2	4,9
Пароходства								
6.4 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		3,9	-1,4	-10,2	0,1	-0,4
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		54,6	13,5	1,1	0,2	0,4
6.3 Новороссийский комбинат хлебопродуктов, ао	0,00	0,00		74,8	36,3	4,6	1,7	3,4
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		69,9	47,9	3,4	1,6	1,6
Железнодорожные перевозки								
6.2 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		8,9	6,5	14,7	0,9	1,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2016	2 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,09	1,98		8,6	-	4,6	-	0,4
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
6.3 Промсвязьбанк, ао	0,00	0,00		-2,6	-	-35,6	-	1,0
6.4 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		-14,9	-	-3,6	-	0,6
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	0,00		16,5	-	6,7	-	1,0
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
Биржи								
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				
	3 квартал 2016	2 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	0,00	0,00		25,0	21,3	5,7	1,2	1,2
6.4 Дорогобуж, ао	0,00	0,00		18,2	33,2	3,7	1,2	0,6
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		24,9	13,1	2,7	0,4	0,6
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00		63,7	23,6	5,8	1,4	2,8
6.2 Уралкалий, ао	0,00	0,00		176,4	36,9	3,7	1,4	2,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2016	2 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00	⚡	61,4	29,6	5,7	1,7	2,9
Медь								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00	0	8,4	7,0	8,4	0,6	0,6
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00	0	96,2	14,4	1,7	0,2	0,8
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00	0	6,5	7,7	11,1	0,9	0,7
Цинк								
6.3 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00	⚡	32,7	19,2	4,7	0,9	1,1
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00	0	56,7	14,3	0,9	0,1	0,3
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00	⚡	82,5	32,0	9,3	3,0	6,8
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00	0	2,8	397,9	3,8	15,1	0,1
Драгоценные металлы								
6.3 Бурятзолото, ао	0,00	0,00	⚡	20,2	36,6	2,9	1,1	0,5
6.3 Лензолото, ао	0,00	0,00	⚡	20,7	23,4	3,5	0,8	0,8
6.2 Полюс Золото, ао	0,00	0,00	⚡	-109,1	36,0	11,0	4,0	198,7
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00	⚡	22,6	14,5	3,5	0,5	0,6
Редкоземельные металлы								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00	0	4,5	1,4	3,9	1,2	2,2
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	5,90	5,77	⬆	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				
	3 квартал 2016	2 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.1 ММК, ао	4,91	5,01	⚡	21,6	14,6	5,3	0,8	1,1
6.3 Мечел, ап	2,17	2,10	⬆	-1,1	0,9	18,0	0,2	-0,2
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,16	2,16	.	22,2	6,5	1,5	0,1	0,3
6.1 НЛМК, ао	0,00	5,10	⚡	14,4	11,5	9,2	1,1	1,2
6.5 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00	⚡	0,4	0,2	46,5	0,1	0,2
6.5 Белорецкий металлургический комбинат, ао	0,00	0,00	⚡	12,7	5,1	3,0	0,2	0,3
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00	⚡	37,9	16,1	9,0	1,4	2,9
6.5 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00	⚡	4,7	13,5	7,4	1,0	0,3
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00	⚡	5,0	-2,2	-10,3	0,2	-0,5
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00	⚡	5,0	-2,2	-10,3	0,2	-0,5
6.3 Мечел, ао	0,00	0,00	⚡	-1,1	0,9	18,0	0,2	-0,2
6.5 Русполимет, ао	0,00	0,00	⚡	15,7	9,6	3,1	0,3	0,4
6.4 Уральская кузница, ао	0,00	0,00	⚡	8,5	11,9	1,7	0,2	0,1
Угольные компании								
6.4 Белон, ао	0,00	0,00	⚡	1,7	2,0	40,2	0,8	0,7
6.4 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00	⚡	0,9	0,3	80,5	0,3	0,8
6.3 Распадская, ао	0,00	0,00	⚡	30,8	11,7	12,3	1,4	3,3
6.5 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00	⚡	-13,2	9,9	9,8	1,0	-1,5
Трубные заводы								
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	3,02	2,98	⬆	17,1	3,5	7,1	0,2	1,1
6.3 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00	⚡	85,5	7,5	1,9	0,1	0,9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2016	2 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROС,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.1 ФСК ЕЭС, ао	4,85	4,44		9,4	26,6	3,6	1,0	0,3
6.2 Российские сети, ао	4,16	3,43		7,7	8,0	2,7	0,2	0,2
6.2 МОЭСК, ао	2,20	2,08		5,0	5,8	5,5	0,3	0,3
6.3 МРСК Центра, ао	2,05	0,00		8,4	3,9	3,7	0,1	0,3
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,02	2,13		7,1	3,3	4,1	0,1	0,3
6.4 Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		9,5	7,5	8,2	0,6	0,7
6.4 Ленэнерго, ао	0,00	0,00		4,4	12,2	7,1	0,9	0,3
6.4 Ленэнерго, ап	0,00	0,00		4,4	12,2	7,1	0,9	0,3
6.4 МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		-49,8	-8,3	-1,8	0,2	1,8
6.4 МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		5,5	1,5	7,9	0,1	0,4
6.3 МРСК Урала, ао	0,00	0,00		4,8	2,6	6,4	0,2	0,3
6.4 МРСК Волги, ао	0,00	0,00		6,4	3,6	3,7	0,1	0,2
6.4 МРСК Юга, ао	0,00	0,00		333,6	1,3	7,0	0,1	5,4
6.4 МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		4,7	2,1	5,2	0,1	0,2
6.2 Российские сети, ап	0,00	0,00		7,7	8,0	2,7	0,2	0,2
6.4 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		11,6	5,5	4,1	0,2	0,5
6.4 Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00		11,6	5,5	4,1	0,2	0,5
Сбытовые компании								
6.5 Челябинскэнергосбыт, ао	0,00	0,00		6,5	0,1	21,7	0,0	1,3
6.5 Кубанская энергосбытовая компания, ао	0,00	0,00		8,8	0,3	17,4	0,1	1,4
6.5 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		4,6	0,3	42,1	0,1	1,9
6.4 Красноярская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		34,9	1,3	5,8	0,1	2,2
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		67,4	1,9	6,2	0,1	3,6
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		67,4	1,9	6,2	0,1	3,6
6.5 Пермская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		32,4	1,0	6,7	0,1	2,1
6.4 Пермская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		32,4	1,0	6,7	0,1	2,1
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ао	0,00	0,00		22,0	0,4	12,8	0,1	2,8
6.4 Энергосбыт Ростовэнерго, ап	0,00	0,00		22,0	0,4	12,8	0,1	2,8
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00		16,1	0,9	5,4	0,0	0,8
6.5 Самараэнерго, ао	0,00	0,00		5,2	0,3	8,9	0,0	0,4
6.5 Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		13,4	0,4	6,2	0,0	0,7
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00		22,0	0,4	12,8	0,1	2,8
6.3 ТНС энерго, ао	0,00	0,00		24,9	1,1	8,5	0,1	1,8
6.5 Ярославская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		15,2	0,6	25,1	0,2	0,1
6.5 Ярославская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		15,2	0,6	25,1	0,2	0,1

