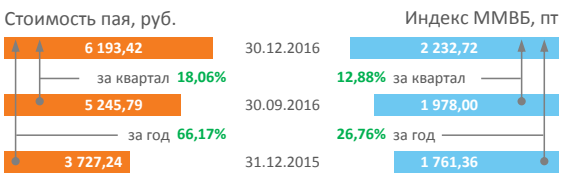
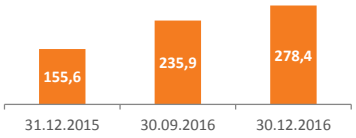
ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ»
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
IV КВАРТАЛ 2016

Результат управления портфелем



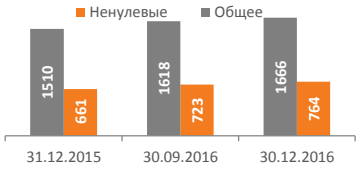
Стоимость чистых активов, млн руб.



приток за квартал **0,82** млн руб. | **0,32%** от среднекварт. СЧА

приток за год **14,57** млн руб. | **6,93%** от среднегодовой СЧА

Количество лицевых счетов



Структура пайщиков

30.09.2016 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	30.12.2016 Сумма вложений, руб.
69 010 319,59	29,2%	12	Менеджмент и сотрудники	13	27,9%	77 652 756,70
62 383 721,93	26,4%	25	Акционеры*	24	26,4%	73 615 095,43
104 538 719,27	44,3%	686	Остальные клиенты	729	45,7%	127 138 469,31
235 932 760,80	100,0%	723	ИТОГО	766	100,0%	278 406 321,44

* по реестру акционеров от 10.05.2016 без учета менеджмента и сотрудников

Финансовый результат, % и руб.

За 4 квартал 2016			За год (31.12.2015 - 30.12.2016)		
41 654 322	**16,11%** от среднекварт. СЧА		от среднегодовой СЧА **51,51%**		**108 279 528**
2 380 658	0,92%	дивиденды	5,67%		11 923 741
4 892 839	1,89%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	15,52%		32 624 644
36 433 121	14,09%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг	33,49%		70 384 285
-1 615 596	-0,63%	расходы на вознаграждение УК	-2,50%		-5 254 806
-370 334	-0,14%	прочие расходы фонда	-0,54%		-1 131 826
-66 367	-0,03%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда	-0,13%		-266 510

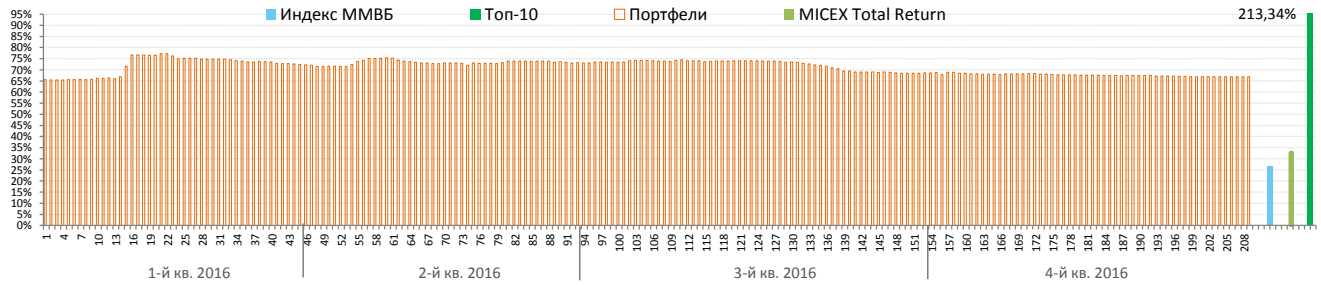
Индекс отраслевого отклонения

-41%	41%		-39%	39%

Фундаментальные показатели

30.09.2016 Фонд	Индекс ММВБ		Индекс ММВБ	30.12.2016 Фонд
3,78	7,29	P/E 2016	8,79	4,42
0,53	0,77	P/BV 2016	0,88	0,63
15,22	11,48	ROE, %	10,86	15,75

Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 30.12.2016, доли в %

		Группа 6.1		Группа 6.2		Группа 6.3		Группа 6.4	
Добыча, переработка нефти и газа	**31,99**	Газпром ЛУКОЙЛ	9,93 9,04	Башнефть, ап Татнефть, ап	5,96 4,14	НКНХ, ап	2,91		
Энергетика	**21,49**	ФСК ЕЭС	4,79	Российские сети ОГК-2	3,94 2,46	ТГК-1 МРСК Центра Энел Россия МОЭСК МРСК Центра и Приволжья	2,29 2,11 2,08 1,98 1,83		
Чёрная металлургия	**12,76**	ММК	4,86	ТМК Мечел, ап	2,97 2,71	ЧМК	2,22		
Строительство, недвижимость	**8,29**			Группа ЛСР	3,19	МОСТОТРЕСТ	2,29	ОПИН	2,81
Цветная металлургия	**6,07**	АЛРОСА	6,07						
Прочие	**5,00**	АФК Система	5,00						
Связь, телекоммуникации	**4,97**	МТС	4,97						
Транспорт	**3,95**			Аэрофлот	3,95				
Потребительский сектор	**2,66**					ПРОТЕК	2,66		
Финансовый сектор	**2,29**					Банк Санкт-Петербург	2,29		
Денежные средства и прочие активы	**0,53**								
Итого	**100,00**		**44,66**		**29,33**		**22,67**		**2,81**

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ»

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 4 квартала 2016 года:

- изменение индекса ММВБ составило +12,88% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 18,06% (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 четвертом квартале индекс ММВБ находился в диапазоне 1 950-2 250 пунктов и завершил отчетный период на отметке 2 232,72 (+12,88%).

Наиболее «громким» событием стало приобретение Роснефтью крупного пакета акций компании Башнефть в ходе «странной» приватизационной сделки. Это привело к катастрофическому обвалу котировок привилегированных акций Башнефти(-34%) из-за опасений повторения истории с ТНК-ВР. Мы придерживаемся мнения, что подобный сценарий не реализуется, поэтому префы Башнефти занимают существенную долю в наших портфелях. В течение квартала мы приобретали эти акции в пределах установленных лимитов.

Большим спросом продолжали пользоваться акции энергетических компаний. В наших портфелях (группы 6.1-6.2) отметим ОГК-2 (+47%), Российские сети (+23%) и ФСК ЕЭС (+15%). Существенный рост показали префы Мечела (+98%) и Татнефти (+29%), акции Аэрофлота (+30%), ТМК (+28%), ЧМК (+20%), МТС (+19%) и ММК (+18%).

Акции энергетических компаний в группах 6.3-6.4 также демонстрировали хорошую динамику. Мы продолжали держать в портфелях акции ТГК-1 (+93%), МРСК Центра и Приволжья (+59%), МРСК Центра (+45%), МРСК Волги (+44%).

Одним из главных событий во «втором эшелоне» стала новость о предстоящей смене собственника у компании «Открытые инвестиции» (ОПИН). В результате акции компании выросли на 67% (впервые за 5 лет).

К концу года наметилось оживление конъюнктуры на рынке нефти – за квартал цены выросли на 14%, закончив год на отметке 57 долл. за баррель, что соответствует нашему прогнозу, сделанному в начале года. На фоне роста нефтяных котировок происходило укрепление курса рубля. Среди наиболее значимых макроэкономических тенденций отметим также оживление промышленного производства, сокращение темпа оттока капитала и замедление инфляции.

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:

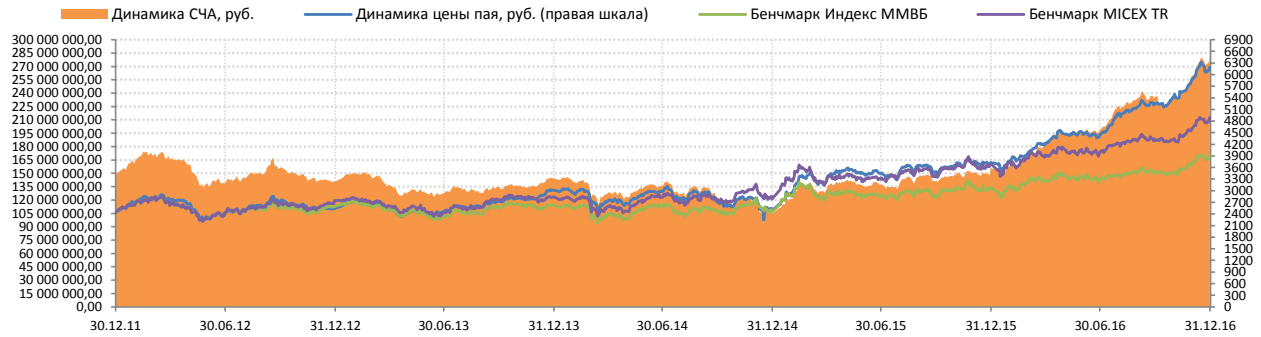

Платежеспособен

Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	4 квартал 2016				4 квартал 2016		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	НЛМК, ао	40,00%	Московская Биржа, ао	-1,54%	14,50%	14,24%	31,50%	32,10%
	Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	32,75%	МегаФон, ао	-0,76%				
	Северсталь, ао	26,93%	Сургутнефтегаз, ао	1,04%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	Мечел, ао	101,86%	Башнефть, ап	-34,39%	18,95%	11,60%	71,52%	55,46%
	Мечел, ап	97,91%	ДИКСИ Групп, ао	-18,92%				
	ОГК-2, ао	47,47%	Иркутскэнерго, ао	-15,63%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	ТГК-1, ао	93,43%	НКХП ао	-12,96%	8,77%	9,54%	60,60%	56,02%
	МРСК Центра и Приволжья, ао	59,08%	Лензолото, ао	-12,37%				
	МРСК Центра, ао	45,42%	МосОблБанк	-12,30%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	Русская Аквакультура, ао	111,24%	Туймазинский завод автобетоновозов, ао	-24,92%	18,58%	10,37%	39,20%	14,60%
	ДВМП, ао	68,74%	Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	-16,11%				
	ОПИН, ао	66,51%	Саратовский НПЗ, ап	-15,57%				
Результат рынка, рассчитанный по free-float					13,93%		33,85%	
Индекс ММВБ					12,88%		26,76%	
MICEX Total Return*					13,90%		32,78%	
Индекс акций второго эшелона Московской Биржи					26,65%		73,24%	
Стоимость пая					**18,06%**		**66,17%**	

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 18,06%, превысив результат индекса MICEX Total Return* (+13,90%).

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда привилегированные акции ПАО "Мечел" (+97,91%) и ПАО "Татнефть" (+29,27%), акции ПАО "ОГК-2" (+47,47%), ПАО "Аэрофлот" (+30,33%), ПАО "ТМК" (+28,30%).
Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "Группа ЛСР" (+7,05%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-34,39%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали акции ПАО "ТГК-1" (+93,43%), ПАО "ОПИН" (+66,51%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+59,08%), ПАО "МРСК Центра" (+45,42%).
Слабее рынка выглядели акции ПАО "МОЭСК" (-6,31%) и привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-4,77%).

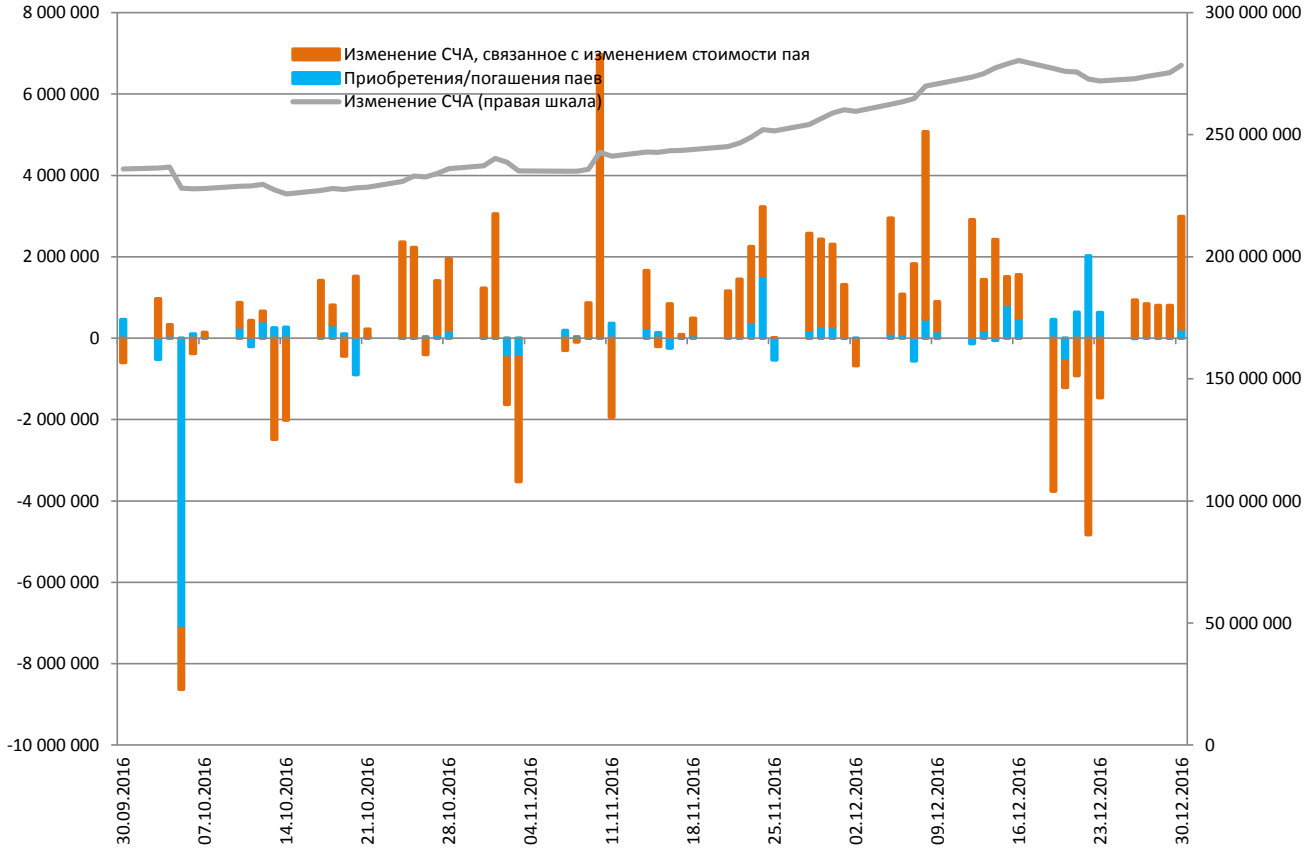
На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 66,17%, значительно превысив изменение индекса MICEX Total Return* (+32,78%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "ФСК ЕЭС" (+268,76%), ПАО "ТГК-1" (+267,68%), ПАО "Аэрофлот" (+173,78%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+148,86 %), ПАО "ОГК-2" (+126,54%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (+267,47%), значительно хуже рынка были акции ПАО "ЧМК" (+9,83%) и привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-18,82%).

