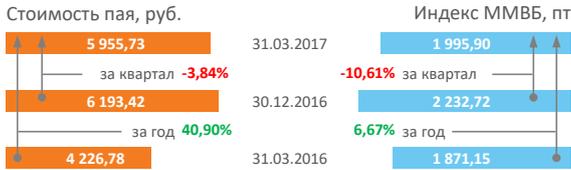


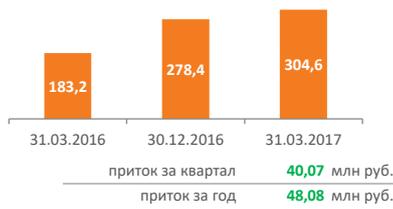


**ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ»
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
I КВАРТАЛ 2017**

Результат управления портфелем



Стоимость чистых активов, млн руб.



Количество лицевых счетов



Структура пайчиков

30.12.2016			31.03.2017		
Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во	Кол-во	Доля, %	Сумма вложений, руб.
77 652 756,70	27,9%	13	15	24,5%	74 547 132,09
73 615 095,43	26,4%	24	25	28,4%	86 376 956,95
127 138 469,31	45,7%	727	779	47,2%	143 663 228,00
278 406 321,44	100,0%	764	819	100,0%	304 587 317,05
		ИТОГО			

* по реестру акционеров от 10.05.2016 без учета менеджмента и сотрудников



За 1 квартал 2017

За год (31.03.2016 - 31.03.2017)

Показатель	Значение	Изменение	Показатель	Значение	Изменение
Финансовый результат, % и руб.	-13 888 146	-4,93% от среднекварт. СЧА	Финансовый результат, % и руб.	73 289 786	30,12% от среднегодовой СЧА
дивиденды	0	0,00%	дивиденды	11 414 368	4,69%
доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	6 193 124	2,20%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	40 172 609	16,51%
доход/убыток от переоценки ценных бумаг	-18 158 764	-6,44%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг	29 142 962	11,98%
расходы на вознаграждение УК	-1 761 494	-0,63%	расходы на вознаграждение УК	-6 084 053	-2,50%
прочие расходы и доходы фонда	-304 933	-0,11%	прочие расходы и доходы фонда	-1 223 713	-0,50%
разница между начислением и восстановлением резервов фонда	143 921	0,05%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда	-132 387	-0,05%



Индекс отраслевого отклонения

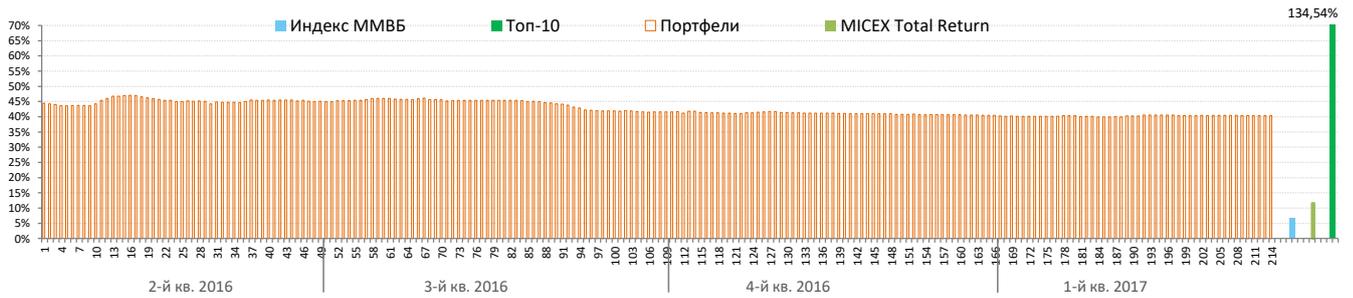


Фундаментальные показатели

30.12.2016	Фонд	Индекс ММВБ	Индекс ММВБ	Фонд	31.03.2017
	4,42	8,79	P/E 2016/2017	7,06	3,89
	0,63	0,88	P/BV 2016/2017	0,72	0,51
	15,75	10,86	ROE, %	10,98	14,38



Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 31.03.2017, доли в %

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4
Добыча, переработка нефти и газа	Газпром 9,86 ЛУКОЙЛ 9,56 Башнефть, ап 6,19	Татнефть, ап 3,80	НКНХ, ап 2,87	
Энергетика	ФСК ЕЭС 5,10 Российские сети 4,97	МОЭСК 2,91 ОГК-2 2,81	МРСК Центра 2,16 Энел Россия 2,12	
Чёрная металлургия	ММК 4,78	ТМК 2,15 Мечел, ап 2,02	ЧМК 2,24	
Строительство, недвижимость		Группа ЛСР 3,03	МОСТОНТРЕСТ 2,27	ОПИН 2,72
Производство минеральных удобрений		Акрон 3,98 ФосАгро 3,96		
Цветная металлургия	АЛРОСА 5,85			
Прочие	АФК Система 5,04			
Транспорт		Аэрофлот 3,93		
Потребительский сектор		ПРОТЕК 2,53		
Финансовый сектор			Банк Санкт-Петербург 2,08	
Денежные средства и прочие активы				
Итого	100,00	51,36	31,12	2,72

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению
капитала и продвижению

Краткие итоги 1 квартала 2017 года:

- изменение индекса ММВБ составило -10,61% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал снизилась на 3,84% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 9-10, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 12);
- СЧА фонда выросла, на фоне снижения 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 первом квартале индекс ММВБ находился в диапазоне 1970-2265 пунктов и завершил отчетный период на отметке 1 995,90 (-10,61%), несмотря на оптимистичный старт в январе.

Наиболее заметным событием в «первом эшелоне» стал бай-бэк акций МТС по цене выше рыночной. В наших портфелях в группах 6.1-6.2 лидерами роста стали акции ММК (+10,9%) и Аэрофлота (+10,2%), что объясняется отличными финансовыми результатами. Значительную отрицательную динамику показали акции Газпрома (-17,4%) и Российских сетей (-17,8%), что вызвано опасениями инвесторов по поводу снижения дивидендных выплат в сравнении с ранее заявленными ориентирами. Префы Мечела также потеряли значительную часть стоимости (-17,6%), несмотря на благоприятную конъюнктуру на рынке угля и стали.

В группах 6.3-6.4 отметим акции Мостотреста, которые наконец-то показали динамику лучше рынка (+14,8%). Также заметный рост показали акции ОПИНа (+13,6%) на фоне корпоративных событий, связанных со сменой собственника. Негативный результат префов Нижнекамскнефтехима (-17,9%) связан с решением совета директоров рекомендовать общему собранию акционеров не выплачивать дивиденды по итогам 2016 года.

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:

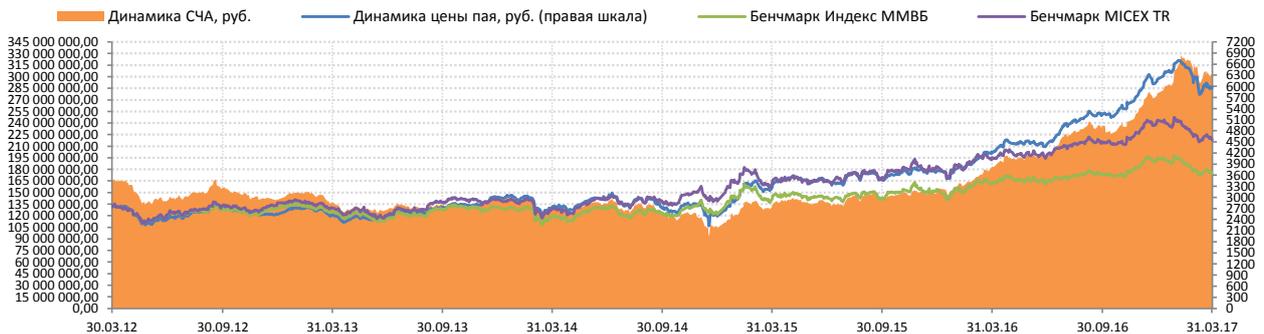
-  Отрасль не может быть представлена из-за ограничений в ИД/из-за низкой ликвидности акций эмитентов
-  Отрасль (эмитент) не может быть представлена в портфеле из-за относительно низкой потенциальной доходности

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	1 квартал 2017				1 квартал 2017		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой взвешенный по free-float	ММК, ао	10,89%	НК Роснефть, ао	-19,58%	-6,17%	-10,99%	19,31%	11,10%
	МегаФон, ао	9,88%	Татнефть, ао	-18,18%				
	МТС, ао	5,94%	Российские сети, ао	-17,84%				
Бенчмарк группы 6.2 простой взвешенный по free-float	ОАК, ао	33,54%	Мечел, ап	-17,60%	-3,19%	-3,35%	34,10%	28,96%
	Аэрофлот, ао	10,21%	Мечел, ао	-16,19%				
	МОЭСК, ао	9,88%	Распадская, ао	-12,62%				
Бенчмарк группы 6.3 простой взвешенный по free-float	Автоваз, ап	50,57%	НКНХ, ао	-29,88%	1,30%	-0,46%	51,11%	41,04%
	Коршуновский ГОК, ао	42,35%	УРАЛСИБ, ао	-26,15%				
	Казаньоргсинтез, ао	33,10%	НКНХ, ап	-17,91%				
Бенчмарк группы 6.4 простой взвешенный по free-float	Абрау-Дюрсо, ао	45,66%	Южуралникель, ао	-33,64%	-2,35%	2,67%	28,60%	32,38%
	ОМПК, ао	44,83%	РусАква ао	-25,15%				
	ЧТПЗ, ао	33,48%	Белон, ао	-24,77%				
Результат рынка, рассчитанный по free-float					-10,14%		12,86%	
Индекс ММВБ					-10,61%		6,67%	
МІСЕХ Total Return*					-10,58%		11,60%	
Индекс акций второго эшелона Московской Биржи					-0,05%		62,11%	
Стоимость пая					-3,84%		40,90%	

В отчетном периоде стоимость пая снизилась на 3,84%, индекс MICEX Total Return* - на 10,58%.

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ОАО "ММК" (+10,89%), ПАО "Аэрофлот" (+10,21%), ПАО "МОЭСК" (+9,88%), ПАО "ПРОТЕК" (+3,42%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (+4,01%).

Динамику хуже рынка продемонстрировали обыкновенные акции ПАО "Россети" (-17,84%), ПАО "Газпром" (-17,41%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (-17,60%).

Внутри квартала были проданы, в том числе в рамках обратного выкупа, акции ПАО "МТС" (+5,94%), приобретены акции ПАО "ФосАгро" (-7,26%) и ПАО "Акрон" (-7,88%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали акции ПАО "МОСТОТРЕСТ" (+14,82%), ПАО "ОПИН" (+13,64%), ПАО "ЧМК" (+10,46%), ПАО "Энел Россия" (+3,21%).

Слабее рынка выглядели привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-17,91%).

Внутри квартала были проданы акции ПАО "ТГК-1" (-1,11%) и ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+9,35%).

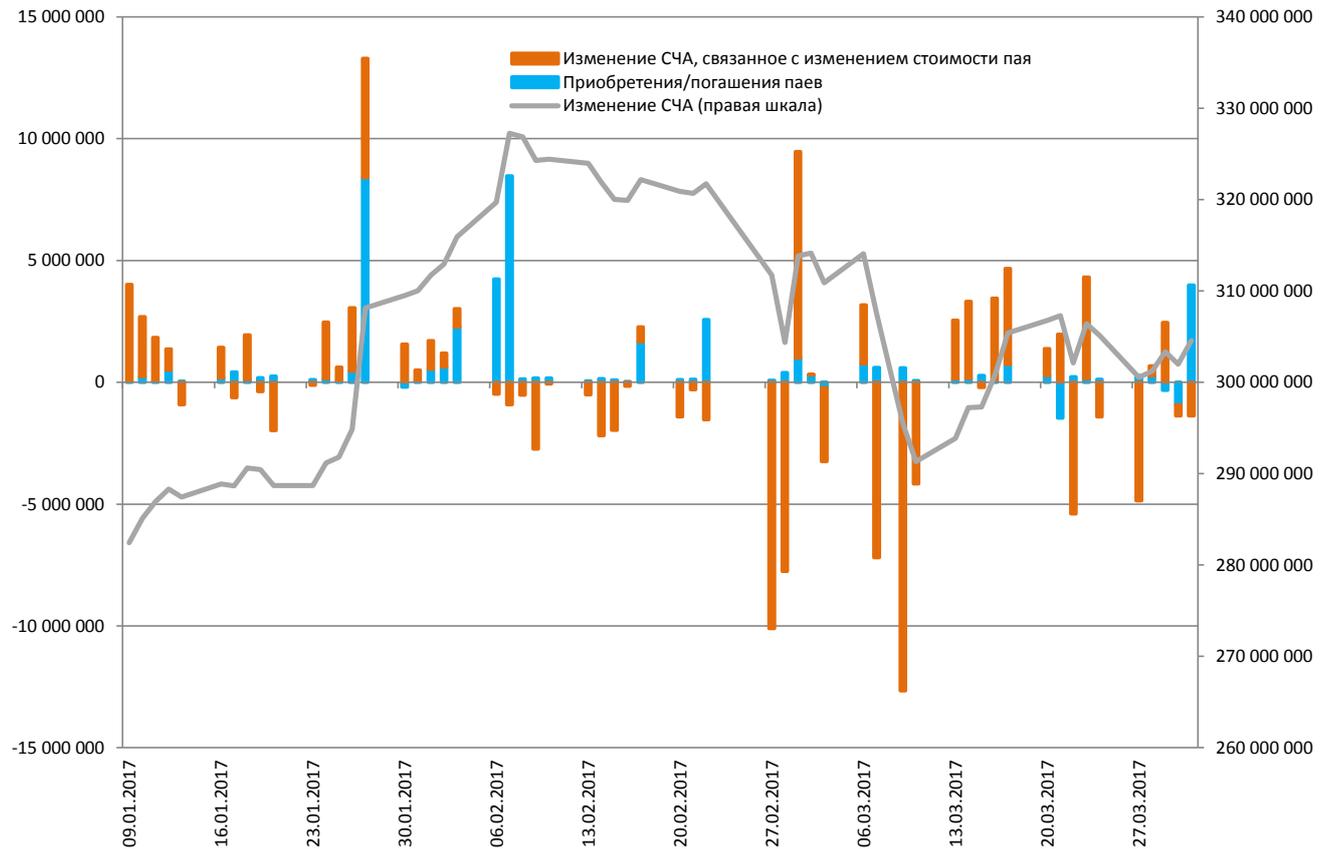
На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 40,90%, значительно превысив изменение индекса MICEX Total Return* (+11,60%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "ТГК-1" (+215,91%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+178,90%), ПАО "ФСК ЕЭС" (+133,53%), ПАО "Аэрофлот" (+127,08%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (+204,36%), значительно хуже рынка были акции ПАО "Газпром" (-8,23%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-22,02%) и ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-6,88%).