Генерирующие компании

6.3	ОГК-2, ао	2,45	2,25		8,0	7,1	3,9	0,3	0,3
6.3	ТГК-1, ао	2,01	2,06		7,8	10,3	3,8	0,4	0,3
6.3	Энел Россия, ао	1,97	2,20		14,1	5,7	6,8	0,4	0,8
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		12,5	14,9	14,8	2,2	1,7
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		7,3	13,1	6,7	0,9	0,5
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		11,7	5,5	6,5	0,4	0,6
6.2	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		25,0	10,2	5,8	0,6	1,2
6.4	Красноярская ГЭС, ао	0,00	0,00		9,4	88,9	6,8	6,1	0,6
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		5,6	7,1	5,0	0,4	0,3
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		1,5	0,4	18,3	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		4,0	1,6	6,9	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ап	0,00	0,00		4,0	1,6	6,9	0,1	0,3
6.5	ТГК-14, ао	0,00	0,00		10,2	2,8	8,3	0,2	0,8

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. (30.06.2016 - 30.09.2016)	17,89%
6 мес. (31.03.2016 - 30.09.2016)	24,11%
1 год (30.09.2015 - 30.09.2016)	50,30%
3 года (30.09.2013 - 30.09.2016)	92,53%

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

3 мес. (30.06.2016 - 30.09.2016)	10,62%
6 мес. (31.03.2016 - 30.09.2016)	15,93%
1 год (30.09.2015 - 30.09.2016)	32,54%
3 года (30.09.2013 - 30.09.2016)	59,51%

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

3 мес. (30.06.2016 - 30.09.2016)	16,79%
6 мес. (31.03.2016 - 30.09.2016)	16,80%
1 год (30.09.2015 - 30.09.2016)	32,30%
3 года (30.09.2013 - 30.09.2016)	100,80%

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

3 мес. (30.06.2016 - 30.09.2016)	3,74%
6 мес. (31.03.2016 - 30.09.2016)	9,10%
1 год (30.09.2015 - 30.09.2016)	20,12%

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