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

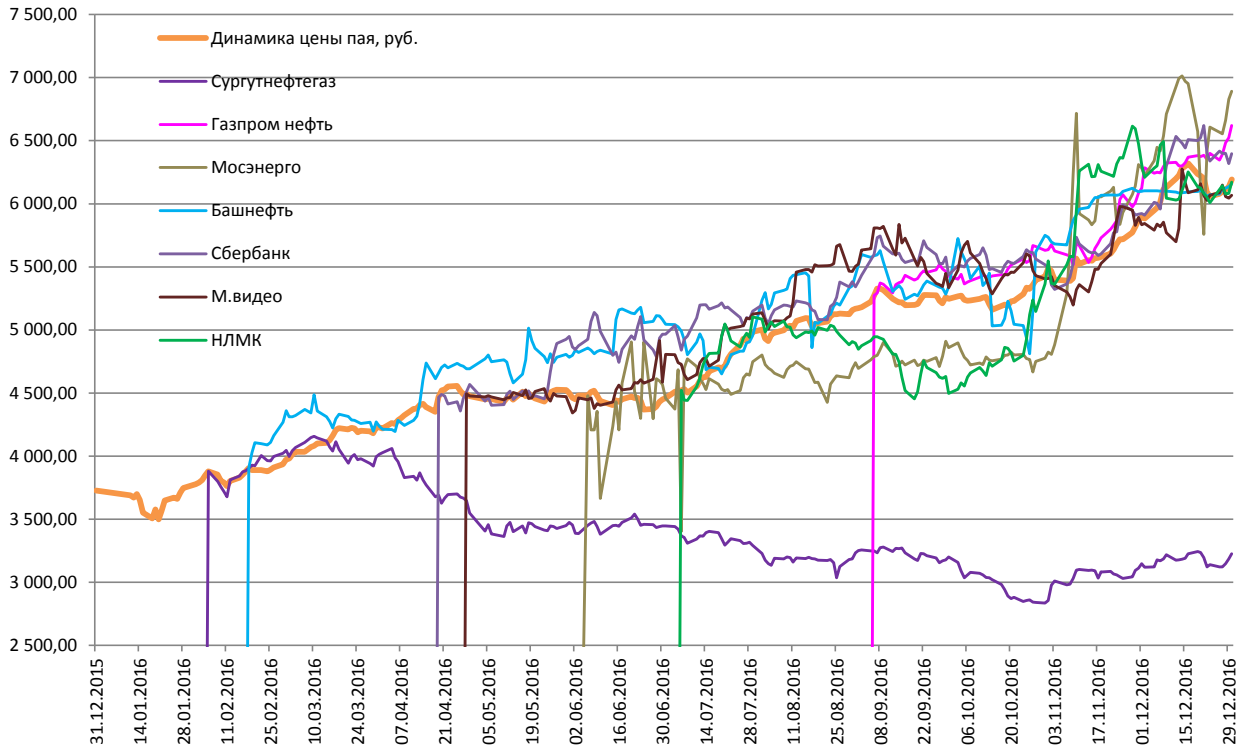
*MICEX Total Return - индекс полной доходности, отражающий изменение суммарной стоимости цен российских акций, включенных в расчет индекса ММВБ, с учетом дивидендных выплат и без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.

** При расчете курсовой динамики учитываются выплаченные дивиденды.

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 "Арсагера" с целью представления всеобъемлющей и объективной информации о результатах наших инвестиционных продуктов.

Такое сравнение позволяет исключить возможность представления данных только об удачных или, наоборот, только о неудачных периодах инвестирования.

В качестве инструментов для сравнения результатов наших инвестиционных продуктов выбраны: банковский депозит и индексный фонд.

Сравнение с результатами индексного фонда позволяет оценить ключевое качество инвестиционного продукта - способность или неспособность выбирать активы, доходность которых превосходит среднерыночный результат. Подробнее об оценке результатов управления можно прочитать на нашем сайте в материалах "Индексный фонд. Выбор и смысл" и "Как оценить качество управления".

Результаты вложения в депозиты приводятся для возможности сравнения доходности различных видов сбережений.

Инвестор выбирает акции, как альтернативу депозиту, для того чтобы получить более высокую доходность в долгосрочном периоде. На краткосрочных интервалах (от 1 до 3 лет) вложения в акции могут как существенно превосходить результаты депозитов, так и, наоборот, показывать отрицательную доходность. На более длинных временных интервалах доходность вложений в акции по статистике превосходит результаты депозитов, поэтому для сравнения с депозитом наиболее интересны результаты на длительных временных окнах. Подробнее об этом можно прочитать на нашем сайте в материале "Взаимосвязь доходности акций и облигаций".

В таблице последовательно рассматриваются результаты инвестирования в указанные инструменты на различные сроки. В столбце 1 указывается период инвестирования. В столбцах 2 и 3 дата начала и окончания соответствующего периода инвестирования.

В столбцах 4, 5, 6 приводится результат инвестирования для указанных инструментов за соответствующий период инвестирования в %.

В столбцах 7, 8, 9 результат инвестирования переводится в % годовых

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту*** , %	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту*** , % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.12.2015	30.12.2016	66,2%	30,2%	9,2%	66,2%	30,2%	9,2%	35,9%	57,0%
	31.12.2014	31.12.2015	49,8%	30,8%	12,7%	49,8%	30,8%	12,7%	19,0%	37,1%
	31.12.2013	31.12.2014	-17,4%	-4,4%	7,3%	-17,4%	-4,4%	7,3%	-13,0%	-24,7%
	29.12.2012	31.12.2013	18,6%	3,7%	7,8%	18,5%	3,7%	7,8%	14,8%	10,7%
	30.12.2011	29.12.2012	3,4%	7,4%	7,7%	3,4%	7,4%	7,7%	-4,0%	-4,3%
	31.12.2010	30.12.2011	-12,6%	-16,6%	6,4%	-12,7%	-16,6%	6,4%	3,9%	-19,1%
	31.12.2009	31.12.2010	43,6%	22,7%	10,7%	43,6%	22,7%	10,7%	21,0%	32,9%
	31.12.2008	31.12.2009	256,9%	121,3%	10,5%	256,9%	121,3%	10,5%	135,7%	246,4%
	29.12.2007	31.12.2008	-69,6%	-66,9%	8,9%	-69,3%	-66,6%	8,8%	-2,6%	-78,1%
	29.12.2006	29.12.2007	15,6%	11,6%	8,4%	15,6%	11,6%	8,4%	4,0%	7,2%
	30.12.2005	29.12.2006	14,8%	66,0%	10,1%	14,8%	66,2%	10,1%	-51,4%	4,7%
2 года	31.12.2014	30.12.2016	149,0%	70,4%	23,1%	57,8%	30,5%	11,0%	27,2%	46,8%
	31.12.2013	31.12.2015	23,8%	25,1%	21,0%	11,3%	11,8%	10,0%	-0,6%	1,3%
	29.12.2012	31.12.2014	-2,0%	-0,9%	15,7%	-1,0%	-0,4%	7,5%	-0,6%	-8,5%
	30.12.2011	31.12.2013	22,6%	11,3%	16,1%	10,7%	5,5%	7,7%	5,2%	3,0%
	31.12.2010	29.12.2012	-9,7%	-10,4%	14,6%	-5,0%	-5,4%	7,1%	0,4%	-12,0%
	31.12.2009	30.12.2011	25,5%	2,4%	17,8%	12,0%	1,2%	8,5%	10,9%	3,5%
	31.12.2008	31.12.2010	412,7%	171,4%	22,3%	126,4%	64,7%	10,6%	61,7%	115,8%
	29.12.2007	31.12.2009	8,7%	-26,8%	20,3%	4,2%	-14,4%	9,7%	18,6%	-5,4%
	29.12.2006	31.12.2008	-64,8%	-63,1%	18,0%	-40,6%	-39,1%	8,6%	-1,4%	-49,2%
	30.12.2005	29.12.2007	32,6%	85,2%	19,3%	15,2%	36,1%	9,3%	-21,0%	5,9%
3 года	31.12.2013	30.12.2016	105,7%	62,9%	32,1%	27,2%	17,7%	9,7%	9,5%	17,5%
	29.12.2012	31.12.2015	46,8%	29,7%	30,4%	13,6%	9,0%	9,2%	4,6%	4,4%
	30.12.2011	31.12.2014	1,3%	6,4%	24,6%	0,4%	2,1%	7,6%	-1,7%	-7,1%
	31.12.2010	31.12.2013	7,1%	-7,1%	23,5%	2,3%	-2,4%	7,3%	4,7%	-5,0%
	31.12.2009	29.12.2012	29,7%	9,9%	26,9%	9,1%	3,2%	8,3%	5,9%	0,8%
	31.12.2008	30.12.2011	347,9%	126,5%	30,2%	64,9%	31,4%	9,2%	33,6%	55,7%
	29.12.2007	31.12.2010	56,1%	-10,2%	33,2%	16,0%	-3,5%	10,0%	19,5%	6,0%
	29.12.2006	31.12.2009	25,6%	-18,3%	30,4%	7,9%	-6,5%	9,2%	14,4%	-1,4%
	30.12.2005	31.12.2008	-59,6%	-38,7%	30,0%	-26,0%	-15,0%	9,1%	-11,0%	-35,2%
4 года	29.12.2012	30.12.2016	144,0%	68,9%	42,4%	24,9%	14,0%	9,2%	11,0%	15,7%
	30.12.2011	31.12.2015	51,8%	39,2%	40,4%	11,0%	8,6%	8,8%	2,4%	2,1%
	31.12.2010	31.12.2014	-11,5%	-11,2%	32,5%	-3,0%	-2,9%	7,3%	-0,1%	-10,3%
	31.12.2009	31.12.2013	53,9%	14,0%	36,7%	11,4%	3,3%	8,1%	8,1%	3,2%
	31.12.2008	29.12.2012	363,1%	143,1%	40,2%	46,7%	24,9%	8,8%	21,8%	37,9%
	29.12.2007	30.12.2011	36,4%	-25,1%	41,7%	8,1%	-7,0%	9,1%	15,0%	-1,0%
	29.12.2006	31.12.2010	80,4%	0,2%	44,4%	15,9%	0,0%	9,6%	15,8%	6,3%
	30.12.2005	31.12.2009	44,1%	35,6%	43,6%	9,6%	7,9%	9,5%	1,7%	0,1%
5 лет	30.12.2011	30.12.2016	152,2%	81,4%	53,4%	20,3%	12,6%	8,9%	7,7%	11,4%
	31.12.2010	31.12.2015	32,6%	16,2%	49,4%	5,8%	3,0%	8,4%	2,8%	-2,6%
	31.12.2009	31.12.2014	27,1%	8,9%	46,7%	4,9%	1,7%	8,0%	3,2%	-3,0%
	31.12.2008	31.12.2013	449,3%	152,2%	51,1%	40,6%	20,3%	8,6%	20,3%	32,0%
	29.12.2007	29.12.2012	41,0%	-19,6%	52,6%	7,1%	-4,3%	8,8%	11,4%	-1,7%
	29.12.2006	30.12.2011	57,6%	-16,4%	53,6%	9,5%	-3,5%	9,0%	13,0%	0,6%
	30.12.2005	31.12.2010	107,0%	66,3%	59,0%	15,6%	10,7%	9,7%	5,0%	5,9%
6 лет	31.12.2010	30.12.2016	120,4%	51,3%	63,2%	14,1%	7,1%	8,5%	6,9%	5,6%
	31.12.2009	31.12.2015	90,5%	42,5%	65,4%	11,3%	6,1%	8,7%	5,3%	2,6%
	31.12.2008	31.12.2014	353,8%	141,0%	62,1%	28,7%	15,8%	8,4%	12,9%	20,3%
	29.12.2007	31.12.2013	67,3%	-16,6%	64,6%	8,9%	-3,0%	8,6%	11,9%	0,3%
	29.12.2006	29.12.2012	63,0%	-10,3%	65,5%	8,5%	-1,8%	8,7%	10,3%	-0,3%
	30.12.2005	30.12.2011	80,9%	38,8%	69,2%	10,4%	5,6%	9,2%	4,8%	1,2%
7 лет	31.12.2009	30.12.2016	216,5%	85,7%	80,6%	17,9%	9,2%	8,8%	8,6%	9,1%
	31.12.2008	31.12.2015	580,0%	215,4%	82,8%	31,5%	17,8%	9,0%	13,7%	22,5%
	29.12.2007	31.12.2014	38,2%	-20,3%	76,6%	4,7%	-3,2%	8,4%	7,9%	-3,7%
	29.12.2006	31.12.2013	93,3%	-6,9%	78,4%	9,9%	-1,0%	8,6%	10,9%	1,3%
	30.12.2005	29.12.2012	87,0%	49,0%	82,2%	9,3%	5,9%	8,9%	3,5%	0,4%
8 лет	31.12.2008	30.12.2016	1029,9%	310,8%	99,6%	35,4%	19,3%	9,0%	16,1%	26,4%
	29.12.2007	31.12.2015	107,0%	4,3%	99,0%	9,5%	0,5%	9,0%	9,0%	0,5%
	29.12.2006	31.12.2014	59,7%	-11,0%	91,4%	6,0%	-1,5%	8,4%	7,5%	-2,4%
	30.12.2005	31.12.2013	121,8%	54,5%	96,4%	10,5%	5,6%	8,8%	4,9%	1,7%
9 лет	29.12.2007	30.12.2016	244,0%	35,9%	117,4%	14,7%	3,5%	9,0%	11,2%	5,7%
	29.12.2006	31.12.2015	139,3%	16,4%	115,8%	10,2%	1,7%	8,9%	8,5%	1,3%
	30.12.2005	31.12.2014	83,3%	47,7%	110,7%	7,0%	4,4%	8,6%	2,5%	-1,7%
10 лет	29.12.2006	30.12.2016	297,6%	51,6%	135,6%	14,8%	4,2%	8,9%	10,5%	5,8%
	30.12.2005	31.12.2015	174,6%	93,2%	137,6%	10,6%	6,8%	9,0%	3,8%	1,6%
11 лет	30.12.2005	30.12.2016	356,2%	151,7%	159,4%	14,8%	8,7%	9,0%	6,0%	5,7%