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

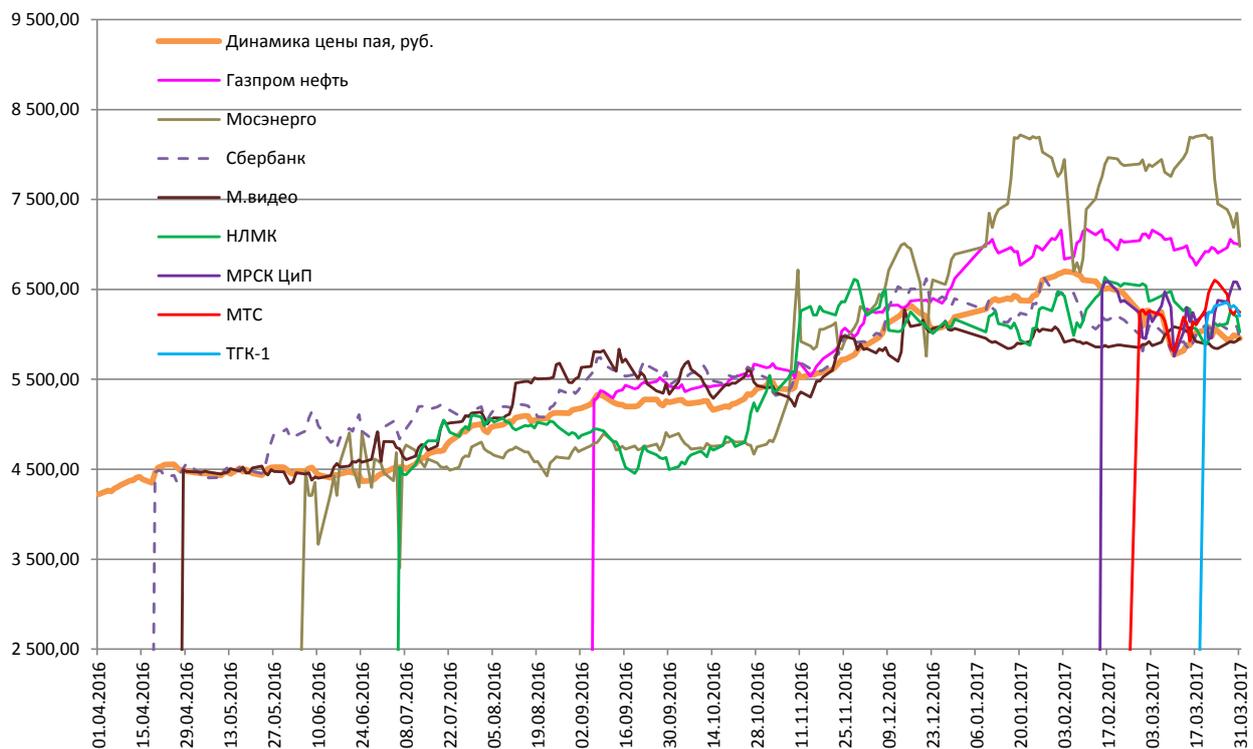
*MICEX Total Return - индекс полной доходности, отражающий изменение суммарной стоимости цен российских акций, включенных в расчет индекса ММВБ, с учетом дивидендных выплат и без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций"**, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту****, %	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций"**, % годовых	Результат индексного фонда***, % годовых	Доход по депозиту****, % годовых	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2016	31.03.2017	40,9%	10,0%	8,5%	40,9%	10,0%	8,5%	30,9%	32,4%
	31.03.2015	31.03.2016	29,0%	20,0%	11,6%	28,9%	20,0%	11,6%	8,9%	17,3%
	31.03.2014	31.03.2015	20,0%	22,6%	7,0%	20,0%	22,6%	7,0%	-2,7%	13,0%
	29.03.2013	31.03.2014	8,2%	-3,5%	8,1%	8,2%	-3,5%	8,1%	-11,7%	0,1%
	30.03.2012	29.03.2013	-8,7%	-4,0%	7,6%	-8,7%	-4,0%	7,6%	-4,7%	-16,4%
	31.03.2011	30.03.2012	-11,2%	-15,7%	6,3%	-11,2%	-15,7%	6,3%	4,5%	-17,5%
	31.03.2010	31.03.2011	25,3%	24,6%	8,6%	25,3%	24,6%	8,6%	0,7%	16,7%
	31.03.2009	31.03.2010	223,7%	83,5%	11,2%	223,7%	83,5%	11,2%	140,2%	212,5%
	31.03.2008	31.03.2009	-55,7%	-50,8%	8,6%	-55,7%	-50,8%	8,6%	-4,8%	-64,3%
	30.03.2007	31.03.2008	8,9%	-4,4%	8,9%	8,8%	-4,4%	8,8%	13,2%	0,0%
2 года	31.03.2015	31.03.2017	81,7%	32,1%	21,1%	34,7%	14,9%	10,0%	19,8%	24,7%
	31.03.2014	31.03.2016	54,7%	47,2%	19,4%	24,4%	21,3%	9,3%	3,1%	15,1%
	29.03.2013	31.03.2015	29,9%	18,3%	15,7%	13,9%	8,7%	7,5%	5,2%	6,4%
	30.03.2012	31.03.2014	-1,2%	-7,4%	16,3%	-0,6%	-3,8%	7,8%	3,2%	-8,4%
	31.03.2011	29.03.2013	-19,0%	-19,1%	14,4%	-10,0%	-10,1%	7,0%	0,1%	-16,9%
	31.03.2010	30.03.2012	11,2%	5,0%	15,4%	5,5%	2,5%	7,4%	3,0%	-2,0%
	31.03.2009	31.03.2011	305,4%	128,6%	20,8%	101,4%	51,2%	9,9%	50,1%	91,5%
	31.03.2008	31.03.2010	43,5%	-9,8%	20,8%	19,8%	-5,0%	9,9%	24,8%	9,9%
	30.03.2007	31.03.2009	-51,7%	-53,0%	18,3%	-30,5%	-31,4%	8,7%	0,9%	-39,2%
	31.03.2006	31.03.2008	22,2%	28,0%	19,7%	10,6%	13,1%	9,4%	-2,6%	1,2%
3 года	31.03.2014	31.03.2017	118,0%	62,0%	29,6%	29,6%	17,4%	9,0%	12,2%	20,6%
	29.03.2013	31.03.2016	67,5%	42,0%	29,1%	18,7%	12,4%	8,9%	6,3%	9,8%
	30.03.2012	31.03.2015	18,6%	13,6%	24,5%	5,8%	4,3%	7,6%	1,5%	-1,7%
	31.03.2011	31.03.2014	-12,3%	-22,0%	23,6%	-4,3%	-7,9%	7,3%	3,7%	-11,6%
	31.03.2010	29.03.2013	1,5%	0,8%	24,2%	0,5%	0,3%	7,5%	0,2%	-7,0%
	31.03.2009	30.03.2012	259,9%	92,7%	28,4%	53,3%	24,4%	8,7%	28,8%	44,6%
	31.03.2008	31.03.2011	79,7%	12,4%	31,1%	21,6%	4,0%	9,5%	17,6%	12,1%
	30.03.2007	31.03.2010	56,2%	-13,7%	31,5%	16,0%	-4,8%	9,5%	20,8%	6,5%
	31.03.2006	31.03.2009	-45,8%	-37,1%	30,0%	-18,5%	-14,3%	9,1%	-4,2%	-27,6%
	29.03.2013	31.03.2017	136,0%	56,3%	40,1%	23,9%	11,8%	8,8%	12,1%	15,1%
4 года	30.03.2012	31.03.2016	52,9%	36,3%	38,9%	11,2%	8,0%	8,6%	3,1%	2,6%
	31.03.2011	31.03.2015	5,3%	-4,3%	32,3%	1,3%	-1,1%	7,2%	2,4%	-6,0%
	31.03.2010	31.03.2014	9,9%	-2,7%	34,3%	2,4%	-0,7%	7,6%	3,1%	-5,3%
	31.03.2009	29.03.2013	228,6%	85,0%	38,1%	34,7%	16,6%	8,4%	18,0%	26,2%
	31.03.2008	30.03.2012	59,5%	-5,3%	39,4%	12,4%	-1,3%	8,7%	13,7%	3,7%
	30.03.2007	31.03.2011	95,7%	7,5%	42,8%	18,2%	1,8%	9,3%	16,4%	8,9%
	31.03.2006	31.03.2010	75,4%	15,5%	44,5%	15,1%	3,7%	9,6%	11,4%	5,4%
	30.03.2012	31.03.2017	115,4%	50,0%	50,8%	16,6%	8,4%	8,5%	8,1%	8,0%
	31.03.2011	31.03.2016	35,7%	14,9%	47,7%	6,3%	2,8%	8,1%	3,5%	-1,8%
	31.03.2010	31.03.2015	31,8%	19,3%	43,7%	5,7%	3,6%	7,5%	2,1%	-1,8%
5 лет	31.03.2009	31.03.2014	255,7%	78,5%	49,3%	28,9%	12,3%	8,3%	16,6%	20,5%
	31.03.2008	29.03.2013	45,6%	-9,1%	50,0%	7,8%	-1,9%	8,5%	9,7%	-0,6%
	30.03.2007	30.03.2012	73,7%	-9,4%	51,8%	11,7%	-2,0%	8,7%	13,6%	3,0%
	31.03.2006	31.03.2011	119,7%	43,9%	57,0%	17,0%	7,5%	9,4%	9,5%	7,6%
	31.03.2011	31.03.2017	91,3%	26,4%	60,3%	11,4%	4,0%	8,2%	7,4%	3,2%
	31.03.2010	31.03.2016	70,0%	43,2%	60,4%	9,2%	6,2%	8,2%	3,1%	1,1%
	31.03.2009	31.03.2015	326,7%	118,8%	59,8%	27,3%	13,9%	8,1%	13,4%	19,2%
	31.03.2008	31.03.2014	57,6%	-12,3%	62,2%	7,9%	-2,2%	8,4%	10,0%	-0,5%
	30.03.2007	29.03.2013	58,6%	-13,0%	63,4%	8,0%	-2,3%	8,5%	10,3%	-0,5%
	31.03.2006	30.03.2012	95,0%	21,3%	66,8%	11,8%	3,3%	8,9%	8,5%	2,9%
6 лет	31.03.2010	31.03.2017	139,6%	57,5%	74,1%	13,3%	6,7%	8,2%	6,6%	5,1%
	31.03.2009	31.03.2016	450,3%	162,7%	78,3%	27,6%	14,8%	8,6%	12,8%	19,0%
	31.03.2008	31.03.2015	89,1%	7,6%	73,5%	9,5%	1,0%	8,2%	8,5%	1,3%
	30.03.2007	31.03.2014	71,6%	-16,1%	76,6%	8,0%	-2,5%	8,5%	10,5%	-0,4%
	31.03.2006	29.03.2013	78,0%	16,4%	79,5%	8,6%	2,2%	8,7%	6,4%	-0,1%
	31.03.2009	31.03.2017	675,4%	189,1%	93,5%	29,2%	14,2%	8,6%	15,0%	20,6%
	31.03.2008	31.03.2016	143,9%	29,1%	93,7%	11,8%	3,2%	8,6%	8,5%	3,2%
	30.03.2007	31.03.2015	105,9%	2,9%	89,0%	9,4%	0,4%	8,3%	9,1%	1,2%
	31.03.2006	31.03.2014	92,7%	12,3%	94,1%	8,5%	1,5%	8,6%	7,1%	-0,1%
	31.03.2008	31.03.2017	243,7%	42,1%	110,2%	14,7%	4,0%	8,6%	10,7%	6,1%
9 лет	30.03.2007	31.03.2016	165,6%	23,5%	110,9%	11,4%	2,4%	8,6%	9,1%	2,8%
	31.03.2006	31.03.2015	131,2%	37,8%	107,7%	9,8%	3,6%	8,5%	6,1%	1,3%
	30.03.2007	31.03.2017	274,2%	35,9%	128,9%	14,1%	3,1%	8,6%	11,0%	5,5%
10 лет	31.03.2006	31.03.2016	198,2%	65,3%	131,8%	11,5%	5,2%	8,8%	6,4%	2,8%
	31.03.2006	31.03.2017	320,2%	81,9%	151,6%	13,9%	5,6%	8,7%	8,3%	5,2%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