* 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 "Арсагера - фонд акций"

с/по	29.12.2006	29.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011	29.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
30.12.2005	14,75%	32,61%	-59,62%	44,13%	107,03%	80,88%	87,00%	121,81%	83,25%	174,56%	356,23%
29.12.2006		15,56%	-64,81%	25,60%	80,41%	57,62%	62,96%	93,29%	59,70%	139,26%	297,57%
29.12.2007			-69,55%	8,69%	56,12%	36,40%	41,01%	67,26%	38,19%	107,04%	244,03%
31.12.2008				256,94%	412,70%	347,94%	363,10%	449,31%	353,83%	579,95%	1029,86%
31.12.2009					43,64%	25,50%	29,74%	53,89%	27,15%	90,50%	216,54%
31.12.2010						-12,63%	-9,67%	7,14%	-11,48%	32,62%	120,37%
30.12.2011							3,38%	22,63%	1,31%	51,79%	152,23%
29.12.2012								18,61%	-2,00%	46,83%	143,97%
31.12.2013									-17,38%	23,78%	105,69%
31.12.2014										49,82%	148,96%
31.12.2015											66,17%

Пример:
Если Вы приобрели паи 29.12.2006
и погасили их через пять лет 30.12.2011
то Ваша доходность составила 57,62%

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	29.12.2006	29.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011	29.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
30.12.2005	66,00%	85,18%	-38,73%	35,56%	66,29%	38,77%	48,97%	54,49%	47,67%	93,22%	151,67%
29.12.2006		11,56%	-63,09%	-18,34%	0,17%	-16,41%	-10,26%	-6,93%	-11,04%	16,40%	51,61%
29.12.2007			-66,91%	-26,80%	-10,20%	-25,06%	-19,56%	-16,57%	-20,26%	4,34%	35,90%
31.12.2008				121,25%	171,41%	126,49%	143,14%	152,16%	141,02%	215,37%	310,76%
31.12.2009					22,67%	2,37%	9,89%	13,97%	8,93%	42,54%	85,65%
31.12.2010						-16,55%	-10,42%	-7,09%	-11,20%	16,19%	51,34%
30.12.2011							7,35%	11,33%	6,41%	39,24%	81,36%
29.12.2012								3,71%	-0,87%	29,71%	68,94%
31.12.2013									-4,42%	25,07%	62,90%
31.12.2014										30,85%	70,43%
31.12.2015											30,25%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	29.12.2006	29.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011	29.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
30.12.2005	10,10%	19,35%	29,97%	43,62%	58,98%	69,16%	82,18%	96,40%	110,73%	137,56%	159,44%
29.12.2006		8,40%	18,05%	30,44%	44,40%	53,64%	65,47%	78,38%	91,40%	115,77%	135,64%
29.12.2007			8,90%	20,33%	33,21%	41,74%	52,65%	64,56%	76,57%	99,05%	117,38%
31.12.2008				10,50%	22,32%	30,15%	40,17%	51,11%	62,14%	82,78%	99,61%
31.12.2009					10,70%	17,78%	26,85%	36,75%	46,73%	65,41%	80,64%
31.12.2010						6,40%	14,59%	23,53%	32,55%	49,42%	63,18%
30.12.2011							7,70%	16,10%	24,58%	40,43%	53,37%
29.12.2012								7,80%	15,67%	30,39%	42,40%
31.12.2013									7,30%	20,96%	32,10%
31.12.2014										12,73%	23,11%
31.12.2015											9,21%

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

с/по	29.12.2006	29.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011	29.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
30.12.2005	4,67%	5,92%	-35,16%	0,10%	5,94%	1,22%	0,41%	1,67%	-1,67%	1,59%	5,74%
29.12.2006		7,16%	-49,17%	-1,37%	6,26%	0,56%	-0,28%	1,25%	-2,42%	1,26%	5,84%
29.12.2007			-78,08%	-5,42%	5,96%	-1,04%	-1,71%	0,30%	-3,73%	0,54%	5,70%
31.12.2008				246,44%	115,83%	55,73%	37,92%	31,96%	20,27%	22,49%	26,37%
31.12.2009					32,94%	3,50%	0,82%	3,24%	-3,05%	2,59%	9,07%
31.12.2010						-19,08%	-12,02%	-4,97%	-10,29%	-2,55%	5,57%
30.12.2011							-4,32%	2,98%	-7,15%	2,13%	11,38%
29.12.2012								10,75%	-8,53%	4,40%	15,71%
31.12.2013									-24,68%	1,28%	17,45%
31.12.2014										37,09%	46,83%
31.12.2015											56,96%

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	29.12.2006	29.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011	29.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
30.12.2005	56,10%	26,88%	-24,15%	-1,57%	0,99%	-3,54%	-3,09%	-3,21%	-4,20%	-2,23%	-0,30%
29.12.2006		3,16%	-47,74%	-15,75%	-9,56%	-12,48%	-10,53%	-9,62%	-9,89%	-7,21%	-4,69%
29.12.2007			-75,44%	-24,04%	-13,52%	-16,05%	-13,07%	-11,61%	-11,62%	-8,44%	-5,54%
31.12.2008				110,75%	54,15%	22,17%	16,08%	11,71%	7,40%	8,83%	10,29%
31.12.2009					11,97%	-7,36%	-5,06%	-4,81%	-6,24%	-2,66%	0,43%
31.12.2010						-23,01%	-12,42%	-9,71%	-10,22%	-5,31%	-1,35%
30.12.2011							-0,35%	-2,23%	-5,50%	-0,23%	3,71%
29.12.2012								-4,07%	-7,96%	-0,19%	4,76%
31.12.2013									-11,72%	1,85%	7,94%
31.12.2014										18,12%	19,59%
31.12.2015											21,04%

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 "Арсагера" с рублевым депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту*** , %	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту*** , % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.12.2015	30.12.2016	100,9%	57,5%	32,1%	100,9%	57,5%	32,1%	43,4%	68,9%
	31.12.2014	31.12.2015	15,7%	1,0%	-13,0%	15,7%	1,0%	-13,0%	14,6%	28,6%
	31.12.2013	31.12.2014	-51,9%	-44,4%	-37,6%	-51,9%	-44,4%	-37,6%	-7,5%	-14,4%
	29.12.2012	31.12.2013	10,1%	-3,8%	0,0%	10,0%	-3,7%	0,0%	13,8%	10,0%
	30.12.2011	29.12.2012	9,0%	13,2%	13,5%	9,0%	13,2%	13,5%	-4,2%	-4,5%
	31.12.2010	30.12.2011	-16,8%	-20,6%	1,3%	-16,9%	-20,6%	1,3%	3,7%	-18,2%
	31.12.2009	31.12.2010	42,5%	21,7%	9,9%	42,5%	21,7%	9,9%	20,8%	32,7%
	31.12.2008	31.12.2009	246,7%	114,9%	7,3%	246,7%	114,9%	7,3%	131,8%	239,4%
	29.12.2007	31.12.2008	-74,6%	-72,4%	-9,0%	-74,3%	-72,1%	-9,0%	-2,2%	-65,3%
	29.12.2006	29.12.2007	24,2%	19,9%	16,5%	24,2%	19,9%	16,5%	4,3%	7,7%
	30.12.2005	29.12.2006	25,2%	81,1%	20,1%	25,3%	81,4%	20,2%	-56,1%	5,1%
2 года	31.12.2014	30.12.2016	132,4%	59,1%	14,9%	52,4%	26,1%	7,2%	26,3%	45,2%
	31.12.2013	31.12.2015	-44,4%	-43,8%	-45,7%	-25,4%	-25,1%	-26,3%	-0,4%	0,9%
	29.12.2012	31.12.2014	-47,1%	-46,5%	-37,6%	-27,2%	-26,8%	-20,9%	-0,4%	-6,3%
	30.12.2011	31.12.2013	20,0%	8,9%	13,6%	9,5%	4,4%	6,6%	5,2%	2,9%
	31.12.2010	29.12.2012	-9,4%	-10,1%	15,0%	-4,8%	-5,2%	7,2%	0,4%	-12,0%
	31.12.2009	30.12.2011	18,5%	-3,3%	11,3%	8,9%	-1,7%	5,5%	10,6%	3,4%
	31.12.2008	31.12.2010	394,3%	161,6%	17,9%	122,3%	61,8%	8,6%	60,6%	113,7%
	29.12.2007	31.12.2009	-11,8%	-40,6%	-2,4%	-6,1%	-22,8%	-1,2%	16,8%	-4,9%
	29.12.2006	31.12.2008	-68,4%	-66,9%	6,0%	-43,7%	-42,3%	2,9%	-1,4%	-46,6%
	30.12.2005	29.12.2007	55,5%	117,2%	40,0%	24,8%	47,5%	18,3%	-22,7%	6,4%
3 года	31.12.2013	30.12.2016	11,7%	-11,5%	-28,3%	3,8%	-4,0%	-10,5%	7,8%	14,2%
	29.12.2012	31.12.2015	-38,8%	-45,9%	-45,7%	-15,1%	-18,5%	-18,4%	3,4%	3,3%
	30.12.2011	31.12.2014	-42,3%	-39,4%	-29,1%	-16,7%	-15,4%	-10,8%	-1,4%	-5,9%
	31.12.2010	31.12.2013	-0,2%	-13,5%	15,0%	-0,1%	-4,7%	4,8%	4,6%	-4,9%
	31.12.2009	29.12.2012	29,2%	9,4%	26,3%	8,9%	3,1%	8,1%	5,9%	0,8%
	31.12.2008	30.12.2011	311,0%	107,8%	19,4%	60,3%	27,6%	6,1%	32,6%	54,2%
	29.12.2007	31.12.2010	25,7%	-27,7%	7,3%	7,9%	-10,2%	2,4%	18,1%	5,5%
	29.12.2006	31.12.2009	9,5%	-28,8%	13,8%	3,1%	-10,7%	4,4%	13,7%	-1,3%
	30.12.2005	31.12.2008	-60,4%	-40,0%	27,3%	-26,6%	-15,6%	8,4%	-10,9%	-34,9%
4 года	29.12.2012	30.12.2016	22,9%	-14,9%	-28,2%	5,3%	-3,9%	-8,0%	9,2%	13,2%
	30.12.2011	31.12.2015	-33,3%	-38,8%	-38,3%	-9,6%	-11,5%	-11,4%	1,9%	1,7%
	31.12.2010	31.12.2014	-52,0%	-51,9%	-28,2%	-16,8%	-16,7%	-7,9%	-0,1%	-8,8%
	31.12.2009	31.12.2013	42,2%	5,3%	26,4%	9,2%	1,3%	6,0%	7,9%	3,2%
	31.12.2008	29.12.2012	348,0%	135,2%	35,6%	45,5%	23,9%	7,9%	21,7%	37,6%
	29.12.2007	30.12.2011	4,5%	-42,6%	8,6%	1,1%	-12,9%	2,1%	14,0%	-1,0%
	29.12.2006	31.12.2010	56,2%	-13,3%	25,0%	11,8%	-3,5%	5,7%	15,3%	6,0%
	30.12.2005	31.12.2009	37,2%	29,0%	36,7%	8,2%	6,6%	8,1%	1,6%	0,1%
5 лет	30.12.2011	30.12.2016	34,0%	-3,7%	-18,5%	6,0%	-0,7%	-4,0%	6,8%	10,0%
	31.12.2010	31.12.2015	-44,5%	-51,4%	-37,5%	-11,1%	-13,4%	-9,0%	2,3%	-2,1%
	31.12.2009	31.12.2014	-31,6%	-41,4%	-21,1%	-7,3%	-10,1%	-4,6%	2,8%	-2,7%
	31.12.2008	31.12.2013	393,1%	126,4%	35,6%	37,6%	17,7%	6,3%	19,8%	31,3%
	29.12.2007	29.12.2012	13,9%	-35,0%	23,3%	2,6%	-8,2%	4,3%	10,9%	-1,6%
	29.12.2006	30.12.2011	29,9%	-31,1%	26,6%	5,4%	-7,2%	4,8%	12,5%	0,5%
	30.12.2005	31.12.2010	95,5%	57,0%	50,1%	14,3%	9,4%	8,5%	4,9%	5,9%
6 лет	31.12.2010	30.12.2016	11,4%	-23,5%	-17,5%	1,8%	-4,4%	-3,2%	6,2%	5,0%
	31.12.2009	31.12.2015	-20,9%	-40,9%	-31,4%	-3,8%	-8,4%	-6,1%	4,5%	2,2%
	31.12.2008	31.12.2014	137,0%	25,9%	-15,3%	15,5%	3,9%	-2,7%	11,6%	18,2%
	29.12.2007	31.12.2013	25,4%	-37,4%	23,4%	3,8%	-7,5%	3,6%	11,3%	0,3%
	29.12.2006	29.12.2012	41,5%	-22,1%	43,7%	6,0%	-4,1%	6,2%	10,0%	-0,3%
	30.12.2005	30.12.2011	62,6%	24,7%	52,1%	8,4%	3,8%	7,2%	4,7%	1,2%
7 лет	31.12.2009	30.12.2016	58,8%	-6,8%	-9,4%	6,8%	-1,0%	-1,4%	7,8%	8,2%
	31.12.2008	31.12.2015	174,1%	27,1%	-26,3%	15,5%	3,5%	-4,3%	12,0%	19,8%
	29.12.2007	31.12.2014	-39,7%	-65,2%	-23,0%	-7,0%	-14,0%	-3,7%	7,0%	-3,3%
	29.12.2006	31.12.2013	55,8%	-25,0%	43,8%	6,5%	-4,0%	5,3%	10,5%	1,2%
	30.12.2005	29.12.2012	77,2%	41,2%	72,6%	8,5%	5,0%	8,1%	3,5%	0,4%
8 лет	31.12.2008	30.12.2016	450,8%	100,2%	-2,7%	23,8%	9,1%	-0,3%	14,7%	24,1%
	29.12.2007	31.12.2015	-30,3%	-64,9%	-33,0%	-4,4%	-12,2%	-4,9%	7,8%	0,5%
	29.12.2006	31.12.2014	-25,1%	-58,3%	-10,3%	-3,5%	-10,3%	-1,3%	6,8%	-2,2%
	30.12.2005	31.12.2013	95,1%	35,9%	72,7%	8,7%	3,9%	7,1%	4,8%	1,6%
9 лет	29.12.2007	30.12.2016	40,1%	-44,7%	-11,5%	3,8%	-6,4%	-1,3%	10,2%	5,2%
	29.12.2006	31.12.2015	-13,4%	-57,9%	-21,9%	-1,6%	-9,1%	-2,7%	7,6%	1,1%
	30.12.2005	31.12.2014	-6,2%	-24,5%	7,8%	-0,7%	-3,1%	0,8%	2,4%	-1,6%
10 лет	29.12.2006	30.12.2016	74,0%	-33,6%	3,1%	5,7%	-4,0%	0,3%	9,7%	5,4%
	30.12.2005	31.12.2015	8,4%	-23,7%	-6,2%	0,8%	-2,7%	-0,6%	3,5%	1,4%
11 лет	30.12.2005	30.12.2016	117,9%	20,2%	23,9%	7,3%	1,7%	2,0%	5,6%	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 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 соответсвующие 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 "Арсагера" с целью представления всеобъемлющей и объективной информации о результатах наших инвестиционных продуктов.

Такое сравнение позволяет исключить возможность представления данных только об удачных или, наоборот, только о неудачных периодах инвестирования.

В качестве инструментов для сравнения результатов наших инвестиционных продуктов выбраны: банковский депозит и индексный фонд.

Сравнение с результатами индексного фонда позволяет оценить ключевое качество инвестиционного продукта - способность или неспособность выбирать активы, доходность которых превосходит среднерыночный результат. Подробнее об оценке результатов управления можно прочитать на нашем сайте в материалах "Индексный фонд. Выбор и смысл" и "Как оценить качество управления".

Результаты вложения в депозиты приводятся для возможности сравнения доходности различных видов сбережений.

Инвестор выбирает акции, как альтернативу депозиту, для того чтобы получить более высокую доходность в долгосрочном периоде. На краткосрочных интервалах (от 1 до 3 лет) вложения в акции могут как существенно превосходить результаты депозитов, так и, наоборот, показывать отрицательную доходность. На более длинных временных интервалах доходность вложений в акции по статистике превосходит результаты депозитов, поэтому для сравнения с депозитом наиболее интересны результаты на длительных временных окнах. Подробнее об этом можно прочитать на нашем сайте в материале "Взаимосвязь доходности акций и облигаций".

В таблице последовательно рассматриваются результаты регулярного инвестирования 1000 рублей в указанные инструменты на различные сроки. В столбце 1 указывается период инвестирования. В столбцах 2 и 3 дата начала и окончания соответствующего периода инвестирования.

В столбцах 4, 5, 6 приводится результат регулярного ежемесячного инвестирования для указанных инструментов за соответствующий период инвестирования в %.

В столбцах 7, 8, 9 результат регулярного ежемесячного инвестирования переводится в % годовых

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.12.2015	30.12.2016	36,0%	18,4%	4,9%	57,2%	29,2%	9,2%	28,0%	48,0%
	31.12.2014	31.12.2015	11,6%	8,7%	6,7%	18,5%	13,9%	12,7%	4,6%	5,7%
	31.12.2013	31.12.2014	-12,3%	-0,7%	3,9%	-19,5%	-1,2%	7,3%	-18,3%	-26,8%
	29.12.2012	31.12.2013	16,2%	6,6%	4,2%	25,5%	10,3%	7,8%	15,2%	17,7%
	30.12.2011	29.12.2012	-1,7%	3,5%	4,1%	-2,7%	5,5%	7,7%	-8,2%	-10,4%
	31.12.2010	30.12.2011	-11,7%	-13,8%	3,4%	-18,6%	-21,9%	6,4%	3,3%	-25,0%
	31.12.2009	31.12.2010	24,7%	20,0%	5,7%	39,2%	31,7%	10,7%	7,4%	28,4%
	31.12.2008	31.12.2009	102,5%	50,1%	5,6%	162,8%	79,5%	10,5%	83,3%	152,3%
	29.12.2007	31.12.2008	-55,4%	-50,4%	4,8%	-87,8%	-79,8%	8,9%	-8,0%	-96,7%
	29.12.2006	29.12.2007	14,0%	11,5%	4,5%	22,2%	18,3%	8,4%	3,9%	13,7%
	30.12.2005	29.12.2006	11,6%	26,3%	5,4%	18,5%	42,0%	10,2%	-23,5%	8,3%
2 года	31.12.2014	30.12.2016	60,8%	30,0%	10,7%	44,1%	23,7%	11,0%	20,3%	33,1%
	31.12.2013	31.12.2015	21,5%	19,3%	11,9%	17,5%	15,8%	10,0%	1,7%	7,5%
	29.12.2012	31.12.2014	-8,1%	0,6%	7,8%	-7,5%	0,5%	7,6%	-8,0%	-15,0%
	30.12.2011	31.12.2013	16,4%	6,9%	8,2%	13,6%	5,9%	7,8%	7,6%	5,8%
	31.12.2010	29.12.2012	-5,2%	-2,0%	7,7%	-4,7%	-1,8%	7,1%	-2,9%	-11,8%
	31.12.2009	30.12.2011	-1,4%	-6,8%	7,9%	-1,2%	-6,2%	8,5%	5,0%	-9,8%
	31.12.2008	31.12.2010	107,8%	52,0%	11,3%	70,5%	38,6%	10,6%	31,9%	59,9%
	29.12.2007	31.12.2009	80,8%	29,9%	10,7%	55,6%	23,6%	9,7%	32,1%	45,9%
	29.12.2006	31.12.2008	-60,4%	-56,8%	9,3%	-65,2%	-60,8%	8,7%	-4,4%	-73,9%
	30.12.2005	29.12.2007	21,5%	26,2%	9,3%	17,5%	21,1%	9,3%	-3,5%	8,2%
3 года	31.12.2013	30.12.2016	80,0%	43,1%	16,4%	35,2%	21,5%	9,7%	13,7%	25,5%
	29.12.2012	31.12.2015	29,0%	24,0%	16,6%	15,3%	12,9%	9,3%	2,4%	6,0%
	30.12.2011	31.12.2014	-6,6%	1,2%	12,0%	-4,2%	0,7%	7,6%	-5,0%	-11,9%
	31.12.2010	31.12.2013	13,7%	3,3%	12,2%	7,8%	2,0%	7,3%	5,8%	0,5%
	31.12.2009	29.12.2012	0,7%	1,2%	12,2%	0,5%	0,7%	8,3%	-0,3%	-7,8%
	31.12.2008	30.12.2011	50,5%	13,3%	13,4%	24,5%	7,6%	9,2%	16,9%	15,3%
	29.12.2007	31.12.2010	114,7%	46,2%	16,9%	45,8%	22,7%	10,1%	23,1%	35,8%
	29.12.2006	31.12.2009	61,8%	13,8%	15,7%	28,7%	7,8%	9,3%	20,9%	19,4%
	30.12.2005	31.12.2008	-60,5%	-55,6%	14,7%	-51,4%	-45,9%	9,2%	-5,5%	-60,6%
4 года	29.12.2012	30.12.2016	94,7%	50,7%	21,7%	29,1%	18,2%	9,2%	10,9%	19,8%
	30.12.2011	31.12.2015	32,8%	26,5%	21,4%	12,7%	10,6%	8,9%	2,1%	3,9%
	31.12.2010	31.12.2014	-7,6%	-1,1%	16,3%	-3,8%	-0,5%	7,3%	-3,2%	-11,1%
	31.12.2009	31.12.2013	18,7%	5,3%	16,8%	7,8%	2,4%	8,2%	5,4%	-0,4%
	31.12.2008	29.12.2012	41,2%	17,1%	17,6%	15,4%	7,2%	8,8%	8,2%	6,6%
	29.12.2007	30.12.2011	62,8%	13,1%	19,1%	21,5%	5,6%	9,1%	15,8%	12,3%
	29.12.2006	31.12.2010	105,5%	34,7%	22,5%	31,3%	13,3%	9,6%	18,0%	21,7%
	30.12.2005	31.12.2009	56,4%	11,2%	21,2%	19,8%	4,9%	9,5%	14,9%	10,3%
5 лет	30.12.2011	30.12.2016	103,8%	55,5%	27,1%	24,3%	15,5%	8,9%	8,8%	15,4%
	31.12.2010	31.12.2015	33,1%	25,2%	26,2%	10,2%	8,2%	8,4%	2,1%	1,9%
	31.12.2009	31.12.2014	-4,0%	0,4%	21,0%	-1,6%	0,2%	8,0%	-1,7%	-9,6%
	31.12.2008	31.12.2013	57,3%	18,5%	22,3%	15,9%	6,2%	8,6%	9,7%	7,3%
	29.12.2007	29.12.2012	54,3%	17,8%	23,5%	15,2%	6,0%	8,8%	9,2%	6,4%
	29.12.2006	30.12.2011	61,3%	7,2%	25,0%	16,7%	2,6%	9,0%	14,1%	7,7%
	30.12.2005	31.12.2010	104,7%	33,1%	28,5%	24,5%	10,2%	9,8%	14,2%	14,7%
6 лет	31.12.2010	30.12.2016	106,9%	55,7%	32,3%	20,4%	12,9%	8,5%	7,6%	11,9%
	31.12.2009	31.12.2015	38,4%	27,6%	31,5%	9,6%	7,3%	8,8%	2,3%	0,9%
	31.12.2008	31.12.2014	22,9%	10,9%	26,7%	6,3%	3,2%	8,4%	3,0%	-2,2%
	29.12.2007	31.12.2013	71,9%	19,6%	28,3%	15,5%	5,4%	8,7%	10,1%	6,8%
	29.12.2006	29.12.2012	55,4%	13,1%	29,5%	12,8%	3,8%	8,8%	9,0%	4,0%
	30.12.2005	30.12.2011	63,7%	6,9%	31,2%	14,2%	2,1%	9,2%	12,1%	5,0%
7 лет	31.12.2009	30.12.2016	116,6%	59,4%	38,1%	18,3%	11,5%	8,8%	6,8%	9,5%
	31.12.2008	31.12.2015	73,8%	39,9%	37,7%	13,5%	8,5%	9,0%	5,0%	4,5%
	29.12.2007	31.12.2014	34,2%	12,1%	32,9%	7,5%	3,0%	8,5%	4,5%	-1,0%
	29.12.2006	31.12.2013	74,5%	15,8%	34,6%	13,6%	3,9%	8,6%	9,7%	4,9%
	30.12.2005	29.12.2012	59,2%	13,2%	36,0%	11,5%	3,3%	9,0%	8,2%	2,5%
8 лет	31.12.2008	30.12.2016	169,7%	74,3%	44,7%	19,9%	11,8%	9,0%	8,2%	10,9%
	29.12.2007	31.12.2015	89,9%	42,0%	44,4%	13,4%	7,7%	9,0%	5,7%	4,4%
	29.12.2006	31.12.2014	37,1%	9,2%	39,4%	7,0%	2,1%	8,5%	4,9%	-1,5%
	30.12.2005	31.12.2013	79,7%	16,0%	41,3%	12,4%	3,4%	8,8%	8,9%	3,5%
9 лет	29.12.2007	30.12.2016	195,7%	77,5%	51,9%	19,0%	10,7%	9,0%	8,3%	10,0%
	29.12.2006	31.12.2015	95,1%	39,1%	51,5%	12,3%	6,5%	8,9%	5,8%	3,4%
	30.12.2005	31.12.2014	41,7%	9,6%	46,3%	6,8%	1,9%	8,7%	4,9%	-1,8%
10 лет	29.12.2006	30.12.2016	205,3%	74,9%	59,4%	17,4%	9,4%	9,0%	8,0%	8,5%
	30.12.2005	31.12.2015	102,3%	39,9%	59,2%	12,9%	5,9%	9,1%	7,0%	3,9%
11 лет	31.12.2004	30.12.2016	217,9%	76,5%	67,6%	17,1%	9,2%	9,1%	7,9%	8,0%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