Результаты инвестирования в ОПИФА "Арсатера - фонд акций"

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017
31.03.2006	12,28%	22,25%	-45,81%	75,38%	119,69%	95,03%	78,04%	92,72%	131,23%	198,20%	320,18%
	30.03.2007	8,88%	-51,74%	56,21%	95,67%	73,71%	58,58%	71,65%	105,94%	165,60%	274,24%
		31.03.2008	-55,68%	43,46%	79,71%	59,54%	45,64%	57,65%	89,14%	143,93%	243,71%
			31.03.2009	223,66%	305,43%	259,92%	228,57%	255,66%	326,72%	450,33%	675,44%
				31.03.2010	25,26%	11,20%	1,52%	9,89%	31,84%	70,03%	139,58%
					31.03.2011	-11,22%	-18,96%	-12,28%	5,25%	35,74%	91,26%
						30.03.2012	-8,71%	-1,18%	18,56%	52,90%	115,45%
							29.03.2013	8,24%	29,87%	67,49%	136,00%
								31.03.2014	19,98%	54,73%	118,03%
									31.03.2015	28,97%	81,72%
										31.03.2016	40,90%

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

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

По интенсивности тепловой карты можно визуально сравнить результаты управления рассматриваемых инструментов

Результаты инвестирования в индексный фонд

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017
31.03.2006	33,90%	28,04%	-37,06%	15,50%	43,92%	21,29%	16,44%	12,33%	37,75%	65,34%	81,94%
	30.03.2007	-4,38%	-52,99%	-13,74%	7,48%	-9,42%	-13,04%	-16,11%	2,88%	23,48%	35,88%
		31.03.2008	-50,84%	-9,80%	12,40%	-5,27%	-9,06%	-12,27%	7,59%	29,13%	42,10%
			31.03.2009	83,49%	128,64%	92,69%	84,99%	78,45%	118,85%	162,68%	189,05%
				31.03.2010	24,61%	5,02%	0,82%	-2,74%	19,27%	43,16%	57,53%
					31.03.2011	-15,72%	-19,09%	-21,95%	-4,28%	14,89%	26,42%
						30.03.2012	-4,00%	-7,39%	13,57%	36,32%	50,01%
							29.03.2013	-3,53%	18,31%	42,00%	56,26%
								31.03.2014	22,64%	47,20%	61,98%
									31.03.2015	20,03%	32,08%
										31.03.2016	10,04%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017
31.03.2006	9,90%	19,68%	29,97%	44,53%	56,96%	66,85%	79,53%	94,07%	107,70%	131,77%	151,56%
	30.03.2007	8,90%	18,27%	31,51%	42,82%	51,82%	63,36%	76,59%	88,99%	110,89%	128,90%
		31.03.2008	8,60%	20,76%	31,15%	39,41%	50,01%	62,16%	73,54%	93,65%	110,19%
			31.03.2009	11,20%	20,76%	28,37%	38,13%	49,32%	59,80%	78,32%	93,55%
				31.03.2010	8,60%	15,44%	24,22%	34,28%	43,70%	60,36%	74,05%
					31.03.2011	6,30%	14,38%	23,64%	32,32%	47,66%	60,27%
						30.03.2012	7,60%	16,32%	24,48%	38,91%	50,77%
							29.03.2013	8,10%	15,69%	29,10%	40,12%
								31.03.2014	7,02%	19,42%	29,62%
									31.03.2015	11,59%	21,12%
										31.03.2016	8,54%

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

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017
31.03.2006	2,38%	1,17%	-27,58%	5,43%	7,61%	2,87%	-0,13%	-0,09%	1,30%	2,77%	5,19%
	30.03.2007	-0,02%	-39,18%	6,46%	8,94%	2,96%	-0,54%	-0,44%	1,17%	2,82%	5,47%
		31.03.2008	-64,28%	9,88%	12,12%	3,73%	-0,64%	-0,51%	1,34%	3,18%	6,10%
			31.03.2009	212,46%	91,46%	44,57%	26,25%	20,53%	19,22%	18,95%	20,56%
				31.03.2010	16,66%	-1,99%	-7,00%	-5,26%	-1,84%	1,06%	5,05%
					31.03.2011	-17,52%	-16,95%	-11,59%	-5,96%	-1,80%	3,23%
						30.03.2012	-16,35%	-8,43%	-1,73%	2,63%	8,02%
							29.03.2013	0,14%	6,38%	9,84%	15,11%
								31.03.2014	12,96%	15,09%	20,61%
									31.03.2015	17,32%	24,71%
										31.03.2016	32,36%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

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

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017
31.03.2006	24,08%	3,75%	-23,41%	-5,97%	-1,88%	-5,63%	-6,52%	-7,17%	-4,83%	-3,61%	-3,15%
	30.03.2007	-13,20%	-40,09%	-14,34%	-7,49%	-10,66%	-10,82%	-10,93%	-7,92%	-6,26%	-5,51%
		31.03.2008	-59,44%	-14,92%	-5,49%	-10,01%	-10,34%	-10,54%	-7,14%	-5,36%	-4,62%
			31.03.2009	72,29%	41,32%	15,76%	8,22%	3,93%	5,82%	6,17%	5,58%
				31.03.2010	16,01%	-4,97%	-7,23%	-8,33%	-3,93%	-2,02%	-1,53%
					31.03.2011	-22,02%	-17,02%	-15,25%	-8,34%	-5,29%	-4,19%
						30.03.2012	-11,63%	-11,60%	-3,24%	-0,51%	-0,11%
							29.03.2013	-11,57%	1,21%	3,50%	3,00%
								31.03.2014	15,62%	12,02%	8,40%
									31.03.2015	8,41%	4,86%
										31.03.2016	1,50%

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 "Арсатера" с рублевым 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	31.03.2016	31.03.2017	69,0%	32,0%	30,2%	69,0%	32,0%	30,2%	37,0%	38,8%	
	31.03.2015	31.03.2016	11,5%	3,8%	-3,5%	11,5%	3,8%	-3,5%	7,7%	15,0%	
	31.03.2014	31.03.2015	-26,8%	-25,1%	-34,7%	-26,8%	-25,1%	-34,7%	-1,6%	7,9%	
	29.03.2013	31.03.2014	-6,0%	-16,2%	-6,1%	-6,0%	-16,1%	-6,1%	10,2%	0,1%	
	30.03.2012	29.03.2013	-13,7%	-9,3%	1,7%	-13,8%	-9,3%	1,7%	-4,5%	-15,4%	
	31.03.2011	30.03.2012	-13,8%	-18,2%	3,2%	-13,8%	-18,2%	3,2%	4,4%	-17,0%	
	31.03.2010	31.03.2011	29,4%	28,7%	12,2%	29,4%	28,7%	12,2%	0,7%	17,2%	
	31.03.2009	31.03.2010	274,9%	112,5%	28,8%	274,9%	112,5%	28,8%	162,4%	246,1%	
	31.03.2008	31.03.2009	-69,4%	-66,0%	-24,9%	-69,4%	-66,0%	-24,9%	-3,3%	-44,4%	
	30.03.2007	31.03.2008	20,5%	5,8%	20,4%	20,5%	5,8%	20,4%	14,6%	0,0%	
	31.03.2006	30.03.2007	19,8%	42,9%	17,3%	19,9%	43,0%	17,3%	-23,2%	2,5%	
	2 года	31.03.2015	31.03.2017	88,4%	37,0%	25,6%	37,2%	17,0%	12,1%	20,2%	25,2%
31.03.2014		31.03.2016	-18,3%	-22,3%	-37,0%	-9,6%	-11,8%	-20,6%	2,2%	11,0%	
29.03.2013		31.03.2015	-31,1%	-37,3%	-38,7%	-17,0%	-20,8%	-21,6%	3,8%	4,7%	
30.03.2012		31.03.2014	-18,9%	-24,0%	-4,5%	-9,9%	-12,8%	-2,3%	2,9%	-7,6%	
31.03.2011		29.03.2013	-25,7%	-25,8%	4,9%	-13,8%	-13,9%	2,4%	0,1%	-16,2%	
31.03.2010		30.03.2012	11,5%	5,3%	15,8%	5,6%	2,6%	7,6%	3,0%	-2,0%	
31.03.2009		31.03.2011	385,1%	173,6%	44,5%	120,2%	65,4%	20,2%	54,8%	100,0%	
31.03.2008		31.03.2010	14,9%	-27,8%	-3,3%	7,2%	-15,0%	-1,7%	22,2%	8,8%	
30.03.2007		31.03.2009	-63,1%	-64,0%	-9,5%	-39,2%	-39,9%	-4,9%	0,8%	-34,3%	
31.03.2006		31.03.2008	44,3%	51,2%	41,3%	20,1%	22,9%	18,8%	-2,8%	1,3%	
31.03.2014		31.03.2017	38,0%	2,5%	-17,9%	11,3%	0,8%	-6,4%	10,5%	17,7%	
29.03.2013		31.03.2016	-23,2%	-34,9%	-40,8%	-8,4%	-13,3%	-16,0%	4,9%	7,6%	
3 года	30.03.2012	31.03.2015	-40,6%	-43,1%	-37,6%	-15,9%	-17,1%	-14,6%	1,2%	-1,4%	
	31.03.2011	31.03.2014	-30,1%	-37,8%	-1,5%	-11,2%	-14,6%	-0,5%	3,4%	-10,7%	
	31.03.2010	29.03.2013	-3,8%	-4,5%	17,7%	-1,3%	-1,5%	5,6%	0,2%	-6,9%	
	31.03.2009	30.03.2012	318,0%	123,8%	49,1%	61,1%	30,8%	14,2%	30,3%	46,8%	
	31.03.2008	31.03.2011	48,6%	-7,0%	8,5%	14,1%	-2,4%	2,8%	16,5%	11,4%	
	30.03.2007	31.03.2010	38,4%	-23,6%	16,5%	11,4%	-8,6%	5,2%	20,0%	6,2%	
	31.03.2006	31.03.2009	-55,8%	-48,6%	6,1%	-23,8%	-19,9%	2,0%	-3,9%	-25,8%	
	29.03.2013	31.03.2017	29,8%	-14,1%	-23,0%	6,7%	-3,7%	-6,3%	10,4%	13,0%	
	30.03.2012	31.03.2016	-33,8%	-41,0%	-39,8%	-9,8%	-12,3%	-11,9%	2,5%	2,1%	
	31.03.2011	31.03.2015	-48,8%	-53,5%	-35,7%	-15,4%	-17,4%	-10,4%	2,0%	-5,0%	
	31.03.2010	31.03.2014	-9,6%	-20,0%	10,5%	-2,5%	-5,4%	2,5%	2,9%	-5,0%	
	31.03.2009	29.03.2013	260,6%	103,0%	51,6%	37,8%	19,4%	11,0%	18,5%	26,9%	
4 года	31.03.2008	30.03.2012	28,1%	-23,9%	11,9%	6,4%	-6,6%	2,9%	13,0%	3,5%	
	30.03.2007	31.03.2011	79,1%	-1,6%	30,7%	15,7%	-0,4%	6,9%	16,1%	8,7%	
	31.03.2006	31.03.2010	65,8%	9,2%	36,6%	13,5%	2,2%	8,1%	11,2%	5,4%	
	30.03.2012	31.03.2017	11,9%	-22,1%	-21,7%	2,3%	-4,9%	-4,8%	7,1%	7,0%	
	31.03.2011	31.03.2016	-42,9%	-51,7%	-37,9%	-10,6%	-13,5%	-9,1%	2,9%	-1,5%	
	31.03.2010	31.03.2015	-33,8%	-40,1%	-27,8%	-7,9%	-9,7%	-6,3%	1,8%	-1,6%	
	31.03.2009	31.03.2014	239,0%	70,1%	42,3%	27,6%	11,2%	7,3%	16,4%	20,3%	
	31.03.2008	29.03.2013	10,5%	-31,0%	13,8%	2,0%	-7,2%	2,6%	9,2%	-0,6%	
	30.03.2007	30.03.2012	54,3%	-19,5%	34,9%	9,1%	-4,2%	6,2%	13,3%	2,9%	
	31.03.2006	31.03.2011	114,5%	40,5%	53,3%	16,5%	7,0%	8,9%	9,4%	7,6%	
	31.03.2011	31.03.2017	-3,6%	-36,3%	-19,2%	-0,6%	-7,2%	-3,5%	6,6%	2,9%	
	31.03.2010	31.03.2016	-26,2%	-37,8%	-30,4%	-4,9%	-7,6%	-5,8%	2,7%	0,9%	
5 лет	31.03.2009	31.03.2015	148,3%	27,3%	-7,0%	16,4%	4,1%	-1,2%	12,2%	17,6%	
	31.03.2008	31.03.2014	3,9%	-42,2%	6,9%	0,6%	-8,7%	1,1%	9,4%	-0,5%	
	30.03.2007	29.03.2013	33,1%	-27,0%	37,1%	4,9%	-5,1%	5,4%	10,0%	-0,5%	
	31.03.2006	30.03.2012	84,9%	15,0%	58,2%	10,8%	2,4%	7,9%	8,4%	2,8%	
	31.03.2010	31.03.2017	24,8%	-18,0%	-9,3%	3,2%	-2,8%	-1,4%	6,0%	4,6%	
	31.03.2009	31.03.2016	176,9%	32,2%	-10,3%	15,6%	4,1%	-1,5%	11,6%	17,2%	
	31.03.2008	31.03.2015	-23,9%	-56,7%	-30,2%	-3,8%	-11,3%	-5,0%	7,4%	1,2%	
	30.03.2007	31.03.2014	25,2%	-38,8%	28,8%	3,3%	-6,8%	3,7%	10,0%	-0,4%	
	31.03.2006	29.03.2013	59,5%	4,3%	60,8%	6,9%	0,6%	7,0%	6,3%	-0,1%	
	31.03.2009	31.03.2017	367,8%	74,4%	16,8%	21,3%	7,2%	2,0%	14,1%	19,3%	
	31.03.2008	31.03.2016	-15,2%	-55,1%	-32,6%	-2,0%	-9,5%	-4,8%	7,5%	2,8%	
	30.03.2007	31.03.2015	-8,3%	-54,2%	-15,9%	-1,1%	-9,3%	-2,1%	8,2%	1,1%	
6 лет	31.03.2006	31.03.2014	49,9%	-12,6%	51,0%	5,2%	-1,7%	5,3%	6,9%	-0,1%	
	31.03.2008	31.03.2017	43,4%	-40,7%	-12,3%	4,1%	-5,6%	-1,5%	9,7%	5,5%	
	30.03.2007	31.03.2016	2,2%	-52,5%	-18,8%	0,2%	-7,9%	-2,3%	8,2%	2,5%	
	31.03.2006	31.03.2015	9,8%	-34,6%	-1,4%	1,0%	-4,6%	-0,2%	5,6%	1,2%	
	30.03.2007	31.03.2017	72,7%	-37,3%	5,6%	5,6%	-4,6%	0,6%	10,2%	5,1%	
	31.03.2006	31.03.2016	22,5%	-32,1%	-4,8%	2,0%	-3,8%	-0,5%	5,8%	2,5%	
	11 лет	31.03.2006	31.03.2017	106,9%	-10,4%	23,9%	6,8%	-1,0%	2,0%	7,8%	4,9%

* 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	31.03.2016	31.03.2017	15,3%	1,1%	4,5%	28,2%	2,0%	8,5%	26,2%	19,7%
	31.03.2015	31.03.2016	17,8%	11,4%	6,1%	32,9%	20,9%	11,6%	11,9%	21,2%
	31.03.2014	31.03.2015	16,2%	12,5%	3,7%	29,8%	23,1%	7,0%	6,7%	22,8%
	29.03.2013	31.03.2014	2,7%	-3,4%	4,3%	5,0%	-6,3%	8,1%	11,2%	-3,1%
	30.03.2012	29.03.2013	-2,3%	0,3%	4,0%	-4,2%	0,5%	7,6%	-4,7%	-11,8%
	31.03.2011	30.03.2012	2,5%	-2,9%	3,4%	4,7%	-5,3%	6,3%	9,9%	-1,7%
	31.03.2010	31.03.2011	27,7%	22,6%	4,5%	51,2%	41,7%	8,6%	9,5%	42,6%
	31.03.2009	31.03.2010	78,6%	29,3%	5,9%	145,2%	54,2%	11,2%	91,0%	133,9%
	31.03.2008	31.03.2009	-15,5%	-17,4%	4,6%	-28,6%	-32,2%	8,6%	3,6%	-37,2%
	30.03.2007	31.03.2008	7,0%	-4,7%	4,8%	12,9%	-8,7%	8,9%	21,6%	4,0%
2 года	31.03.2006	30.03.2007	11,4%	16,1%	5,2%	21,0%	29,9%	10,0%	-8,9%	11,0%
	31.03.2015	31.03.2017	40,7%	11,8%	9,8%	33,4%	10,8%	10,1%	22,7%	23,4%
	31.03.2014	31.03.2016	33,8%	23,2%	11,0%	28,4%	20,2%	9,3%	8,2%	19,1%
	29.03.2013	31.03.2015	19,7%	15,5%	7,7%	17,4%	13,9%	7,6%	3,5%	9,8%
	30.03.2012	31.03.2014	4,2%	-3,3%	8,4%	4,0%	-3,3%	7,9%	7,2%	-3,9%
	31.03.2011	29.03.2013	-4,3%	-3,2%	7,6%	-4,3%	-3,2%	7,0%	-1,1%	-11,2%
	31.03.2010	30.03.2012	7,9%	0,2%	7,2%	7,4%	0,2%	7,5%	7,2%	-0,1%
	31.03.2009	31.03.2011	75,7%	41,9%	9,8%	56,7%	34,4%	9,9%	22,4%	46,8%
	31.03.2008	31.03.2010	126,1%	40,4%	11,1%	85,1%	33,3%	9,9%	51,7%	75,1%
	30.03.2007	31.03.2009	-34,0%	-35,3%	9,2%	-41,1%	-43,2%	8,8%	2,1%	-49,9%
3 года	31.03.2006	31.03.2008	14,1%	3,2%	9,7%	12,8%	3,0%	9,5%	9,8%	3,3%
	31.03.2014	31.03.2017	64,1%	24,1%	15,1%	30,9%	13,6%	9,0%	17,3%	21,9%
	29.03.2013	31.03.2016	42,2%	29,5%	15,5%	22,0%	16,3%	8,9%	5,8%	13,1%
	30.03.2012	31.03.2015	22,1%	16,5%	11,9%	12,6%	9,7%	7,6%	2,9%	5,1%
	31.03.2011	31.03.2014	3,3%	-5,6%	12,3%	2,1%	-3,7%	7,3%	5,8%	-5,3%
	31.03.2010	29.03.2013	-1,7%	-2,4%	11,6%	-1,1%	-1,6%	7,5%	0,5%	-8,6%
	31.03.2009	30.03.2012	38,2%	12,1%	12,3%	20,3%	7,3%	8,7%	13,0%	11,6%
	31.03.2008	31.03.2011	131,4%	57,5%	15,3%	52,6%	28,4%	9,5%	24,2%	43,1%
	30.03.2007	31.03.2010	101,9%	22,3%	16,3%	43,8%	12,7%	9,6%	31,1%	34,2%
	31.03.2006	31.03.2009	-38,1%	-38,7%	13,9%	-36,2%	-37,1%	9,2%	0,9%	-45,4%
4 года	29.03.2013	31.03.2017	79,1%	32,2%	20,2%	26,3%	13,0%	8,8%	13,3%	17,5%
	30.03.2012	31.03.2016	47,6%	32,7%	20,2%	17,9%	13,2%	8,6%	4,7%	9,3%
	31.03.2011	31.03.2015	22,0%	15,0%	16,1%	9,3%	6,6%	7,3%	2,7%	2,1%
	31.03.2010	31.03.2014	5,5%	-5,3%	16,6%	2,6%	-2,7%	7,7%	5,2%	-5,1%
	31.03.2009	29.03.2013	19,0%	5,8%	16,6%	8,2%	2,7%	8,4%	5,5%	-0,2%
	31.03.2008	30.03.2012	79,7%	23,9%	17,8%	26,5%	10,1%	8,7%	16,4%	17,8%
	30.03.2007	31.03.2011	121,6%	44,9%	20,8%	35,6%	17,1%	9,3%	18,5%	26,2%
	31.03.2006	31.03.2010	94,9%	16,8%	21,8%	30,0%	7,3%	9,7%	22,7%	20,3%
	30.03.2012	31.03.2017	89,4%	37,1%	25,3%	22,5%	11,6%	8,6%	10,9%	13,9%
	31.03.2011	31.03.2016	49,4%	32,7%	24,9%	14,5%	10,4%	8,1%	4,1%	6,4%
5 лет	31.03.2010	31.03.2015	24,4%	15,5%	20,6%	8,2%	5,4%	7,5%	2,7%	0,6%
	31.03.2009	31.03.2014	23,6%	0,9%	21,7%	7,9%	0,4%	8,4%	7,6%	-0,4%
	31.03.2008	29.03.2013	50,8%	15,2%	22,2%	14,9%	5,4%	8,5%	9,5%	6,4%
	30.03.2007	30.03.2012	77,9%	17,1%	23,4%	20,4%	6,0%	8,7%	14,4%	11,7%
	31.03.2006	31.03.2011	120,9%	40,9%	26,8%	27,5%	12,5%	9,5%	15,0%	18,1%
	31.03.2011	31.03.2017	94,6%	38,5%	30,4%	19,2%	9,9%	8,2%	9,3%	11,0%
	31.03.2010	31.03.2016	53,4%	34,0%	29,8%	12,7%	8,9%	8,2%	3,8%	4,5%
	31.03.2009	31.03.2015	42,9%	21,9%	25,9%	10,8%	6,2%	8,1%	4,6%	2,6%
	31.03.2008	31.03.2014	53,1%	8,7%	27,5%	12,7%	2,7%	8,4%	10,0%	4,3%
	30.03.2007	29.03.2013	51,6%	10,4%	28,0%	12,4%	3,2%	8,5%	9,2%	3,9%
6 лет	31.03.2006	30.03.2012	80,5%	15,1%	29,5%	17,2%	4,5%	8,9%	12,7%	8,2%
	31.03.2010	31.03.2017	101,7%	40,9%	35,7%	17,0%	8,8%	8,2%	8,2%	8,8%
	31.03.2009	31.03.2016	74,9%	41,3%	35,6%	13,8%	8,9%	8,6%	4,9%	5,2%
	31.03.2008	31.03.2015	74,1%	30,3%	31,8%	13,7%	6,9%	8,2%	6,8%	5,5%
	30.03.2007	31.03.2014	55,3%	5,1%	33,6%	11,1%	1,4%	8,5%	9,7%	2,6%
	31.03.2006	29.03.2013	55,2%	9,1%	34,3%	11,1%	2,4%	8,8%	8,7%	2,4%
	31.03.2009	31.03.2017	130,0%	48,7%	41,8%	17,2%	8,8%	8,6%	8,4%	8,6%
	31.03.2008	31.03.2016	111,2%	50,8%	42,0%	15,6%	9,1%	8,6%	6,6%	7,0%
	30.03.2007	31.03.2015	77,6%	26,8%	38,0%	12,3%	5,5%	8,3%	6,9%	4,0%
	31.03.2006	31.03.2014	59,8%	4,1%	40,1%	10,3%	1,0%	8,7%	9,3%	1,6%
7 лет	31.03.2008	31.03.2017	177,3%	58,7%	48,6%	18,2%	8,9%	8,6%	9,3%	9,6%
	30.03.2007	31.03.2016	116,7%	47,7%	48,8%	14,2%	7,7%	8,7%	5,6%	5,6%
	31.03.2006	31.03.2015	83,4%	26,0%	44,9%	11,4%	4,7%	8,5%	6,7%	3,0%
	30.03.2007	31.03.2017	186,3%	56,4%	55,8%	16,7%	7,8%	8,7%	8,9%	8,1%
	31.03.2006	31.03.2016	124,6%	47,3%	56,1%	14,8%	6,8%	8,8%	8,0%	6,0%
	11 лет	31.03.2005	31.03.2017	198,2%	56,5%	63,6%	16,4%	7,6%	8,8%	7,6%