**** не учитывается налогообложение

Сравнение с результатами вложения в 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 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 (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 "Арсагера" с депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту*** , %	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту*** , % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.12.2015	30.12.2016	49,3%	30,0%	15,1%	93,7%	49,6%	28,7%	44,1%	64,9%
	31.12.2014	31.12.2015	-6,3%	-8,7%	-10,4%	-11,2%	-15,6%	-18,6%	4,4%	7,4%
	31.12.2013	31.12.2014	-40,3%	-32,5%	-29,3%	-70,0%	-56,4%	-50,9%	-13,6%	-19,1%
	29.12.2012	31.12.2013	13,4%	4,0%	1,7%	24,2%	7,2%	3,0%	17,0%	21,2%
	30.12.2011	29.12.2012	0,2%	5,5%	6,1%	0,4%	10,0%	11,1%	-9,6%	-10,7%
	31.12.2010	30.12.2011	-19,2%	-21,2%	-5,5%	-34,9%	-38,4%	-9,9%	3,5%	-25,0%
	31.12.2009	31.12.2010	24,2%	19,5%	5,3%	44,1%	35,6%	9,6%	8,5%	34,5%
	31.12.2008	31.12.2009	113,0%	57,8%	11,0%	213,5%	109,3%	20,9%	104,2%	192,7%
	29.12.2007	31.12.2008	-62,3%	-58,1%	-11,5%	-86,8%	-83,0%	-20,4%	-3,9%	-66,4%
	29.12.2006	29.12.2007	18,3%	15,8%	8,5%	34,4%	29,7%	15,9%	4,7%	18,5%
	30.12.2005	29.12.2006	14,7%	29,8%	8,3%	27,6%	56,0%	15,5%	-28,4%	12,1%
2 года	31.12.2014	30.12.2016	69,6%	37,2%	16,8%	52,0%	30,3%	14,7%	21,6%	37,3%
	31.12.2013	31.12.2015	-21,5%	-22,9%	-27,7%	-20,1%	-21,7%	-27,0%	1,5%	6,9%
	29.12.2012	31.12.2014	-43,1%	-37,8%	-33,2%	-53,0%	-43,6%	-36,8%	-9,4%	-16,3%
	30.12.2011	31.12.2013	11,8%	2,7%	3,9%	10,6%	2,5%	3,6%	8,0%	6,9%
	31.12.2010	29.12.2012	-6,1%	-2,9%	6,7%	-5,9%	-2,8%	6,1%	-3,1%	-12,0%
	31.12.2009	30.12.2011	-8,2%	-13,3%	0,5%	-8,2%	-13,7%	0,4%	5,5%	-8,7%
	31.12.2008	31.12.2010	111,8%	55,0%	13,4%	78,2%	43,9%	12,3%	34,3%	65,9%
	29.12.2007	31.12.2009	66,7%	19,8%	2,1%	48,4%	16,5%	1,9%	31,9%	46,5%
	29.12.2006	31.12.2008	-66,1%	-63,0%	-6,4%	-71,9%	-68,1%	-6,3%	-3,8%	-65,6%
	30.12.2005	29.12.2007	30,1%	35,1%	17,1%	26,1%	30,0%	15,6%	-3,9%	10,6%
3 года	31.12.2013	30.12.2016	55,6%	23,7%	0,7%	25,0%	12,0%	0,4%	13,0%	24,6%
	29.12.2012	31.12.2015	-28,0%	-30,8%	-34,9%	-19,4%	-21,9%	-25,9%	2,5%	6,5%
	30.12.2011	31.12.2014	-44,5%	-39,8%	-33,4%	-43,7%	-35,8%	-27,3%	-7,9%	-16,4%
	31.12.2010	31.12.2013	6,6%	-3,2%	5,2%	4,0%	-2,0%	3,2%	6,0%	0,8%
	31.12.2009	29.12.2012	0,1%	0,5%	11,5%	0,1%	0,3%	6,9%	-0,3%	-6,8%
	31.12.2008	30.12.2011	43,1%	7,8%	7,8%	22,8%	4,9%	4,9%	18,0%	17,9%
	29.12.2007	31.12.2010	102,0%	37,5%	10,0%	42,4%	19,3%	5,8%	23,2%	36,6%
	29.12.2006	31.12.2009	44,7%	1,8%	3,5%	22,3%	1,1%	2,1%	21,2%	20,2%
	30.12.2005	31.12.2008	-65,3%	-61,1%	0,6%	-58,0%	-52,8%	0,4%	-5,2%	-58,4%
4 года	29.12.2012	30.12.2016	45,4%	12,5%	-9,1%	15,2%	4,9%	-4,1%	10,3%	19,3%
	30.12.2011	31.12.2015	-31,3%	-34,5%	-37,2%	-17,7%	-20,4%	-22,8%	2,7%	5,0%
	31.12.2010	31.12.2014	-47,0%	-43,3%	-33,3%	-40,0%	-33,3%	-21,3%	-6,8%	-18,7%
	31.12.2009	31.12.2013	11,0%	-1,5%	9,2%	4,9%	-0,7%	4,2%	5,6%	0,7%
	31.12.2008	29.12.2012	42,2%	17,9%	18,4%	16,3%	7,8%	8,0%	8,5%	8,3%
	29.12.2007	30.12.2011	46,5%	1,8%	7,2%	17,1%	0,8%	3,3%	16,3%	13,9%
	29.12.2006	31.12.2010	87,5%	22,9%	11,8%	27,4%	9,3%	5,1%	18,1%	22,3%
	30.12.2005	31.12.2009	39,9%	-0,6%	8,4%	15,2%	-0,3%	3,8%	15,5%	11,4%
5 лет	30.12.2011	30.12.2016	39,5%	6,5%	-13,0%	10,7%	2,1%	-4,8%	8,7%	15,6%
	31.12.2010	31.12.2015	-34,9%	-38,7%	-38,3%	-17,2%	-20,3%	-19,9%	3,1%	2,7%
	31.12.2009	31.12.2014	-45,6%	-43,1%	-31,4%	-32,2%	-28,3%	-16,3%	-4,0%	-15,9%
	31.12.2008	31.12.2013	48,2%	11,6%	15,2%	14,2%	4,2%	5,4%	10,0%	8,8%
	29.12.2007	29.12.2012	48,4%	13,3%	18,8%	14,0%	4,6%	6,3%	9,3%	7,7%
	29.12.2006	30.12.2011	41,5%	-6,0%	9,6%	12,3%	-2,4%	3,4%	14,7%	8,9%
	30.12.2005	31.12.2010	85,8%	20,8%	16,6%	21,3%	6,9%	5,6%	14,4%	15,7%
6 лет	31.12.2010	30.12.2016	32,6%	-0,3%	-15,2%	7,6%	-0,1%	-4,9%	7,7%	12,5%
	31.12.2009	31.12.2015	-34,2%	-39,3%	-37,5%	-14,5%	-18,2%	-16,8%	3,7%	2,3%
	31.12.2008	31.12.2014	-30,4%	-37,2%	-28,2%	-13,5%	-18,7%	-12,1%	5,2%	-1,4%
	29.12.2007	31.12.2013	55,7%	8,3%	16,2%	12,8%	2,5%	4,6%	10,3%	8,2%
	29.12.2006	29.12.2012	45,9%	6,2%	21,6%	11,0%	1,9%	5,9%	9,1%	5,1%
	30.12.2005	30.12.2011	42,8%	-6,8%	14,4%	10,5%	-2,3%	4,1%	12,8%	6,3%
7 лет	31.12.2009	30.12.2016	33,6%	-1,7%	-14,8%	6,7%	-0,4%	-4,1%	7,2%	10,9%
	31.12.2008	31.12.2015	-18,4%	-34,3%	-35,4%	-5,7%	-13,0%	-13,7%	7,4%	8,0%
	29.12.2007	31.12.2014	-26,9%	-38,9%	-27,7%	-9,5%	-17,0%	-9,9%	7,5%	0,4%
	29.12.2006	31.12.2013	54,5%	2,5%	19,1%	10,6%	0,7%	4,5%	10,0%	6,1%
	30.12.2005	29.12.2012	48,4%	5,5%	26,7%	9,8%	1,4%	6,1%	8,4%	3,7%
8 лет	31.12.2008	30.12.2016	62,9%	5,3%	-12,6%	9,7%	1,1%	-3,1%	8,6%	12,8%
	29.12.2007	31.12.2015	-14,9%	-36,4%	-35,3%	-3,8%	-12,4%	-11,8%	8,6%	8,0%
	29.12.2006	31.12.2014	-27,2%	-42,0%	-26,0%	-8,4%	-17,3%	-7,9%	8,9%	-0,5%
	30.12.2005	31.12.2013	57,7%	1,8%	24,0%	9,7%	0,4%	4,8%	9,3%	4,9%
9 лет	29.12.2007	30.12.2016	69,8%	2,0%	-12,8%	10,5%	0,4%	-2,8%	10,0%	13,2%
	29.12.2006	31.12.2015	-15,2%	-39,5%	-34,1%	-4,1%	-17,5%	-10,0%	13,3%	5,8%
	30.12.2005	31.12.2014	-25,6%	-42,5%	-23,2%	-8,3%	-22,5%	-6,1%	14,2%	-2,2%
10 лет	29.12.2006	30.12.2016	69,3%	-3,0%	-11,6%	10,3%	-0,7%	-2,2%	11,0%	12,5%
	30.12.2005	31.12.2015	-13,6%	-40,2%	-32,0%	-3,8%	-25,2%	-8,2%	21,4%	4,5%
11 лет	31.12.2004	30.12.2016	72,6%	-4,2%	-9,0%	7,7%	-0,7%	-1,6%	8,4%	9,3%

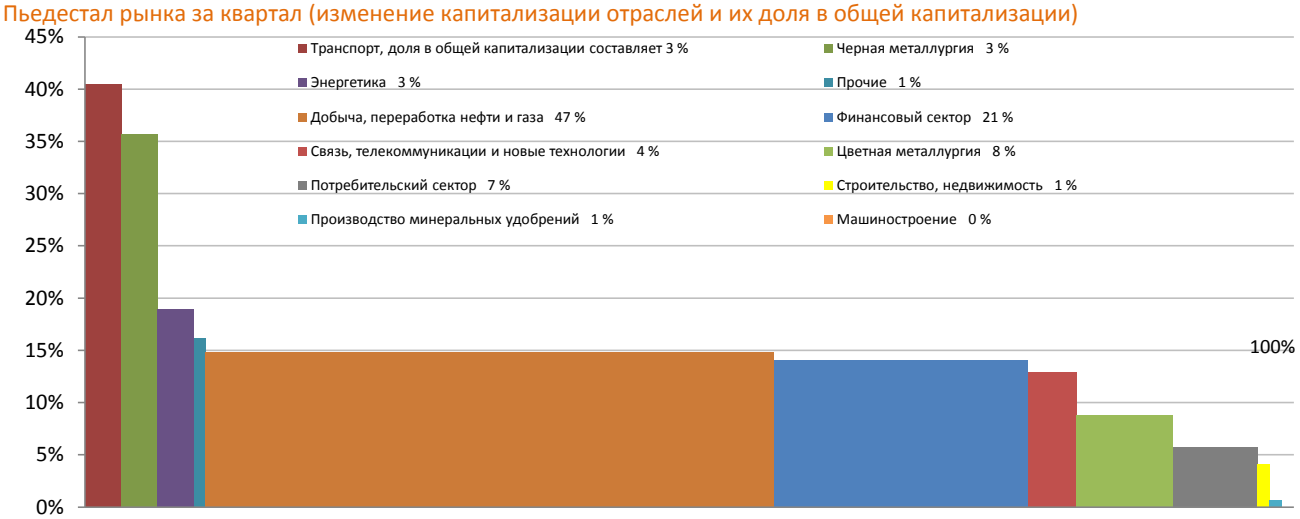
* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

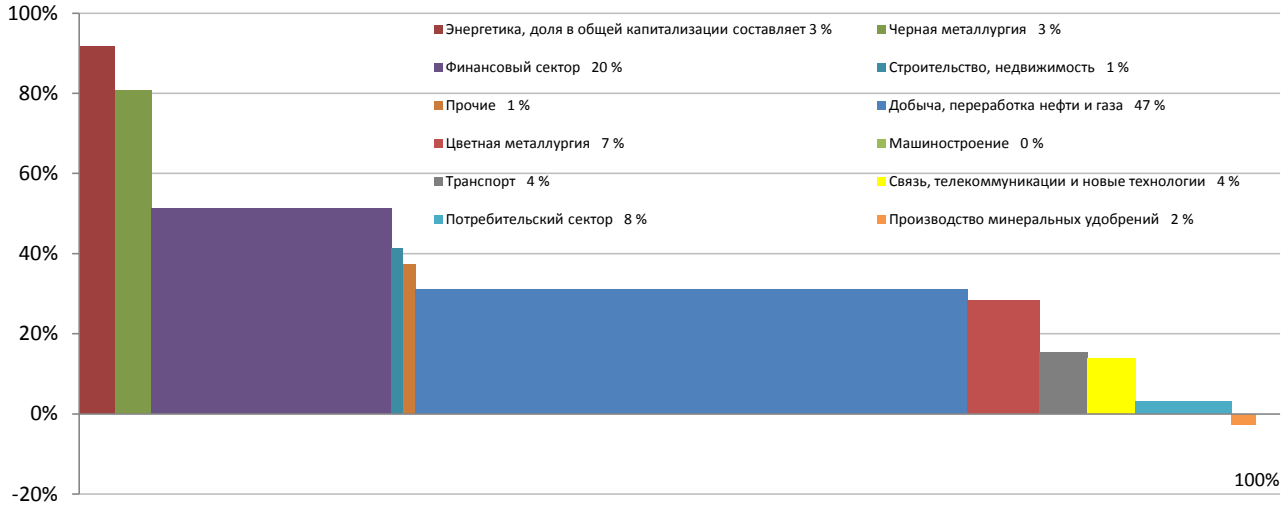
*** используются данные Банка России о доходности рублевых депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода. Полученный результат пересчитывается в USD по курсу Банка России на соответсвующие даты

**** 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.

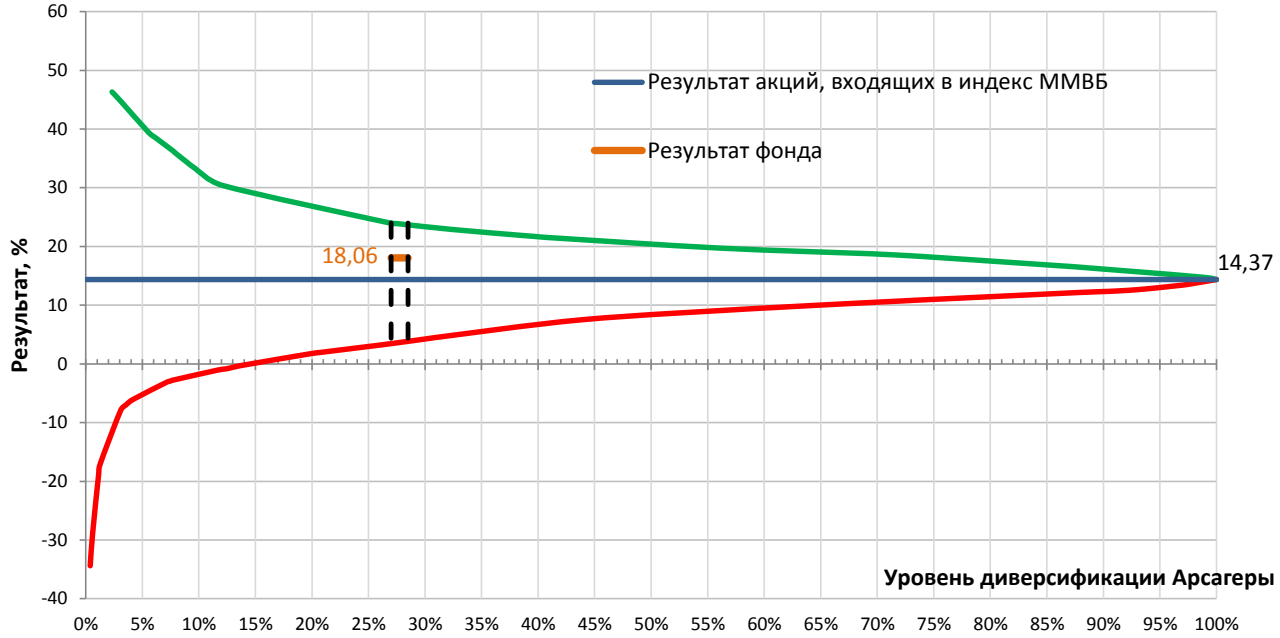
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Транспорт" +40,40%, при этом ее доля на рынке составляет 3%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 47%, они показали результат в +14,80%. Худший результат у отрасли "Машиностроение" — -1,12%, при этом ее доля на рынке составляет 0,30%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Энергетика" (+91,68%). Аутсайдером является отрасль "Производство минеральных удобрений" (-2,71%).