* в результатах не учитывается взаимные скидки и надбавки

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

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций"**, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций"**, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсасгера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2016	31.03.2017	27,8%	12,1%	15,9%	52,7%	21,4%	30,1%	31,3%	22,6%
	31.03.2015	31.03.2016	10,7%	4,6%	-0,4%	18,4%	7,9%	-0,6%	10,5%	19,1%
	31.03.2014	31.03.2015	-14,1%	-16,8%	-23,3%	-23,3%	-27,8%	-38,5%	4,5%	15,2%
	29.03.2013	31.03.2014	-4,5%	-10,2%	-3,0%	-8,1%	-18,4%	-5,5%	10,3%	-2,7%
	30.03.2012	29.03.2013	-1,6%	1,0%	4,8%	-2,9%	1,9%	8,9%	-4,8%	-11,9%
	31.03.2011	30.03.2012	2,9%	-2,5%	3,8%	5,3%	-4,5%	6,9%	9,8%	-1,5%
	31.03.2010	31.03.2011	35,3%	29,9%	10,8%	65,7%	55,6%	20,1%	10,1%	45,7%
	31.03.2009	31.03.2010	86,5%	35,1%	10,6%	162,1%	65,8%	19,9%	96,4%	142,3%
	31.03.2008	31.03.2009	-32,9%	-34,5%	-17,0%	-86,8%	-83,0%	-29,3%	-3,9%	-57,6%
	30.03.2007	31.03.2008	13,4%	1,0%	11,0%	25,0%	1,9%	20,6%	23,1%	4,5%
31.03.2006	30.03.2007	14,2%	19,0%	7,9%	26,5%	35,6%	14,7%	-9,1%	11,8%	
2 года	31.03.2015	31.03.2017	57,2%	25,0%	22,8%	44,6%	21,5%	19,7%	23,1%	24,8%
	31.03.2014	31.03.2016	1,8%	-6,2%	-15,6%	1,5%	-5,4%	-14,1%	6,9%	15,6%
	29.03.2013	31.03.2015	-23,1%	-25,8%	-30,8%	-22,9%	-26,0%	-32,3%	3,1%	9,4%
	30.03.2012	31.03.2014	-6,0%	-12,8%	-2,3%	-5,8%	-13,0%	-2,2%	7,1%	-3,7%
	31.03.2011	29.03.2013	-6,5%	-5,5%	5,1%	-6,4%	-5,3%	4,7%	-1,1%	-11,1%
	31.03.2010	30.03.2012	9,7%	1,8%	9,0%	8,9%	1,8%	8,3%	7,2%	0,6%
	31.03.2009	31.03.2011	87,8%	51,7%	17,4%	64,4%	41,5%	15,6%	22,9%	48,8%
	31.03.2008	31.03.2010	121,1%	37,3%	8,6%	79,4%	29,8%	7,6%	49,7%	71,8%
	30.03.2007	31.03.2009	-49,7%	-50,7%	-16,8%	-72,5%	-76,0%	-17,1%	3,5%	-55,4%
	31.03.2006	31.03.2008	25,1%	13,1%	20,2%	22,1%	12,1%	18,2%	10,1%	3,9%
3 года	31.03.2014	31.03.2017	59,2%	20,3%	11,7%	26,8%	10,7%	6,4%	16,1%	20,4%
	29.03.2013	31.03.2016	-8,6%	-16,7%	-25,7%	-5,0%	-10,4%	-17,2%	5,4%	12,2%
	30.03.2012	31.03.2015	-26,5%	-29,9%	-32,7%	-19,5%	-22,7%	-25,6%	3,2%	6,1%
	31.03.2011	31.03.2014	-9,7%	-17,5%	-1,8%	-6,6%	-12,5%	-1,1%	5,9%	-5,4%
	31.03.2010	29.03.2013	-4,2%	-4,8%	8,8%	-2,8%	-3,2%	5,4%	0,5%	-8,2%
	31.03.2009	30.03.2012	41,8%	15,0%	15,2%	22,1%	9,0%	9,1%	13,1%	13,0%
	31.03.2008	31.03.2011	137,4%	61,6%	18,3%	53,2%	29,3%	10,4%	23,8%	42,8%
	30.03.2007	31.03.2010	87,9%	13,8%	8,2%	38,0%	7,9%	4,8%	30,1%	33,2%
	31.03.2006	31.03.2009	-52,4%	-52,8%	-12,4%	-42,4%	-42,9%	-8,7%	0,5%	-33,7%
	29.03.2013	31.03.2017	49,5%	10,3%	0,3%	16,4%	4,1%	0,1%	12,3%	16,3%
4 года	30.03.2012	31.03.2016	-13,6%	-22,3%	-29,6%	-6,4%	-11,3%	-16,1%	4,9%	9,8%
	31.03.2011	31.03.2015	-30,1%	-34,1%	-33,4%	-17,9%	-21,4%	-20,8%	3,5%	2,9%
	31.03.2010	31.03.2014	-8,6%	-17,9%	1,0%	-4,4%	-10,0%	0,5%	5,6%	-4,9%
	31.03.2009	29.03.2013	16,5%	3,5%	14,1%	7,3%	1,7%	6,3%	5,6%	1,0%
	31.03.2008	30.03.2012	79,3%	23,6%	17,5%	26,0%	9,8%	7,5%	16,2%	18,5%
	30.03.2007	31.03.2011	118,1%	42,6%	18,9%	33,8%	15,8%	7,9%	18,1%	26,0%
	31.03.2006	31.03.2010	80,3%	8,0%	12,7%	26,0%	3,6%	5,5%	22,4%	20,5%
	30.03.2012	31.03.2017	43,5%	3,9%	-5,0%	11,7%	1,3%	-1,8%	10,4%	13,4%
	31.03.2011	31.03.2016	-18,2%	-27,3%	-31,6%	-7,2%	-12,0%	-14,6%	4,7%	7,3%
	31.03.2010	31.03.2015	-30,2%	-35,2%	-32,4%	-15,0%	-18,9%	-16,6%	3,9%	1,6%
5 лет	31.03.2009	31.03.2014	6,9%	-12,7%	5,3%	2,5%	-5,5%	2,0%	8,0%	0,6%
	31.03.2008	29.03.2013	44,0%	10,0%	16,7%	13,1%	3,6%	5,7%	9,5%	7,3%
	30.03.2007	30.03.2012	71,6%	13,0%	19,1%	18,7%	4,5%	6,4%	14,2%	12,3%
	31.03.2006	31.03.2011	115,3%	37,3%	23,6%	26,1%	11,3%	7,7%	14,8%	18,4%
	31.03.2011	31.03.2017	37,1%	-2,4%	-8,1%	8,5%	-0,7%	-2,4%	9,2%	10,9%
	31.03.2010	31.03.2016	-19,1%	-29,3%	-31,5%	-6,6%	-11,3%	-12,5%	4,8%	6,0%
	31.03.2009	31.03.2015	-20,7%	-32,4%	-30,2%	-7,9%	-14,4%	-13,0%	6,5%	5,1%
	31.03.2008	31.03.2014	29,4%	-8,2%	7,7%	7,7%	-2,8%	2,3%	10,5%	5,4%
	30.03.2007	29.03.2013	40,4%	2,3%	18,6%	10,0%	0,7%	5,2%	9,3%	4,8%
	31.03.2006	30.03.2012	72,4%	10,0%	23,8%	15,6%	2,9%	6,4%	12,6%	9,1%
6 лет	31.03.2010	31.03.2017	35,9%	-5,1%	-8,5%	7,1%	-1,3%	-2,2%	8,4%	9,3%
	31.03.2009	31.03.2016	-9,9%	-27,1%	-30,1%	-2,7%	-9,0%	-10,4%	6,3%	7,7%
	31.03.2008	31.03.2015	-6,2%	-29,8%	-29,0%	-1,7%	-10,8%	-10,4%	9,1%	8,7%
	30.03.2007	31.03.2014	27,4%	-13,8%	9,6%	6,1%	-4,2%	2,4%	10,3%	3,7%
	31.03.2006	29.03.2013	42,2%	-0,1%	23,1%	8,8%	0,0%	5,3%	8,8%	3,5%
	31.03.2009	31.03.2017	50,5%	-2,7%	-7,2%	8,2%	-0,6%	-1,7%	8,8%	9,8%
	31.03.2008	31.03.2016	5,0%	-25,0%	-29,4%	1,1%	-7,1%	-8,8%	8,2%	9,9%
	30.03.2007	31.03.2015	-7,3%	-33,8%	-28,0%	-1,8%	-11,5%	-8,6%	9,7%	6,8%
	31.03.2006	31.03.2014	29,5%	-15,6%	13,6%	5,7%	-4,3%	2,9%	10,0%	2,8%
	31.03.2008	31.03.2017	74,3%	-0,2%	-6,6%	10,8%	0,0%	-1,3%	10,8%	12,1%
7 лет	30.03.2007	31.03.2016	3,8%	-29,3%	-28,8%	0,8%	-9,9%	-7,6%	10,7%	8,5%
	31.03.2006	31.03.2015	-5,8%	-35,3%	-25,6%	-1,4%	-14,0%	-6,9%	12,5%	5,4%
	30.03.2007	31.03.2017	72,7%	-5,6%	-6,0%	10,5%	-1,4%	-1,1%	11,9%	11,6%
	31.03.2006	31.03.2016	5,3%	-31,0%	-26,8%	1,2%	-12,3%	-6,3%	13,5%	7,5%
	31.03.2009	31.03.2017	75,5%	-7,9%	-3,7%	7,9%	-1,3%	-0,6%	9,3%	8,5%

* в результатах не учитывается взаимные скидки и надбавок

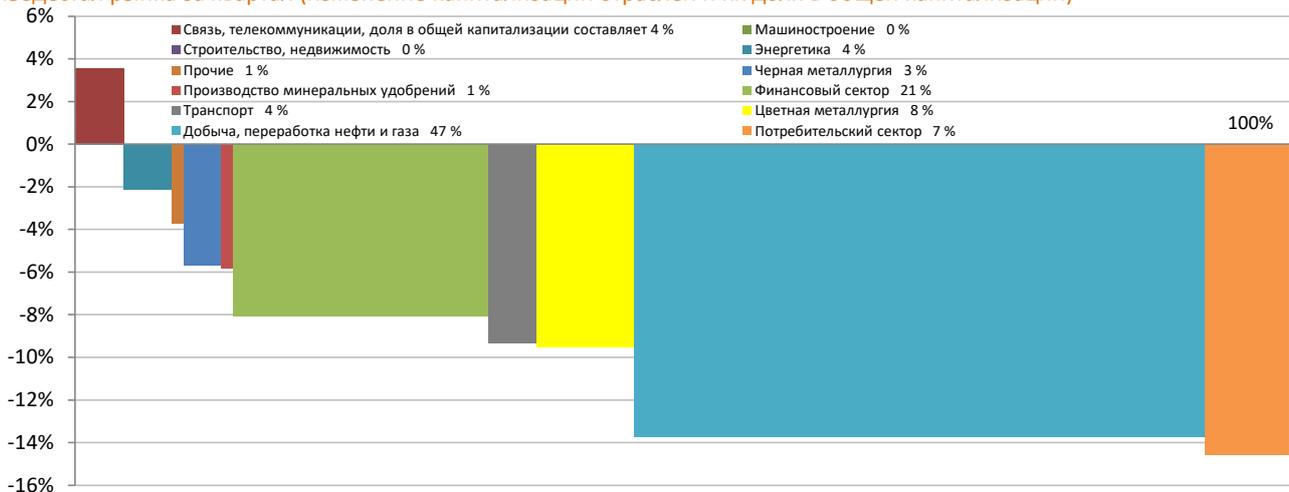
** используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧА более 100 млн руб.

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

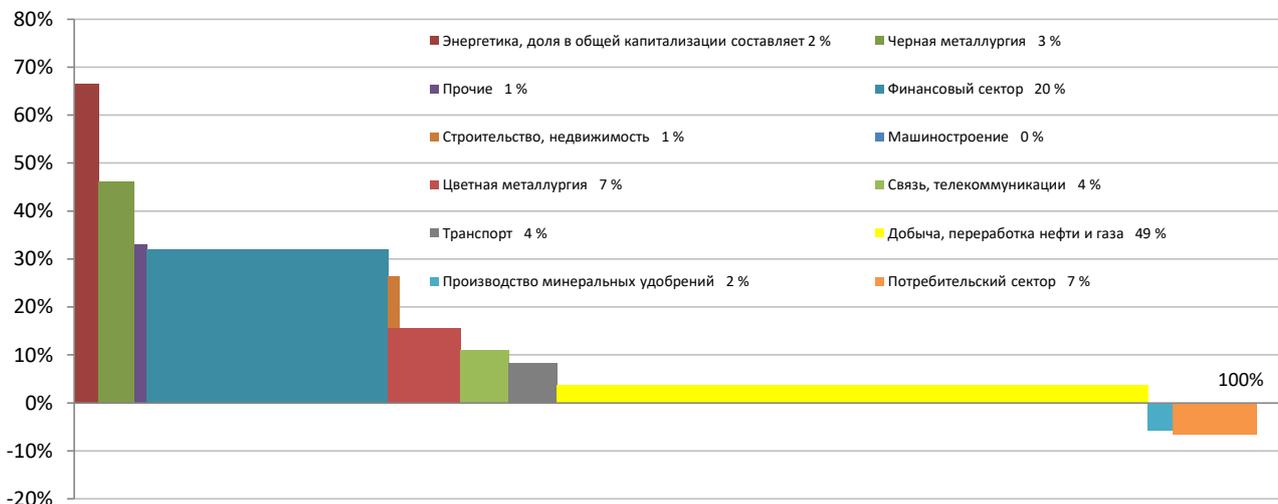
*** используются данные Банка России о доходности рублевых депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода. Полученный результат пересчитывается в USD по курсу Банка России на соответствующие даты

**** 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.

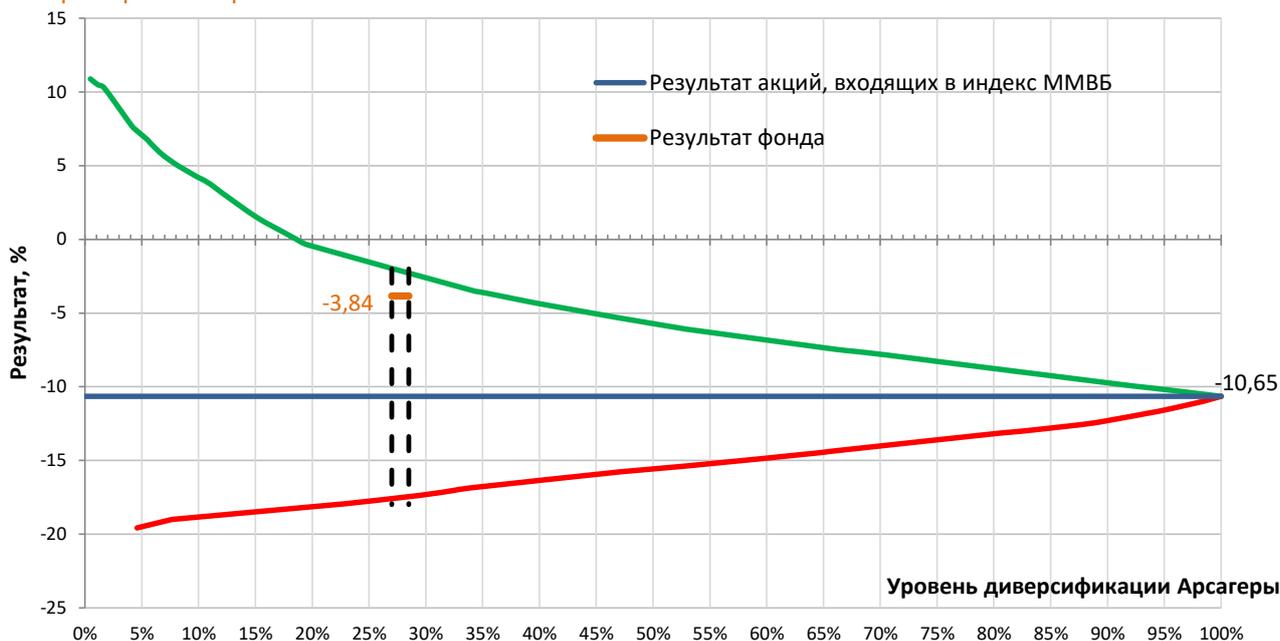
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Связь, телекоммуникации" +3,57%, при этом ее доля на рынке составляет 4%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 47%, они показали результат в -13,74%. Худший результат у отрасли "Потребительский сектор" — -14,59%, при этом ее доля на рынке составляет 7%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Энергетика" (+66,4%). Аутсайдером является отрасль "Потребительский сектор" (-6,54%).

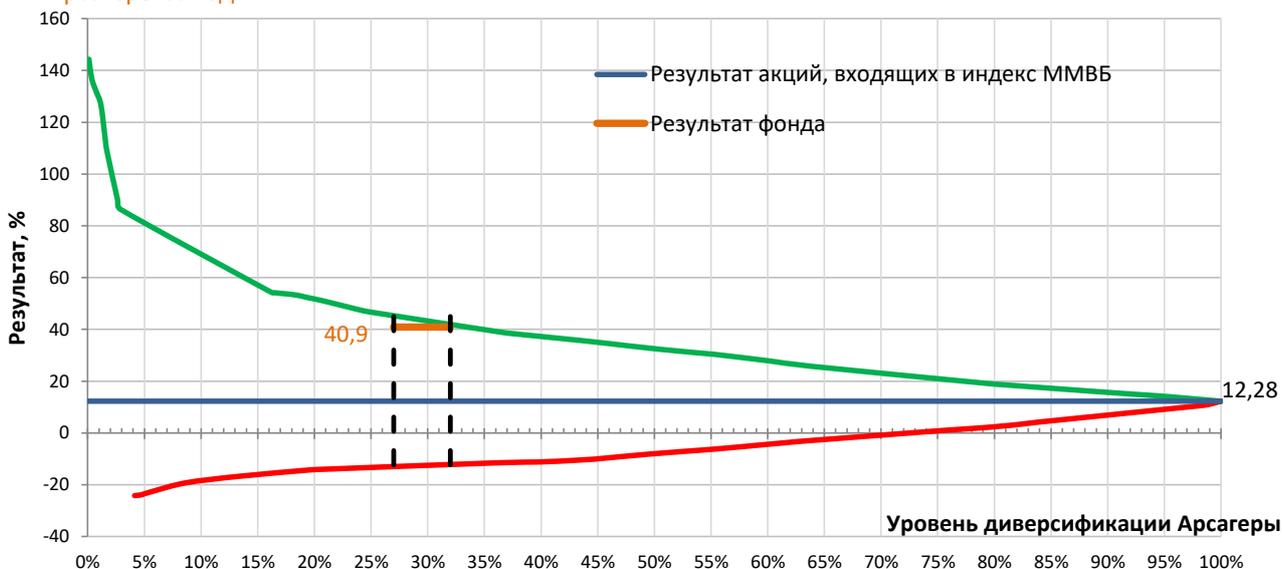
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	1 квартал 2017	За год	1 квартал 2017	За год	1 квартал 2017	Год	1 квартал 2017	За год
Связь, телекоммуникации	0,30%	12,52%	3,57%	10,88%	3,7%	4,4%	0,13%	0,48%
Машиностроение	13,59%	33,30%	3,05%	20,40%	0,3%	0,2%	0,01%	0,05%
Строительство, недвижимость	3,67%	30,62%	-1,15%	26,31%	0,5%	0,9%	-0,01%	0,24%
Энергетика	-3,71%	73,63%	-2,12%	66,40%	3,8%	2,5%	-0,08%	1,64%
Прочие	-0,93%	6,61%	-3,72%	33,03%	0,8%	0,7%	-0,03%	0,23%
Черная металлургия	0,58%	85,12%	-5,70%	46,09%	3,4%	3,0%	-0,20%	1,38%
Производство минеральных удобрений	-5,40%	-4,71%	-5,82%	-5,63%	1,1%	1,9%	-0,06%	-0,11%
Финансовый сектор	-5,53%	30,73%	-8,10%	31,94%	20,9%	20,1%	-1,69%	6,41%
Транспорт	-6,36%	43,36%	-9,31%	8,33%	3,9%	3,9%	-0,36%	0,32%
Цветная металлургия	-3,56%	17,75%	-9,55%	15,42%	8,0%	6,6%	-0,76%	1,02%
Добыча, переработка нефти и газа	-7,80%	7,05%	-13,74%	3,64%	46,9%	48,9%	-6,44%	1,78%
Потребительский сектор	-13,86%	11,71%	-14,59%	-6,54%	6,8%	6,9%	-0,99%	-0,45%
Итоговый результат рынка							-10,48%	13,01%

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 -2%, худший — -18%. По факту результат портфеля составил -3,84% (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 -14% до +45%. По факту результат портфеля составил +40,9% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике).

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

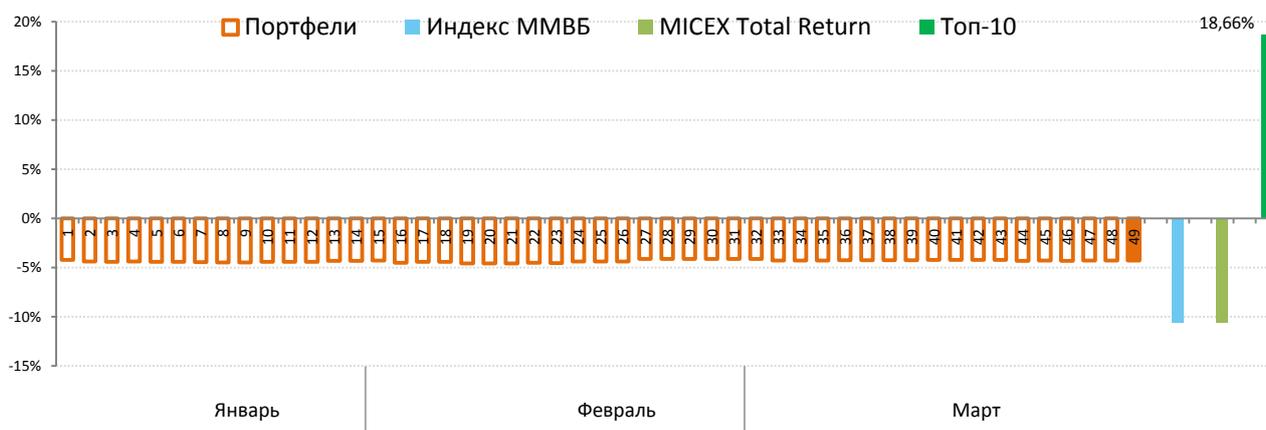
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/clin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciju_aktivov/

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/klyucheveye_metodiki_upravleniya_kapitalom/marq_-_ocenka_kachestva_upravleniya_kapitalom/

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 1 квартал 2017



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.

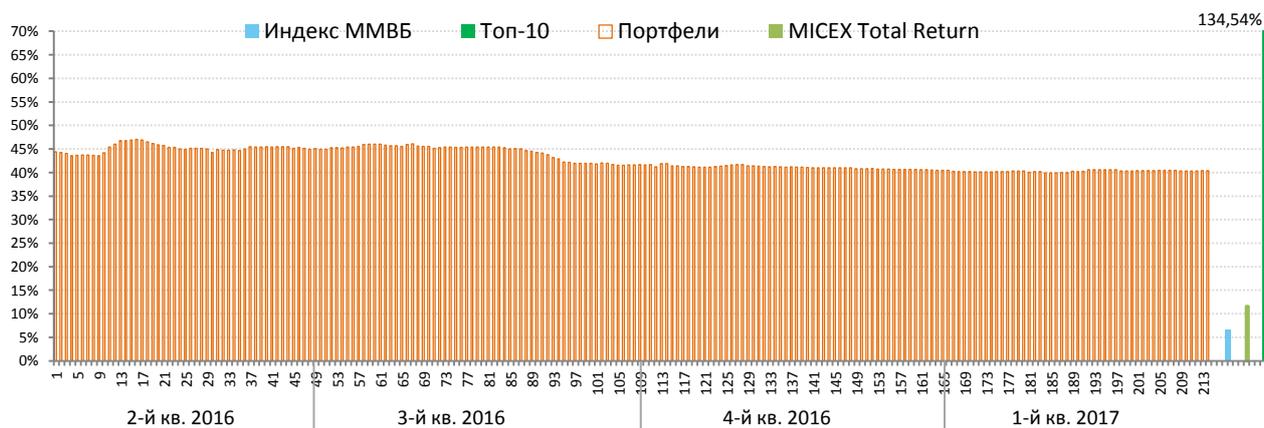
По первому критерию нейтральная динамика столбиков говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика акций эмитентов относительно друг друга, а также изменения в прогнозных моделях аналитиков.

Второй критерий предполагает сравнение результатов с эталонами. Одним из основных способов, с помощью которого можно оценить эффективность управления портфелем ценных бумаг, является сравнение результата управления портфелем с изменением рыночного индекса, в данном случае — индекса MICEX Total Return*. На графике можно увидеть, что результат портфеля за квартал оказался лучше результата указанного индекса. Это говорит о том, что управляющей компании удалось превзойти среднерыночный результат.

Наиболее жестким эталоном для оценки эффективности управления служит результат портфеля из акций, показавших лучшую курсовую динамику на соответствующем временном окне (Топ). Структура указанного портфеля определяется инвестиционной декларацией с учетом полного инвестирования.

*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 (31.03.2016 - 31.03.2017)

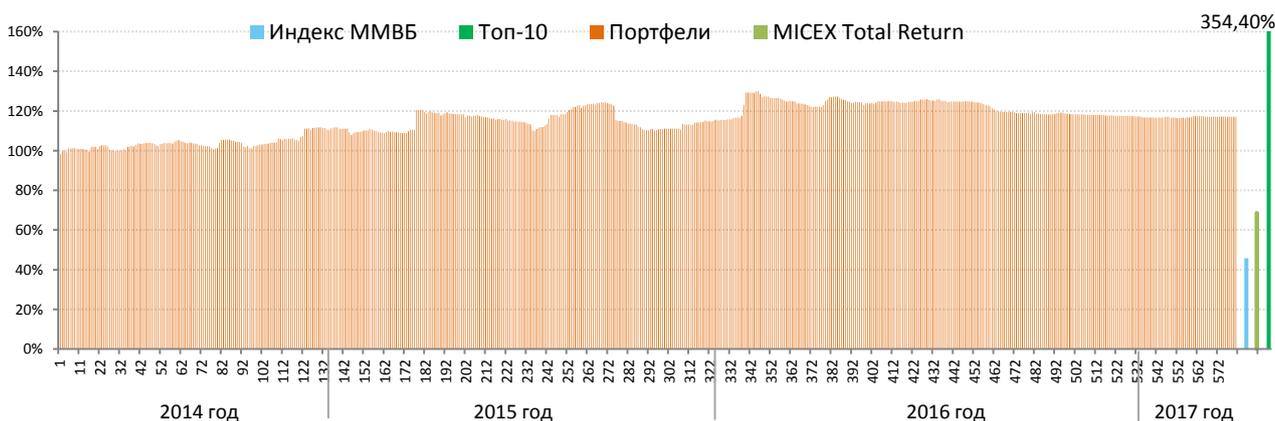


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на годовом окне она убывающая.

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 (31.03.2014 - 31.03.2017)

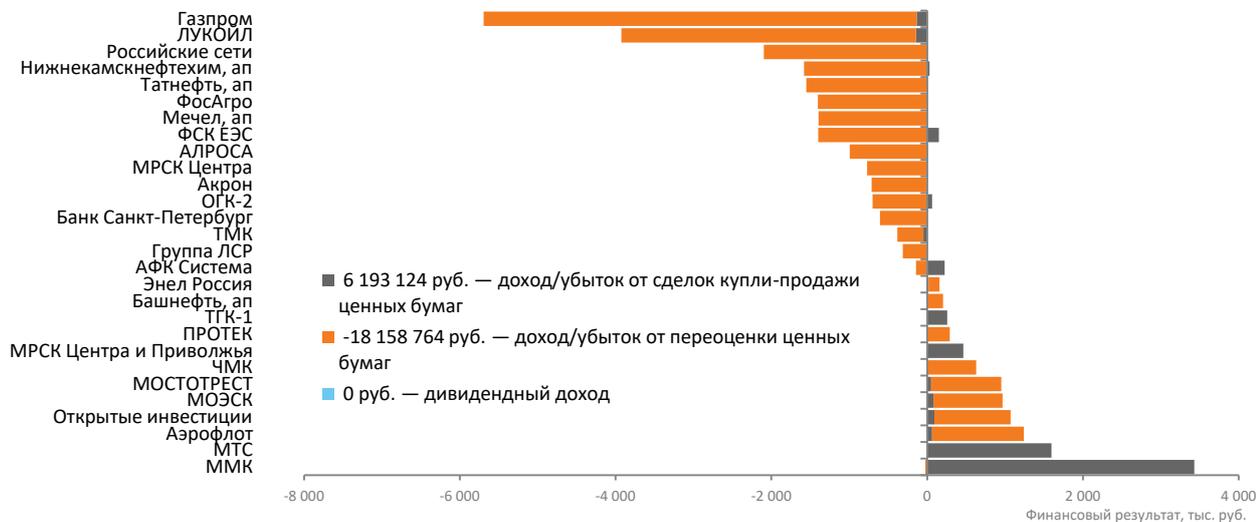


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на трехлетнем окне она возрастающая.