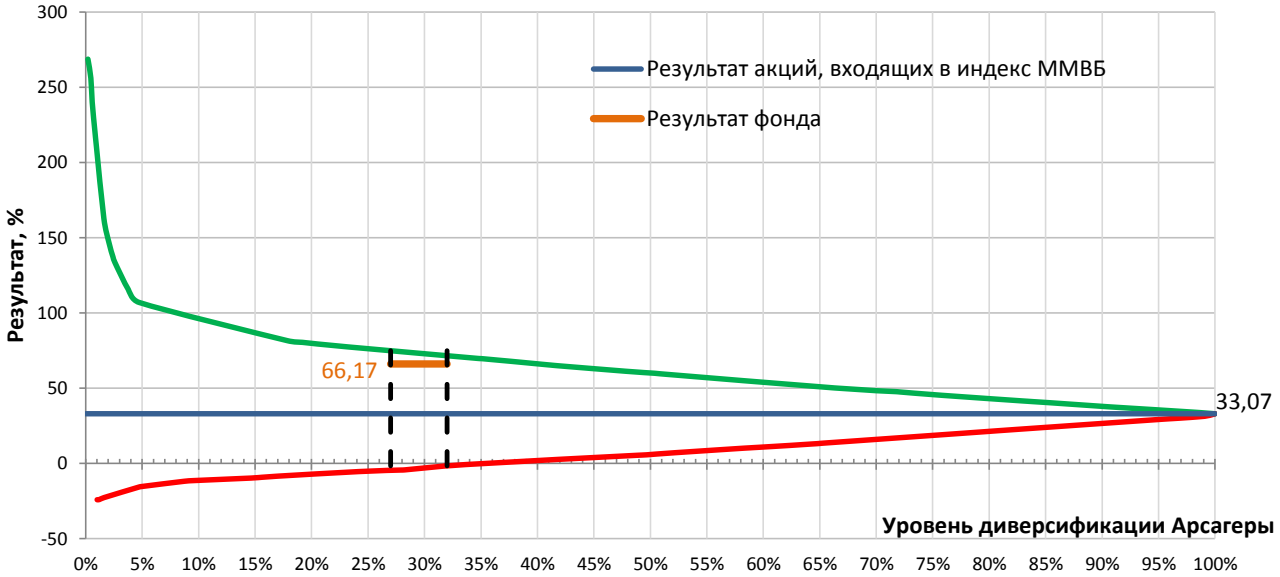
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	4 квартал 2016	За год	4 квартал 2016	За год	4 квартал 2016	Год	4 квартал 2016	За год
Транспорт	26,25%	54,87%	40,40%	15,41%	3,1%	4,1%	1,27%	0,63%
Черная металлургия	39,74%	93,76%	35,64%	80,85%	2,9%	2,8%	1,04%	2,23%
Энергетика	18,62%	123,70%	18,88%	91,68%	3,3%	2,6%	0,63%	2,41%
Прочие	4,03%	7,48%	16,12%	37,42%	0,8%	0,8%	0,12%	0,28%
Добыча, переработка нефти и газа	10,03%	30,25%	14,80%	31,01%	47,1%	47,3%	6,97%	14,68%
Финансовый сектор	8,87%	43,85%	14,06%	51,30%	21,3%	20,2%	3,00%	10,36%
Связь, телекоммуникации и новые технологии	7,83%	20,31%	12,93%	13,94%	3,8%	4,5%	0,49%	0,62%
Цветная металлургия	3,11%	41,41%	8,77%	28,43%	8,0%	6,7%	0,71%	1,92%
Потребительский сектор	5,90%	19,99%	5,69%	3,18%	6,9%	7,8%	0,39%	0,25%
Строительство, недвижимость	6,87%	40,06%	4,06%	41,21%	1,0%	0,9%	0,04%	0,36%
Производство минеральных удобрений	1,05%	-1,41%	0,68%	-2,71%	1,4%	2,0%	0,01%	-0,06%
Машиностроение	-5,38%	21,29%	-1,12%	17,22%	0,3%	0,3%	0,00%	0,04%
Итоговый результат рынка							14,66%	33,72%

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 с учетом дивидендных выплат 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 +27%, худший — +4%. По факту результат портфеля составил +18,06% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 27%–32%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -5% до +75%. По факту результат портфеля составил +66% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике).

Подробнее наш подход к определению меры риска и уровню диверсификации описан в статье на сайте «Клин Арсагеры» или особый взгляд на диверсификацию активов»:

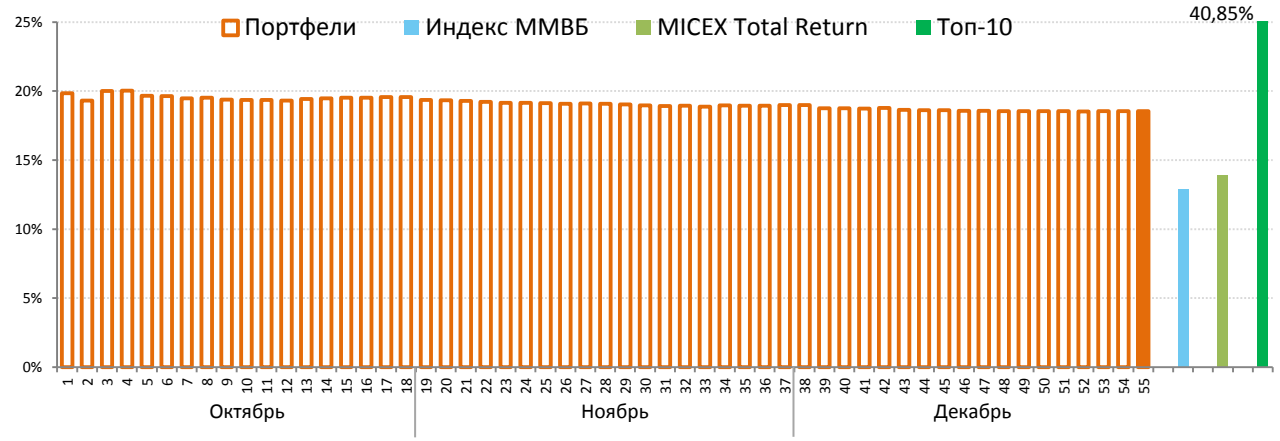
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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

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

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 4 квартал 2016



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

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

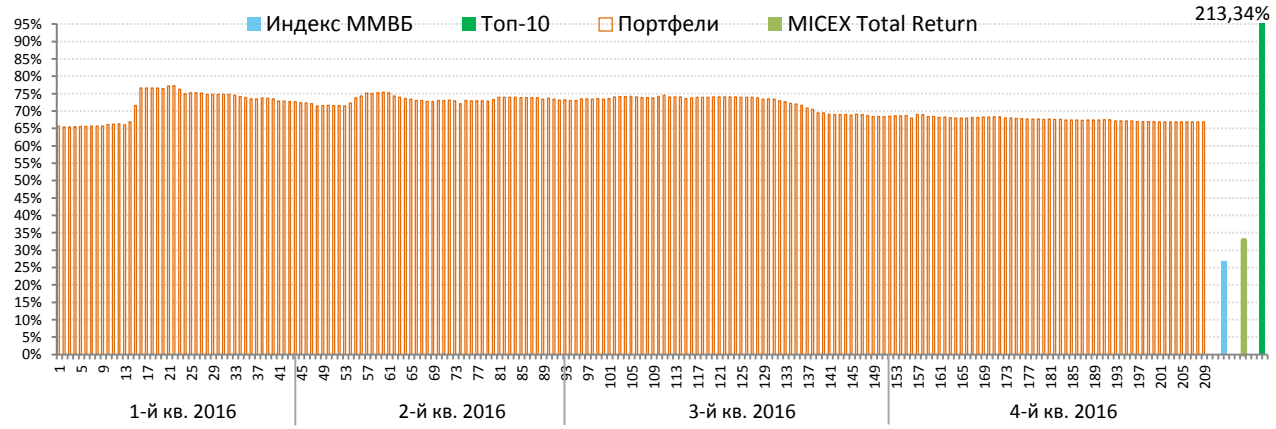
По первому критерию убывающая динамика столбиков говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика 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 MICEX Total Return*. 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.

**MICEX Total Return - индекс полной доходности, отражающий изменение суммарной стоимости цен российских акций, включенных в расчет индекса ММВБ, с учетом дивидендных выплат и без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.*

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последний год (31.12.2015 - 30.12.2016)

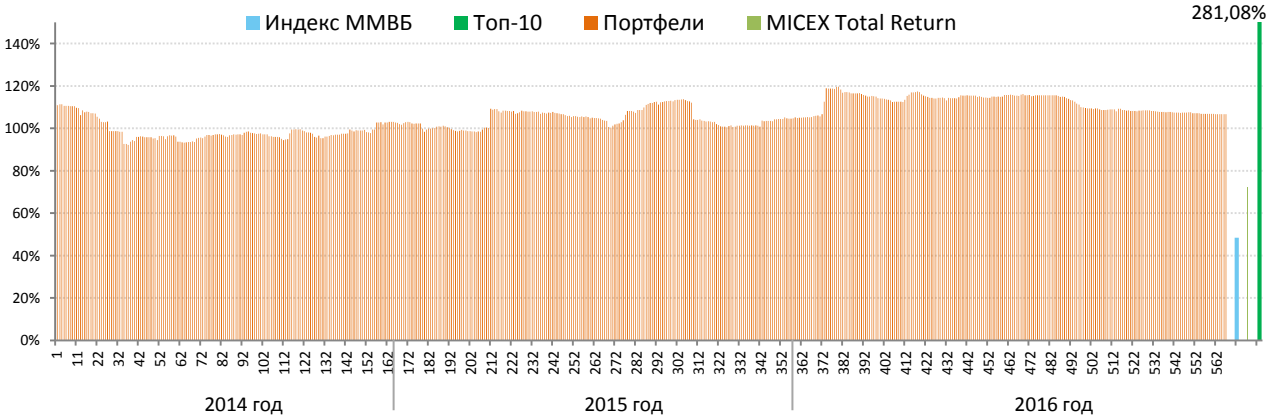


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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 MICEX Total Return. Результат управления портфелем за последний год оказался значительно выше указанного индекса.

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (31.12.2013 - 30.12.2016)

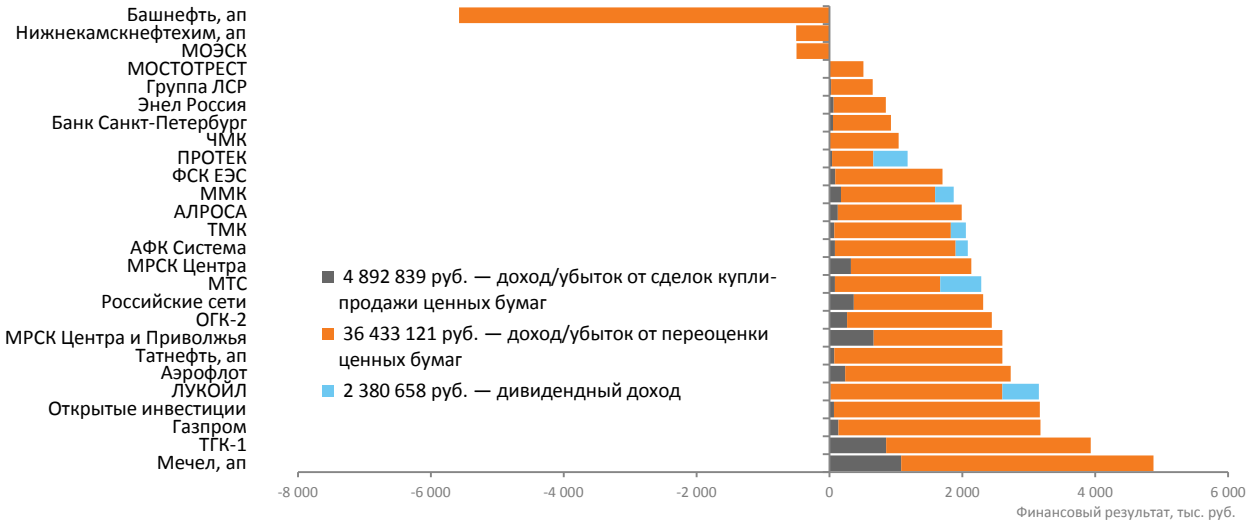


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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 MICEX Total Return. Результат управления портфелем за последние 3 года оказался значительно лучше результата указанного индекса.