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 (1 квартал 2017)



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.
ММК		3 428 879,50	-22 870,00	3 406 009,50
МТС		1 597 957,50		1 597 957,50
Аэрофлот		61 773,23	1 179 443,77	1 241 217,00
Открытые инвестиции		92 589,00	977 929,00	1 070 518,00
МОЭСК		79 737,33	887 701,67	967 439,00
МОСТОТРЕСТ		49 113,00	902 693,00	951 806,00
ЧМК			628 155,00	628 155,00
МРСК Центра и Приволжья		463 710,00		463 710,00
ПРОТЕК			291 330,00	291 330,00
ТГК-1		257 325,00		257 325,00
Башнефть, ап		10 997,50	192 486,50	203 484,00
Энел Россия		17 236,70	141 426,30	158 663,00
АФК Система		222 601,21	-144 757,21	77 844,00
Группа ЛСР			-311 256,00	-311 256,00
ТМК		-47 803,00	-336 414,00	-384 217,00
Банк Санкт-Петербург			-606 691,00	-606 691,00
ОГК-2		63 144,00	-701 087,10	-637 943,10
Акрон		-6 144,44	-706 248,56	-712 393,00
МРСК Центра			-769 332,50	-769 332,50
АЛРОСА		791,39	-994 503,39	-993 712,00
ФСК ЕЭС		149 296,40	-1 398 958,30	-1 249 661,90
Мечел, ап			-1 393 911,00	-1 393 911,00
ФосАгро			-1 401 789,00	-1 401 789,00
Татнефть, ап			-1 551 556,00	-1 551 556,00
Нижнекамскнефтехим, ап		29 394,59	-1 582 292,59	-1 552 898,00
Российские сети			-2 094 798,50	-2 094 798,50
ЛУКОЙЛ		-142 235,74	-3 783 720,26	-3 925 956,00
Газпром		-135 239,61	-5 559 743,79	-5 694 983,40
ПОРТФЕЛЬ:	0,00	6 193 123,56	-18 158 763,96	-11 965 640,40

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствии с РУТ*	Фактические доли групп риска 1 квартал 2017	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
			1 квартал 2017	4 квартал 2016	ROE	P/E

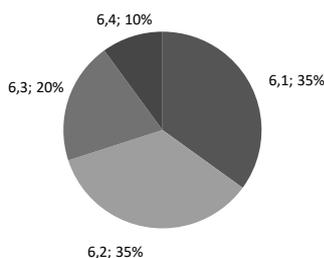
ОБЛИГАЦИИ

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%	-	-

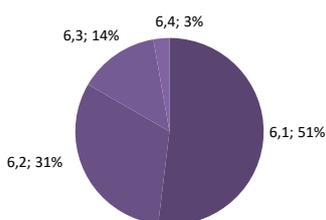
АКЦИИ

Группа 6.1	1,85	100%	98,92%	51,36%	44,66%	20,5%	7,5
Группа 6.2	2,20	65%	47,56%	31,12%	29,33%	17,9%	6,0
Группа 6.3	2,60	30%	16,44%	13,72%	22,67%	33,4%	5,3
Группа 6.4	3,35	10%	2,72%	2,72%	2,81%	20,6%	4,3
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

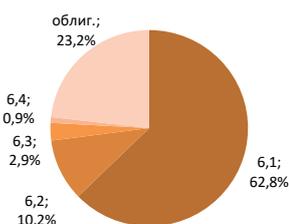
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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

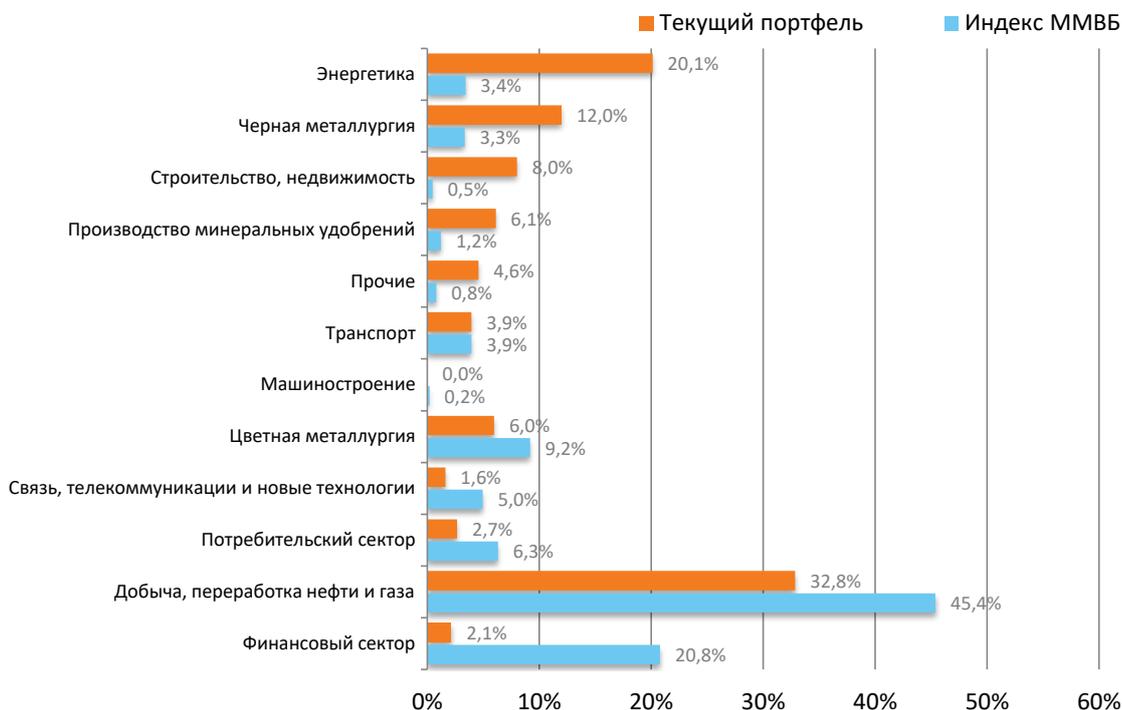
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	32,28	31,99		10,3	9,1	6,2	0,9	0,9
Энергетика	20,07	21,49		8,8	8,1	6,6	0,7	0,6
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	11,18	12,76		30,1	11,9	8,3	1,2	1,8
Строительство, недвижимость	8,01	8,29		24,3	0,0	0,5	0,0	1,5
Производство минеральных удобрений	7,94	0,00		59,1	26,4	4,6	1,3	2,1
Цветная металлургия	5,85	6,07		86,7	33,3	6,7	2,4	4,4
Прочие	5,04	5,00		18,5	5,4	4,4	0,3	0,8
Транспорт	3,93	3,95		56,0	10,7	4,4	0,9	1,7
Потребительский сектор	2,53	2,66		27,7	4,6	9,0	0,6	2,8
Финансовый сектор	2,08	2,29		14,8	-	9,2	-	1,1
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	4,97		23,8	13,2	9,9	1,2	2,9
Машиностроение	0,00	0,00		5,5	0,8	-35,2	0,6	2,1

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 63% 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 "Энергетика" на 1,42% и "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" на 1,58%; выросла доля отрасли "Добыча, переработка нефти и газа" на 0,29%. Появилась новая отрасль "Производство минеральных удобрений". Отрасль "Связь, телекоммуникации и новые технологии" покинула портфель.

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

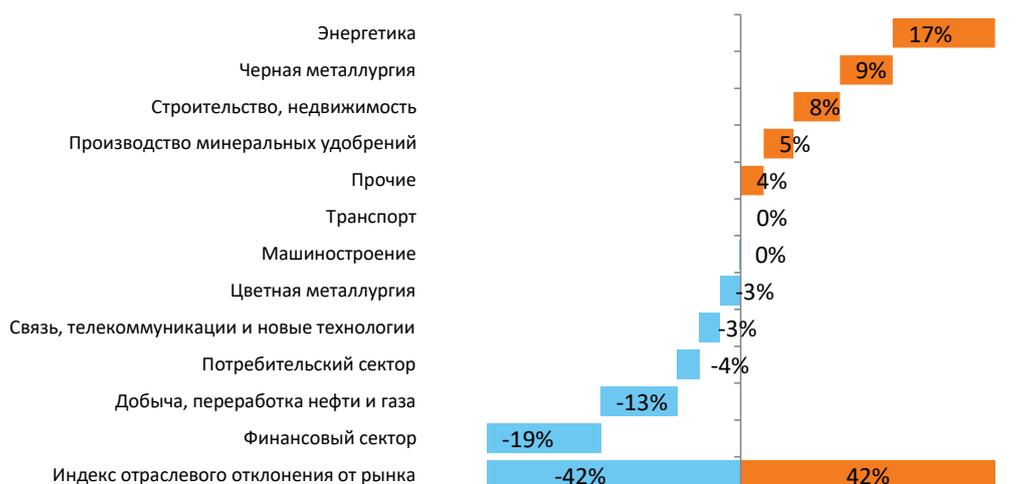
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного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

Сравнение отраслевой структуры портфеля со структурой рынка (индекс ММВБ)



В отчетном квартале отраслевое отклонение портфеля от индекса составило 42,0%. 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 2,1%; доля энергетики в индексе 3,4%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 20,1%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 1 квартал 2017, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	32,28	0,29	-3,29
6.1 Газпром, ао	9,86	-0,07	0,03
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	9,56	0,52	0,05
6.1 АНК Башнефть, ап	6,19	0,23	1,78
6.2 Татнефть, ап	3,80	-0,34	-0,09
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	2,87	-0,04	-0,45
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	0,00	-4,59
Энергетика	20,07	-1,42	7,54
6.1 ФСК ЕЭС, ао	5,10	0,31	2,06
6.1 Российские сети, ао	4,97	1,03	4,97
6.2 МОЭСК, ао	2,91	0,93	2,91
6.2 ОГК-2, ао	2,81	0,35	0,57
6.3 МРСК Центра, ао	2,16	0,05	2,16
6.3 Энел Россия, ао	2,12	0,04	0,15
6.2 Мосэнерго, ао	0,00	0,00	-3,08
6.2 ТГК-1, ао	0,00	-2,29	-2,20
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	0,00	-1,83	0,00
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	11,18	-1,58	-6,45
6.1 ММК, ао	4,78	-0,08	-0,27
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,24	0,02	0,17
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	2,15	-0,82	-0,88
6.2 Мечел, ап	2,02	-0,69	-0,38
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00	-5,07
Строительство, недвижимость	8,01	-0,28	2,62
6.2 Группа ЛСР, ао	3,03	-0,16	-0,26
6.4 Открытые инвестиции, ао	2,72	-0,09	0,62
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,27	-0,02	2,27
Производство минеральных удобрений	7,94	7,94	7,94
6.2 Акрон, ао	3,98	3,98	3,98
6.2 ФосАгро, ао	3,96	3,96	3,96
Цветная металлургия	5,85	-0,22	0,90
6.1 АЛРОСА, ао	5,85	-0,22	0,90
Прочие	5,04	0,04	0,01
6.1 АФК Система, ао	5,04	0,04	0,01
Транспорт	3,93	-0,02	0,91
6.2 Аэрофлот, ао	3,93	-0,02	0,91
Потребительский сектор	2,53	-0,13	-0,56
6.2 ПРОТЕК, ао	2,53	-0,13	2,53
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00	-3,09
Финансовый сектор	2,08	-0,21	-4,67
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,08	-0,21	-0,07
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	0,00	-4,61
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	-4,97	-5,82
6.1 МТС, ао	0,00	-4,97	-5,82
Денежные средства и прочие активы	1,08	0,55	0,86

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		33,6	-9,6	-2,0	0,2	-0,5
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00		33,6	-9,6	-2,0	0,2	-0,5
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00		18,6	4,3	6,6	0,3	1,1
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		3,9	-0,4	-16,5	0,1	-0,6
6.5 ГАЗ, ап	0,00	0,00		3,9	-0,4	-16,5	0,1	-0,6
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		3,1	0,6	39,3	0,3	1,2
6.2 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		50,8	0,0	21,0	1,2	7,1
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		16,2	8,7	6,3	0,5	0,9
6.4 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00		0,9	5,6	61,6	3,5	0,6
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00		0,9	5,6	61,6	3,5	0,6
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00		16,4	17,9	1,3	0,2	0,2
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		-0,8	-0,4	-31,1	0,1	0,3
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		37,1	27,4	1,2	0,3	0,3
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		37,1	27,4	1,2	0,3	0,3
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-3,3	1,2	14,0	0,2	-0,5
6.5 Роствертол, ао	0,00	0,00		35,7	23,1	2,3	0,5	0,7
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-2,2	-0,8	-85,1	0,6	1,8
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		1,7	1,8	14,4	0,3	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		22,8	6,3	1,4	0,1	0,3
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00		22,8	6,3	1,4	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV

Добыча нефти и газа

6.1 Газпром, ао	9,86	9,93		7,6	12,2	3,6	0,4	0,2
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	9,56	9,04		12,4	5,8	5,0	0,3	0,6
6.1 АНК Башнефть, ап	6,19	5,96		25,7	10,1	8,0	0,8	1,8
6.2 Татнефть, ап	3,80	4,14		15,1	16,0	6,8	1,1	0,9
6.1 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		25,7	10,1	8,0	0,8	1,8
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		29,5	30,4	10,5	3,2	2,6
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		11,8	6,8	7,0	0,5	0,8
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	0,00		12,8	0,0	5,1	0,5	0,6
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		6,0	19,1	5,7	1,1	0,3
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		6,0	19,1	5,7	1,1	0,3
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		15,1	16,0	6,8	1,1	0,9
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		95,0	22,5	3,4	0,8	2,9
6.5 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		17,1	12,3	3,0	0,4	0,4