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (4 квартал 2016)

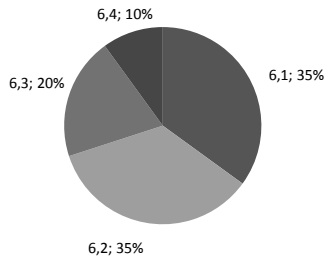


Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
Мечел, ап		1 078 948,70	3 800 261,60	4 879 210,30
ТГК-1		853 833,12	3 079 934,38	3 933 767,50
Газпром		135 478,85	3 039 336,75	3 174 815,60
Открытые инвестиции		66 427,00	3 102 202,00	3 168 629,00
ЛУКОЙЛ	552 900,00	16 631,65	2 584 500,85	3 154 032,50
Аэрофлот		238 103,35	2 489 186,65	2 727 290,00
Татнефть, ап		71 765,93	2 530 709,07	2 602 475,00
МРСК Центра и Приволжья		664 113,25	1 936 747,75	2 600 861,00
ОГК-2		265 916,60	2 178 662,40	2 444 579,00
Российские сети		365 381,74	1 946 696,06	2 312 077,80
МТС	620 722,30	81 116,40	1 584 948,60	2 286 787,30
МРСК Центра		321 570,23	1 814 888,27	2 136 458,50
АФК Система	179 930,00	84 323,85	1 817 034,15	2 081 288,00
ТМК	226 339,80	73 509,50	1 751 596,00	2 051 445,30
АЛРОСА		127 695,59	1 862 056,41	1 989 752,00
ММК	281 016,00	173 893,01	1 416 212,99	1 871 122,00
ФСК ЕЭС		89 236,48	1 614 483,12	1 703 719,60
ПРОТЕК	519 750,00	41 130,00	617 100,00	1 177 980,00
ЧМК		3 115,00	1 038 275,00	1 041 390,00
Банк Санкт-Петербург		55 119,30	870 611,70	925 731,00
Энел Россия		62 258,10	787 803,90	850 062,00
Группа ЛСР		22 197,53	628 536,97	650 734,50
МОСТОТРЕСТ		5 889,00	503 722,00	509 611,00
МОЭСК		-1 463,00	-494 998,00	-496 461,00
Нижнекамскнефтехим, ап		1 658,00	-499 611,00	-497 953,00
Башнефть, ап		-5 010,50	-5 567 776,50	-5 572 787,00
ПОРТФЕЛЬ:	**2 380 658,10**	**4 892 838,68**	**36 433 121,12**	**43 706 617,90**

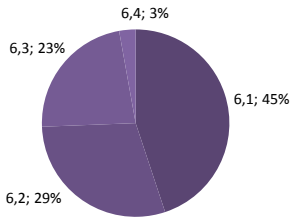
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствие с РУТ*	Фактические доли групп риска	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
		4 квартал 2016	4 квартал 2016	3 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%	99,47%	44,66%	51,21%	20,3%	7,5
Группа 6.2	2,20	65%	54,81%	29,33%	27,20%	18,5%	6,0
Группа 6.3	2,60	30%	25,48%	22,67%	19,04%	17,0%	5,4
Группа 6.4	3,35	10%	2,81%	2,81%	2,08%	49,8%	4,5
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

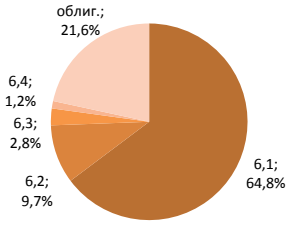
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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 «Арсагера». Регламент управляющего трейдера предназначен для ограничения рисков инвестирования и является внутренней инструкцией для сотрудников Управления инвестиций компании.

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

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

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

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

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

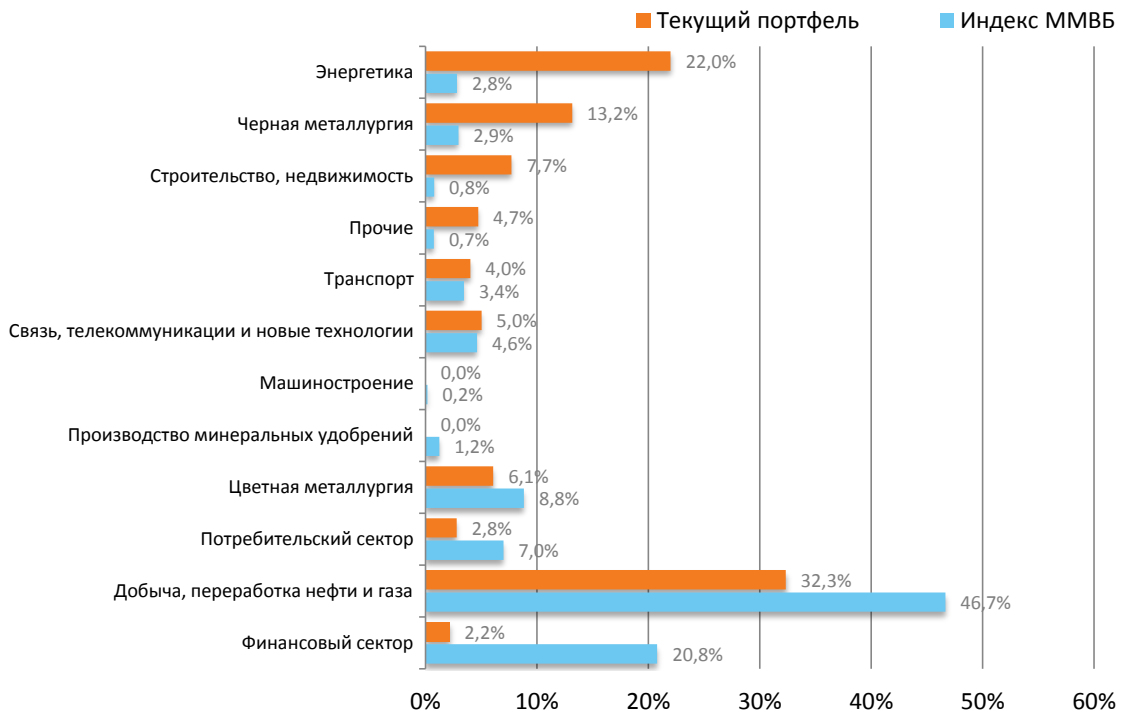
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	31,99	33,38		10,0	9,3	8,1	1,2	1,2
Энергетика	21,49	21,72		8,6	7,5	5,2	0,8	0,7
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	12,76	12,26		29,7	10,2	-7,3	1,3	2,1
Строительство, недвижимость	8,29	7,28		24,8	0,0	0,9	0,0	2,1
Цветная металлургия	6,07	5,90		55,4	30,6	9,1	3,1	44,0
Прочие	5,00	4,17		17,5	4,7	6,0	0,3	1,0
Связь, телекоммуникации и новые технологии	4,97	5,49		20,9	12,8	9,3	1,1	2,3
Транспорт	3,95	3,96		75,0	11,4	4,8	1,0	2,2
Потребительский сектор	2,66	3,29		29,6	4,9	11,0	0,8	3,8
Финансовый сектор	2,29	2,09		14,3	-	14,5	-	1,3
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00		95,9	30,1	4,2	1,3	2,3
Машиностроение	0,00	0,00		4,6	-0,1	-5,6	0,7	3,0

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 66% портфеля. По нашему мнению, эти отрасли сейчас являются самыми интересными отраслями на рынке с точки зрения потенциала курсового роста. Поэтому их доли в портфеле наибольшие. В отчетном квартале снизились доли отраслей "Добыча, переработка нефти и газа" на 1,39% и "Потребительский сектор" на 0,63%; выросла доля отрасли "Строительство, недвижимость" на 1,01%.

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

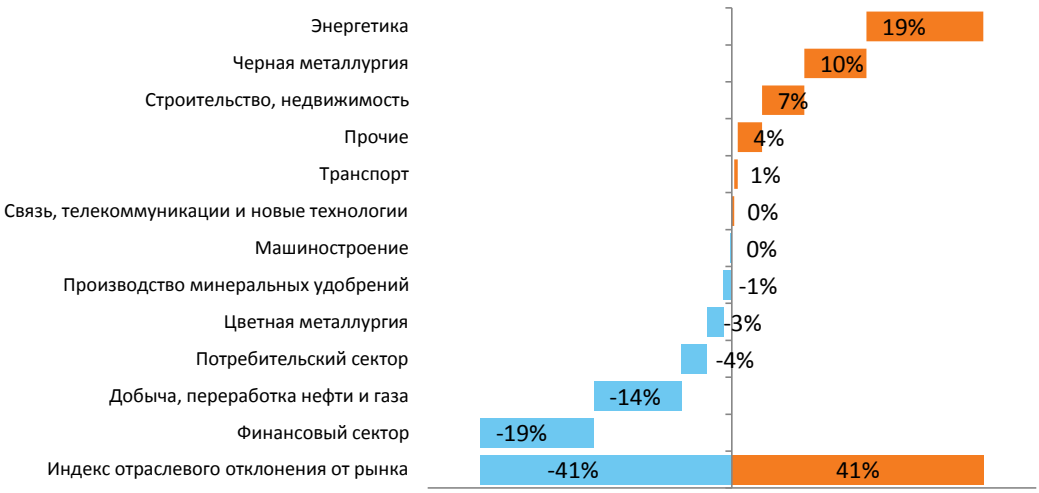
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 20,8%, а доля этих бумаг в портфеле в среднем составляла 2,2%; доля энергетики в индексе 2,8%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 22,0%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 4 квартал 2016, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	31,99	-1,39	-11,46
6.1 Газпром, ао	9,93	0,02	0,23
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	9,04	-0,97	-0,35
6.2 АНК Башнефть, ап	5,96	-0,01	3,71
6.2 Татнефть, ап	4,14	0,12	-0,84
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	2,91	-0,56	-0,23
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00	-6,86
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	0,00	-4,84
6.1 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00	-2,29
Энергетика	21,49	-0,23	10,93
6.1 ФСК ЕЭС, ао	4,79	-0,06	4,79
6.2 Российские сети, ао	3,94	-0,22	3,94
6.2 ОГК-2, ао	2,46	0,01	-0,45
6.3 ТГК-1, ао	2,29	0,28	0,12
6.3 МРСК Центра, ао	2,11	0,06	2,11
6.3 Энел Россия, ао	2,08	0,11	-0,25
6.3 МОЭСК, ао	1,98	-0,22	1,98
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	1,83	-0,19	1,83
6.2 Мосэнерго, ао	0,00	0,00	-3,15
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	12,76	0,50	-0,45
6.1 ММК, ао	4,86	-0,05	0,09
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	2,97	-0,05	0,09
6.2 Мечел, ап	2,71	0,54	-0,13
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,22	0,06	0,05
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00	-0,55
Строительство, недвижимость	8,29	1,01	3,03
6.2 Группа ЛСР, ао	3,19	0,11	-0,19
6.4 Открытые инвестиции, ао	2,81	0,73	0,94
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,29	0,17	2,29
Цветная металлургия	6,07	0,17	1,19
6.1 АЛРОСА, ао	6,07	0,17	1,19
Прочие	5,00	0,83	0,11
6.1 АФК Система, ао	5,00	0,83	0,11
Связь, телекоммуникации и новые технологии	4,97	-0,52	-0,64
6.1 МТС, ао	4,97	-0,52	-0,64
Транспорт	3,95	-0,01	0,80
6.2 Аэрофлот, ао	3,95	-0,01	0,80
Потребительский сектор	2,66	-0,63	-0,30
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00	-2,96
6.3 ПРОТЕК, ао	2,66	-0,63	2,66
Финансовый сектор	2,29	0,20	-0,15
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,29	0,20	-0,15
Денежные средства и прочие активы	0,53	0,06	-3,06

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00	↘	29,2	-11,1	**-2,0**	0,2	-0,6
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00	↘	29,2	-11,1	**-2,0**	0,2	-0,6
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00	0	15,6	3,7	**7,8**	0,3	1,1
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00	↘	21,8	-1,8	**-3,9**	0,1	-0,7
6.5 ГАЗ, ап	0,00	0,00	0	21,8	-1,8	**-3,9**	0,1	-0,7
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00	↘	-4,9	-1,2	**-19,7**	0,2	1,0
6.2 НПК ОВК, ао	0,00	0,00	↘	27,2	0,0	**51,0**	1,4	10,9
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00	↘	15,7	8,1	**6,9**	0,6	1,0
6.5 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00	0	0,8	5,2	**81,9**	4,2	0,6
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00	0	0,8	5,2	**81,9**	4,2	0,6
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00	0	17,9	17,2	**1,2**	0,2	0,2
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00	↘	0,5	0,3	**46,4**	0,1	0,2
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00	0	41,6	27,1	**1,5**	0,4	0,5
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00	0	41,6	27,1	**1,5**	0,4	0,5
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00	↘	-3,6	1,4	**12,7**	0,2	-0,5
6.5 Ростертол, ао	0,00	0,00	0	54,7	22,7	**3,0**	0,7	1,0
6.3 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00	↘	-3,6	-1,5	**-36,5**	0,6	1,4
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00	0	-1,0	-1,2	**-25,0**	0,3	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00	0	11,2	3,1	**3,8**	0,1	0,4
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00	0	11,2	3,1	**3,8**	0,1	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 Газпром, ао	9,93	9,91		6,2	10,2	5,7	0,6	0,3
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	9,04	10,01		11,9	6,5	6,0	0,4	0,7
6.2 АНК Башнефть, ап	5,96	5,97		23,5	8,9	9,9	0,9	2,0
6.2 Татнефть, ап	4,14	4,02		16,6	17,2	8,4	1,4	1,2
6.1 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		23,5	8,9	9,9	0,9	2,0
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		26,6	27,8	14,4	4,0	3,5
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		14,2	7,9	9,5	0,8	1,2
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	0,00		12,4	0,0	6,3	0,6	0,7
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		7,4	23,7	5,2	1,2	0,4
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		7,4	23,7	5,2	1,2	0,4
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		16,6	17,2	8,4	1,4	1,2
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		101,0	24,3	3,3	0,8	2,8
6.5 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		16,8	11,8	3,4	0,4	0,5
Переработка нефти								
6.4 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		17,2	18,8	7,1	1,3	1,0
6.5 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		14,5	25,0	3,0	0,8	0,4
Нефтехимия								
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	2,91	3,47		24,7	16,0	5,2	0,8	1,1
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		41,9	28,4	3,7	1,1	1,2
6.5 Метафракс, ао	0,00	0,00		22,7	16,5	2,6	0,4	0,5
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		24,7	16,0	5,2	0,8	1,1
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		26,6	4,2	4,9	0,2	1,1