Переработка нефти

6.4 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		16,9	20,9	5,6	1,2	0,8
6.5 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		15,3	26,8	2,5	0,7	0,3

Нефтехимия

6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	2,87	2,91		18,8	14,4	4,9	0,7	0,8
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		35,3	26,7	5,2	1,4	1,5
6.5 Метафракс, ао	0,00	0,00		20,6	16,8	2,2	0,4	0,4
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		18,8	14,4	4,9	0,7	0,8
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		25,0	4,2	3,9	0,2	1,0

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00	00	16,8	13,9	3,2	0,5	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00	00	9,8	21,0	4,8	1,0	0,4
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00	00	12,7	22,4	1,0	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00	00	12,7	22,4	1,0	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00	00	7,7	7,3	3,2	0,2	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00	00	6,2	8,8	11,5	1,0	0,7

Нефтесервисные услуги

6.5	Обънефтегазгеология, ао	0,00	0,00	00	24,3	9,1	1,4	0,1	0,3
6.5	Обънефтегазгеология, ап	0,00	0,00	00	24,3	9,1	1,4	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 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	↔	8,9	6,6	24,9	1,6	2,0
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00	↔	6,1	9,1	3,2	0,3	0,2
6.4 Фармсинтез, ао	0,00	0,00	↔	-0,3	-2,7	-630,4	17,1	1,7
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00	↔	11,3	12,1	4,4	0,5	0,4
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00	↔	19,7	-3,4	-4,1	0,1	-0,7
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00	↔	16,8	10,8	5,5	0,6	0,8
6.4 Русская аквакультура, ао	0,00	0,00	↔	-65,9	14,5	9,4	1,4	-18,1
6.4 Синергия, ао	0,00	0,00	↔	9,2	4,4	7,4	0,3	0,3
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00	↔	13,2	7,6	4,9	0,4	0,6
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00	↔	45,6	26,3	6,9	1,8	2,5
6.4 Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00	↔	23,8	4,0	2,7	0,1	0,5
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00	↔	24,6	-11,9	-0,4	0,0	-0,1
Торговля								
6.2 ПРОТЕК, ао	2,53	2,66	↓	28,2	3,1	5,2	0,2	1,3
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00	↔	16,4	0,7	19,5	0,1	2,7
6.3 Дикси Групп, ао	0,00	0,00	↔	9,8	0,8	10,4	0,1	0,9
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00	↔	35,7	5,5	10,7	0,6	3,2
6.3 Отисифарм, ао	0,00	0,00	↔	17,5	25,7	3,7	1,0	0,6
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00	↔	45,2	3,7	8,5	0,3	3,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1 АФК Система, ао	5,04	5,00	↑	18,8	5,4	5,0	0,3	0,8
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00	0	4,8	6,6	1,5	0,1	0,1
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00	0	-1,4	-1,5	-172,9	2,6	2,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,27	2,29		24,7	4,0	3,9	0,2	0,9
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		16,1	2,8	3,8	0,1	0,6
6.5 Мостострой-11, ао	0,00	0,00		11,7	5,0	3,5	0,2	0,4
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00		12,0	0,3	35,8	0,1	0,1
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	3,03	3,19		-	-	-	-	0,7
6.4 Открытые инвестиции, ао	2,72	2,81		-	-	-	-	0,2
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	2,1
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,0
6.4 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				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	0,00	4,97		40,8	12,8	9,6	1,2	3,8
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		34,1	12,7	9,4	1,2	3,2
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		27,4	77,3	6,9	1,9	0,8
6.4 МГТС, ап	0,00	0,00		27,4	77,3	6,9	1,9	0,8
6.1 Ростелеком, ао	0,00	0,00		6,8	5,5	12,5	0,7	0,9
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		6,8	5,5	12,5	0,7	0,9
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		13,1	9,9	3,8	0,4	0,5
Информационные технологии								
6.4 РБК, ао	0,00	0,00		-4,6	5,0	49,8	2,5	-2,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
<u>Воздушные перевозки</u>								
6.2 Аэрофлот, ао	3,93	3,95		67,3	7,6	4,1	0,3	2,0
<u>Пароходства</u>								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		8,3	-3,3	-7,1	0,2	-0,5
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		34,3	7,8	3,7	0,3	0,9
6.4 Новороссийский комбинат хлебопродуктов, ао	0,00	0,00		76,7	32,9	3,2	1,0	1,9
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		51,1	50,4	3,8	1,9	1,4
<u>Железнодорожные перевозки</u>								
6.3 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		15,1	8,3	9,2	0,8	1,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,08	2,29		9,5	-	4,5	-	0,4
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		8,2	-	20,4	-	1,6
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		4,8	-	15,8	-	0,7
6.3 Московский Кредитный Банк, ао	0,00	0,00		14,2	-	6,1	-	0,8
6.3 Европлан, ао	0,00	0,00		16,3	-	6,6	-	1,1
6.3 Промсвязьбанк, ао	0,00	0,00		2,4	-	36,7	-	0,9
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		6,7	-	0,0	-	0,0
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	0,00		18,4	-	6,0	-	1,0
6.4 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		10,3	-	6,9	-	0,6
6.4 Банк Возрождение, ап	0,00	0,00		10,3	-	6,9	-	0,6
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		58,8	-	9,4	-	1,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	3,98	0,00		30,9	24,5	5,1	1,2	1,3
6.2 ФосАгро, ао	3,96	0,00		56,9	26,0	4,7	1,2	2,1
6.4 Дорогобуж, ао	0,00	0,00		15,1	30,2	4,2	1,3	0,5
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		21,4	12,6	3,0	0,4	0,5
6.2 Уралкалий, ао	0,00	0,00		102,1	30,3	4,6	1,4	2,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00	↔	50,9	32,5	5,4	1,8	2,4
Медь								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00	⊖	14,5	13,5	4,2	0,6	0,5
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00	⊖	61,6	15,4	1,4	0,2	0,5
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00	⊖	9,3	10,1	6,8	0,7	0,6
Цинк								
6.3 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00	↔	27,9	20,1	3,9	0,8	0,8
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00	⊖	45,2	16,0	0,9	0,1	0,3
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00	↔	83,4	36,1	6,6	2,4	4,7
6.4 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00	↔	2,0	310,4	11,6	35,9	0,2
Драгоценные металлы								
6.3 Бурятзолото, ао	0,00	0,00	↔	13,7	28,7	3,5	1,0	0,4
6.3 Лензолото, ао	0,00	0,00	↔	18,1	23,6	2,7	0,6	0,5
6.2 Полюс, ао	0,00	0,00	↔	280,0	42,0	6,3	2,6	4,7
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00	↔	24,5	16,9	3,2	0,5	0,6
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	5,85	6,07	↓	48,8	31,5	8,5	2,7	4,1
6.3 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00	↔	124,1	29,7	4,4	1,3	5,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.1 ММК, ао	4,78	4,86		20,7	15,4	6,1	0,9	1,2
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,24	2,22		27,5	11,7	1,0	0,1	0,2
6.2 Мечел, ап	2,02	2,71		-11,3	7,8	3,2	0,2	-0,4
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		6,4	3,2	4,1	0,1	0,2
6.5 Белорецкий металлургический комбинат, ао	0,00	0,00		13,4	6,3	1,8	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		32,9	15,2	9,9	1,5	3,0
6.3 Коршунровский ГОК, ао	0,00	0,00		9,5	29,5	6,7	2,0	0,6
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00		-2,4	0,9	0,0	0,0	0,0
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00		-2,4	0,9	0,0	0,0	0,0
6.2 Мечел, ао	0,00	0,00		-11,3	7,8	3,2	0,2	-0,4
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		16,6	12,5	9,9	1,2	1,5
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00		11,7	8,7	3,6	0,3	0,4
6.4 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		9,5	14,5	1,5	0,2	0,1
Угольные компании								
6.4 Белон, ао	0,00	0,00		41,9	27,8	0,6	0,2	0,2
6.3 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		12,3	4,0	7,6	0,3	0,9
6.2 Распадская, ао	0,00	0,00		41,5	31,0	4,0	1,3	1,2
6.4 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		-22,3	18,5	5,1	0,9	-1,5
Трубные заводы								
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	2,15	2,97		17,0	3,8	8,0	0,3	1,2
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		88,3	6,5	4,1	0,3	2,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROС,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.1 ФСК ЕЭС, ао	5,10	4,79	↔	9,4	27,8	3,1	0,9	0,3
6.1 Российские сети, ао	4,97	3,94	↔	9,5	10,0	1,9	0,2	0,2
6.2 МОЭСК, ао	2,91	1,98	↔	5,4	6,3	5,0	0,3	0,3
6.3 МРСК Центра, ао	2,16	2,11	↔	6,5	3,2	5,8	0,2	0,4
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	0,00	1,83	↔	11,4	5,3	3,9	0,2	0,4
6.3 Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00	↔	18,7	12,5	5,1	0,6	0,8
6.3 Ленэнерго, ао	0,00	0,00	↔	5,6	14,9	4,9	0,7	0,3
6.3 Ленэнерго, ап	0,00	0,00	↔	5,6	14,9	4,9	0,7	0,3
6.4 МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00	↔	395,7	-16,3	-0,9	0,1	-0,7
6.3 МРСК Сибири, ао	0,00	0,00	↔	8,7	2,5	5,1	0,1	0,4
6.3 МРСК Урала, ао	0,00	0,00	↔	5,7	2,9	5,4	0,2	0,3
6.3 МРСК Волги, ао	0,00	0,00	↔	7,8	4,5	4,0	0,2	0,3
6.4 МРСК Юга, ао	0,00	0,00	↔	38,1	-5,3	-1,3	0,1	-0,4
6.4 МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00	↔	2,7	1,2	7,9	0,1	0,2
6.2 Российские сети, ап	0,00	0,00	↔	9,5	10,0	1,9	0,2	0,2
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00	↔	11,6	5,8	4,4	0,3	0,5
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00	↔	11,6	5,8	4,4	0,3	0,5
Сбытовые компании								
6.5 Челябинскэнергосбыт, ао	0,00	0,00	↔	12,6	0,3	11,1	0,0	1,2
6.5 Кубанская энергосбытовая компания, ао	0,00	0,00	↔	14,2	0,6	9,0	0,1	1,2
6.5 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	↔	12,5	1,0	11,4	0,1	1,3
6.4 Красноярская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	↔	21,6	0,9	9,1	0,1	2,2
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	↔	70,0	2,2	5,1	0,1	3,0
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ап	0,00	0,00	↔	70,0	2,2	5,1	0,1	3,0
6.4 Пермская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	↔	30,2	1,0	8,0	0,1	2,3
6.4 Пермская сбытовая компания, ап	0,00	0,00	↔	30,2	1,0	8,0	0,1	2,3
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ао	0,00	0,00	↔	26,1	0,5	9,8	0,1	2,7
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ап	0,00	0,00	↔	26,1	0,5	9,8	0,1	2,7
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00	↔	20,9	1,0	5,2	0,1	1,0
6.5 Самараэнерго, ао	0,00	0,00	↔	-17,0	-0,9	-3,0	0,0	0,6
6.5 Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00	↔	34,8	1,2	2,2	0,0	0,6
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00	↔	26,1	0,5	9,8	0,1	2,7
6.4 ТНС энерго, ао	0,00	0,00	↔	22,6	1,1	7,5	0,1	1,4
6.5 Ярославская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	↔	-44,0	-1,4	-9,6	0,1	-0,8
6.5 Ярославская сбытовая компания, ап	0,00	0,00	↔	-44,0	-1,4	-9,6	0,1	-0,8

Генерирующие компании

6.2	ОГК-2, ао	2,81	2,46		7,5	6,2	5,2	0,3	0,4
6.3	Энел Россия, ао	2,12	2,08		22,4	11,1	4,1	0,5	0,8
6.2	ТГК-1, ао	0,00	2,29		8,8	11,2	6,1	0,7	0,5
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		9,3	12,5	15,9	2,0	1,4
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		8,3	13,7	6,9	0,9	0,5
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		11,2	5,4	8,2	0,4	0,7
6.3	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		24,1	11,3	5,1	0,6	1,0
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		7,3	9,2	5,1	0,5	0,4
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		-14,4	-2,9	-2,5	0,1	0,4
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		8,0	3,0	3,7	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ап	0,00	0,00		8,0	3,0	3,7	0,1	0,3
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		13,8	4,1	7,8	0,3	1,0

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 «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. (30.12.2016 - 31.03.2017)	-3,84%
6 мес. (30.09.2016 - 31.03.2017)	13,53%
1 год (31.03.2016 - 31.03.2017)	40,90%
3 года (31.03.2014 - 31.03.2017)	118,03%

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

3 мес. (30.12.2016 - 31.03.2017)	-0,66%
6 мес. (30.09.2016 - 31.03.2017)	9,35%
1 год (31.03.2016 - 31.03.2017)	26,77%
3 года (31.03.2014 - 31.03.2017)	74,39%

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

3 мес. (30.12.2016 - 31.03.2017)	-2,72%
6 мес. (30.09.2016 - 31.03.2017)	16,81%
1 год (31.03.2016 - 31.03.2017)	36,43%
3 года (31.03.2014 - 31.03.2017)	125,19%

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

3 мес. (30.12.2016 - 31.03.2017)	3,42%
6 мес. (30.09.2016 - 31.03.2017)	5,21%
1 год (31.03.2016 - 31.03.2017)	14,78%
3 года (31.03.2014 - 31.03.2017)	41,25%

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