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00	⛔	19,6	15,2	**1,4**	0,2	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00	⛔	10,5	21,1	**5,2**	1,1	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00	⛔	12,0	21,6	**1,2**	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00	⛔	12,0	21,6	**1,2**	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00	⛔	9,7	8,9	**3,1**	0,3	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00	⛔	5,7	8,0	**14,1**	1,1	0,8

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,00	0,00	⛔	24,3	7,1	**2,0**	0,1	0,4
6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00	⛔	24,3	7,1	**2,0**	0,1	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 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		4,9	3,8	31,4	1,2	1,5
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		6,0	8,8	3,3	0,3	0,2
6.4 Фармсинтез, ао	0,00	0,00		-0,6	-7,1	-352,2	24,9	2,1
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	-799,3	6,9	8,6
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		23,4	-3,5	-4,2	0,1	-0,8
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00		16,5	10,3	7,3	0,8	1,1
6.4 Русская аквакультура, ао	0,00	0,00		-30,1	11,9	18,0	2,1	-7,7
6.3 Синергия, ао	0,00	0,00		6,8	3,2	11,8	0,4	0,4
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		11,5	6,5	5,4	0,4	0,6
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		64,5	34,6	6,0	2,1	2,7
6.5 Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00		24,2	3,6	2,3	0,1	0,4
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		40,0	-20,8	-0,5	0,1	-0,2
Торговля								
6.3 ПРОТЕК, ао	2,66	3,29		26,3	3,0	6,2	0,2	1,4
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		-12,4	-0,7	-27,3	0,2	3,8
6.2 Дикси Групп, ао	0,00	0,00		2,5	0,2	45,2	0,1	1,1
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		41,7	6,6	12,6	0,8	4,4
6.3 Отисифарм, ао	0,00	0,00		18,6	25,0	4,2	1,1	0,7
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00		46,5	3,7	8,9	0,3	3,5
6.5 Живой офис, ао	0,00	0,00		9,3	2,7	1,1	0,0	0,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1 АФК Система, ао	5,00	4,17		17,8	4,7	6,4	0,3	1,0
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00		4,1	4,3	1,7	0,1	0,1
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		-8,5	-3,6	-71,1	2,6	7,9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,29	2,12		21,7	4,0	4,2	0,2	0,8
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		11,5	1,6	7,3	0,1	0,8
6.5 Мостострой-11, ао	0,00	0,00		8,7	4,3	7,4	0,3	0,6
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00		12,0	0,1	199,8	0,1	0,1
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	3,19	3,08		-	-	-	-	0,7
6.4 Открытые инвестиции, ао	2,81	2,08		-	-	-	-	0,3
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	3,3
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,0
6.5 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	4,97	5,49		32,4	11,7	9,8	1,1	3,2
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		26,7	12,8	8,6	1,1	2,2
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		27,6	80,4	6,7	1,8	0,8
6.3 МГТС, ап	0,00	0,00		27,6	80,4	6,7	1,8	0,8
6.1 Ростелеком, ао	0,00	0,00		6,6	5,3	14,3	0,8	0,9
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		6,6	5,3	14,3	0,8	0,9
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		12,6	9,0	4,1	0,4	0,5
Информационные технологии								
6.4 РБК, ао	0,00	0,00		0,4	-0,9	-323,5	3,1	-2,7

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	3,95	3,96		103,7	8,4	3,8	0,3	2,5
Пароходства								
6.4 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		14,9	-5,5	-4,5	0,2	-0,6
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		33,5	6,3	2,6	0,2	0,7
6.3 Новороссийский комбинат хлебопродуктов, ао	0,00	0,00		74,7	33,4	4,5	1,5	3,1
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		70,4	48,7	4,3	2,1	2,1
Железнодорожные перевозки								
6.3 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		11,1	8,0	11,3	0,9	1,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,29	2,09		8,3	-	6,1	-	0,5
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		4,9	-	40,9	-	1,9
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		0,7	-	113,4	-	0,8
6.3 Московский Кредитный Банк, ао	0,00	0,00		9,5	-	10,8	-	0,9
6.3 Европлан, ао	0,00	0,00		19,4	-	6,6	-	1,1
6.3 Промсвязьбанк, ао	0,00	0,00		-3,5	-	-27,3	-	1,0
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		6,3	-	10,1	-	0,6
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	0,00		19,8	-	6,9	-	1,2
6.4 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		8,4	-	9,4	-	0,7
6.4 Банк Возрождение, ап	0,00	0,00		8,4	-	9,4	-	0,7
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		59,8	-	10,5	-	2,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	0,00	0,00		24,5	21,1	**6,1**	1,3	1,3
6.4 Дорогобуж, ао	0,00	0,00		15,1	29,7	**4,6**	1,4	0,6
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		22,7	12,1	**3,1**	0,4	0,6
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00		68,1	27,1	**5,4**	1,5	2,7
6.2 Уралкалий, ао	0,00	0,00		184,9	38,2	**3,4**	1,3	2,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		58,2	31,7	6,2	2,0	3,0
Медь								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00		11,1	9,5	6,3	0,6	0,6
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00		101,7	16,0	1,6	0,3	0,8
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00		7,5	7,9	10,2	0,8	0,7
Цинк								
6.3 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00		32,5	19,2	5,4	1,0	1,3
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00		48,7	11,4	1,3	0,1	0,4
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		83,5	32,6	9,4	3,1	6,9
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00		2,5	365,7	12,8	46,8	0,3
Драгоценные металлы								
6.3 Бурятзолото, ао	0,00	0,00		18,7	33,1	3,2	1,0	0,5
6.3 Лензолото, ао	0,00	0,00		20,8	23,7	3,0	0,7	0,7
6.2 Полюс, ао	0,00	0,00		-110,1	37,0	10,8	4,0	167,2
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00		23,0	14,9	4,0	0,6	0,7
Редкоземельные металлы								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00		4,5	1,4	3,9	1,2	2,2
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	6,07	5,90		48,8	31,5	8,5	2,7	4,1
6.4 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00		124,1	29,7	4,4	1,3	5,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.1 ММК, ао	4,86	4,91		22,6	16,1	5,8	0,9	1,2
6.2 Мечел, ап	2,71	2,17		0,1	-0,1	-481,7	0,3	-0,4
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,22	2,16		30,1	10,1	1,2	0,1	0,3
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		3,9	2,3	4,6	0,1	0,2
6.5 Белорецкий металлургический комбинат, ао	0,00	0,00		12,8	5,4	2,4	0,1	0,3
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		34,4	16,5	11,1	1,8	3,4
6.5 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		7,6	23,6	6,2	1,5	0,4
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00		2,7	-1,2	-19,1	0,2	-0,5
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00		2,7	-1,2	-19,1	0,2	-0,5
6.2 Мечел, ао	0,00	0,00		0,1	-0,1	-481,7	0,3	-0,4
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		15,5	11,7	11,3	1,3	1,6
6.5 Русполимет, ао	0,00	0,00		14,0	9,5	4,2	0,4	0,5
6.5 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		8,4	12,2	2,5	0,3	0,2
Угольные компании								
6.4 Белон, ао	0,00	0,00		24,2	9,7	3,8	0,4	0,7
6.3 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		5,2	1,7	17,1	0,3	0,9
6.2 Распадская, ао	0,00	0,00		33,2	12,8	16,8	2,1	4,8
6.4 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		-10,6	9,4	12,1	1,1	-1,4
Трубные заводы								
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	2,97	3,02		16,1	3,2	9,8	0,3	1,4
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		75,9	6,7	3,0	0,2	1,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

	Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
		4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании									
6.1	ФСК ЕЭС, ао	4,79	4,85		9,8	26,6	3,9	1,0	0,4
6.2	Российские сети, ао	3,94	4,16		8,6	9,0	2,8	0,3	0,2
6.3	МРСК Центра, ао	2,11	2,05		6,0	2,9	7,5	0,2	0,4
6.3	МОЭСК, ао	1,98	2,20		5,2	6,1	5,1	0,3	0,3
6.3	МРСК Центра и Приволжья, ао	1,83	2,02		8,7	4,1	5,3	0,2	0,4
6.4	Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		14,9	11,8	6,1	0,7	0,8
6.3	Ленэнерго, ао	0,00	0,00		4,4	12,1	7,2	0,9	0,3
6.3	Ленэнерго, ап	0,00	0,00		4,4	12,1	7,2	0,9	0,3
6.4	МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		-50,9	-8,6	-2,2	0,2	2,3
6.4	МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		6,6	1,7	9,2	0,2	0,6
6.3	МРСК Урала, ао	0,00	0,00		5,1	2,8	6,5	0,2	0,3
6.4	МРСК Волги, ао	0,00	0,00		6,2	3,5	5,4	0,2	0,3
6.4	МРСК Юга, ао	0,00	0,00		326,7	0,9	9,9	0,1	7,6
6.4	МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		5,2	2,4	4,7	0,1	0,2
6.2	Российские сети, ап	0,00	0,00		8,6	9,0	2,8	0,3	0,2
6.5	Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		12,7	6,0	4,6	0,3	0,5
6.5	Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00		12,7	6,0	4,6	0,3	0,5
Сбытовые компании									
6.5	Челябэнергосбыт, ао	0,00	0,00		11,4	0,2	12,0	0,0	1,2
6.5	Кубанская энергосбытовая компания, ао	0,00	0,00		15,2	0,6	9,5	0,1	1,3
6.4	Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		2,4	0,2	85,0	0,1	2,0
6.4	Красноярская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		31,1	1,5	5,6	0,1	1,9
6.5	Нижегородская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		70,3	2,0	6,4	0,1	3,7
6.5	Нижегородская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		70,3	2,0	6,4	0,1	3,7
6.5	Пермская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		33,1	1,0	7,3	0,1	2,3
6.4	Пермская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		33,1	1,0	7,3	0,1	2,3
6.5	Энергосбыт Ростовэнерго, ао	0,00	0,00		24,3	0,5	11,1	0,1	2,6
6.5	Энергосбыт Ростовэнерго, ап	0,00	0,00		24,3	0,5	11,1	0,1	2,6
6.5	Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00		15,8	0,9	5,6	0,0	0,9
6.5	Самараэнерго, ао	0,00	0,00		11,9	0,6	5,2	0,0	0,5
6.5	Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		30,6	0,8	3,0	0,0	0,7
6.5	Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00		24,3	0,5	11,1	0,1	2,6
6.3	ТНС энерго, ао	0,00	0,00		26,1	1,1	7,7	0,1	1,7
6.5	Ярославская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		-0,2	0,0	-2 208,7	0,2	0,0
6.5	Ярославская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		-0,2	0,0	-2 208,7	0,2	0,0

Генерирующие компании

6.2	ОГК-2, ао	2,46	2,45		6,9	5,8	6,4	0,4	0,4
6.3	ТГК-1, ао	2,29	2,01		8,8	11,3	6,3	0,7	0,5
6.3	Энел Россия, ао	2,08	1,97		19,8	8,4	5,4	0,5	0,9
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		8,0	10,2	22,5	2,3	1,8
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		7,9	13,5	7,2	1,0	0,5
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		11,0	5,3	8,3	0,4	0,8
6.2	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		26,5	11,0	4,5	0,5	1,0
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		5,9	7,1	6,9	0,5	0,4
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		-2,0	-0,5	-16,3	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		1,8	0,7	18,2	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ап	0,00	0,00		1,8	0,7	18,2	0,1	0,3
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		10,8	3,1	11,9	0,4	1,2

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

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФ. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевого инвестиционного фонда. Взимание скидок (надбавок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Лицензии ФСФР России № 21-000-1-00714 от 06.04.2010, № 040-10982-001000 от 31.01.2008

Правила ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций» зарегистрированы ФСФР России: 0363-75409054 от 01.06.2005, Правила ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера – фонд смешанных инвестиций» зарегистрированы ФСФР России: 0364-75409132 от 01.06.2005, Правила ИПИФ акций «Арсагера – акции 6.4» зарегистрированы ФСФР России: 0439-75408664 от 13.12.2005, Правила ОПИФ облигаций «Арсагера - фонд облигаций КР 1.55» зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам за №2721 от 20.01.2014.

Изменение стоимости пая ОПИФА «Арсагера — фонд акций» составило:

3 мес. (30.09.2016 - 30.12.2016)	18,06%
6 мес. (30.06.2016 - 30.12.2016)	39,18%
1 год (31.12.2015 - 30.12.2016)	66,17%
3 года (31.12.2013 - 30.12.2016)	105,69%

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

3 мес. (30.09.2016 - 30.12.2016)	10,08%
6 мес. (30.06.2016 - 30.12.2016)	21,77%
1 год (31.12.2015 - 30.12.2016)	38,34%
3 года (31.12.2013 - 30.12.2016)	64,42%

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

3 мес. (30.09.2016 - 30.12.2016)	20,07%
6 мес. (30.06.2016 - 30.12.2016)	40,23%
1 год (31.12.2015 - 30.12.2016)	55,63%
3 года (31.12.2013 - 30.12.2016)	122,25%

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

3 мес. (30.09.2016 - 30.12.2016)	1,73%
6 мес. (30.06.2016 - 30.12.2016)	5,54%
1 год (31.12.2015 - 30.12.2016)	16,05%

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