ИНТЕРВАЛЬНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – АКЦИИ МИРА»
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
I КВАРТАЛ 2017

Стоимость пая, руб.		Оценка стоимости пая, USD	Бенчмарки		СЧА, руб.		Оценка СЧА, USD
968,55	31.03.2017	17,18	MSCI World	MSCI USA	19 755 034,97	31.03.2017	350 403,88
за квартал -0,92%		5,92% за квартал	6,38%	6,08%	за квартал 8,55%		16,05% за квартал
977,58	30.12.2016	16,22			18 198 850,65	30.12.2016	301 940,35
за 9 мес. -3,10%		10,44% за 9 мес.	13,62%	13,95%	за 9 мес. 21,80%		38,82% за 9 мес.
999,58	30.06.2016	15,56			16 219 667,79	30.06.2016	252 416,73

Кол-во л/счетов

30.06.2016	30.12.2016	31.03.2017	
31	71	89	Общее
25	54	66	Ненулевые

приток за квартал	1,77 млн руб.	10,41%	от среднеквартальной СЧА
приток за 9 мес.	4,20 млн руб.	24,01%	от средней СЧА за 9 мес.

Структура пайщиков

30.12.2016 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	31.03.2017 Сумма вложений, руб.
1 798 532,42	9,9%	5	Менеджмент и сотрудники	5	9,0%	1 781 930,04
3 776 535,99	20,8%	7	Акционеры*	8	20,8%	4 111 559,45
12 623 782,24	69,4%	42	Остальные клиенты	53	70,2%	13 861 545,49
18 198 850,65	100,0%	54	ИТОГО	66	100,0%	19 755 034,97

* по реестру акционеров от 10.05.2016 без учета менеджмента и сотрудников

Фундаментальные показатели

30.12.2016 Фонд	MSCI USA	MSCI World		MSCI World	MSCI USA	31.03.2017 Фонд
13,07	17,33	16,27	P/E 2016 / P/E 2017	16,27	17,33	11,48
1,60	2,89	2,24	P/BV 2016 / P/BV 2017	2,24	2,89	1,54
2,84	2,07	2,48	дивидендная доходность, %	2,48	2,07	2,82
13,08	16,68	13,42	ROE 2016, % / ROE 2017, %	13,42	16,68	14,48

Финансовый результат, % и руб.

За 1 квартал 2017				За 9 мес (30.06.2016 - 31.03.2017)	
-215 145	-1,26% от среднеквартальной СЧА		от средней СЧА за 9 мес.	-3,78%	-660 885
78 064	0,46%	дивиденды		1,42%	247 856
0	0,00%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг		0,31%	54 393
-154 363	-0,91%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг		-2,89%	-505 284
-85 097	-0,50%	расходы на вознаграждение УК		-1,50%	-262 195
-44 315	-0,26%	прочие расходы и доходы фонда		-1,06%	-185 819
-9 433	-0,06%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда		-0,06%	-9 837
-21,1	21,1	Индекс отраслевого отклонения от MSCI World, %		-22,5	22,5
-19,6	19,6	Индекс странового отклонения от MSCI World, %		-23,1	23,1

Состав и структура портфеля на 31.03.2017

		США		Нидерланды		Япония		Франция		Прочие	
Consumer Discretionary (Товары индивидуального спроса)	**23,69**	The Walt Disney Company	4,07			Sony Corporation (ADR)	3,09			Bayerische Motoren Werke AG	3,17
		Ford Motor Company	3,10							VOLKSWAGEN vz	2,59
		Time Warner Inc.	2,70							Magna International Inc.	2,46
		General Motors Company	2,52								
Information Technology (Технологии и инновации)	**19,45**	Apple Inc.	4,25							Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)	3,13
		Cisco Systems, Inc.	3,28							Telefonaktiebolaget LM Ericsson (ADR)	3,00
		Intel Corporation	3,01								
		Corning Inc.	2,77								
Health Care (Здравоохранение)	**13,11**	Gilead Sciences Inc.	4,00					Sanofi (ADR)	3,09	Bayer AG	3,07
		Amgen Inc.	2,94								
Financials (Финансы)	**10,94**	MetLife Inc.	2,87	ING Groep N.V. (ADR)	2,99	ORIX Corporation (ADR)	2,33				
		American Express Company	2,75								
Materials (Производство сырья и материалов)	**7,72**			LyondellBasell Industries N.V.	2,54					Rio Tinto plc (ADR)	3,06
										Agrium Inc.	2,12
Industrials (Производство для промышленности и транспорт)	**7,70**			Koninklijke Philips N.V. (ADR)	2,67					Eaton Corporation plc	2,55
										Ryanair Holdings plc (ADR)	2,48
Consumer Staples (Товары повседневного спроса)	**5,63**	Walgreens Boots Alliance Inc.	2,84								
		Wal-Mart Stores Inc.	2,79								
Telecommunication Services (Телекоммуникации)	**4,67**					Nippon Telegraph and Telephone Corp. (ADR)	2,11			Telecom Italia S.p.A. (ADR)	2,56
Energy (Топливно-энергетический комплекс)	**3,01**							TOTAL S.A. (ADR)	3,01		
Utilities (Электроэнергетика и коммунальные услуги)	**2,83**									Korea Electric Power Corp. (ADR)	2,83
Денежные средства и прочие активы	**1,24**										
Итого	**100,00**		**43,88**		**8,21**		**7,53**		**6,11**		33,03

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 1 квартала 2017 года:

- изменение индекса MSCI World составило +6,38% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал снизилась на 0,92%, при этом долларовая оценка стоимости пая выросла на 5,92% (информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 7);
- СЧА фонда выросла, на фоне роста рынка наблюдался приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимает отрасль «Consumer Discretionary» (Товары индивидуального спроса). На втором месте «Information Technology» (Технологии и инновации), отрасль «Health Care» (Здравоохранение) на третьем месте (отраслевой анализ представлен на стр. 14).

Интересная информация о фондовом рынке

В первом квартале индекс MSCI World вырос на 6,38%, индекс MSCI USA вырос на 6,08%. Курс USD снизился на 6,46%.

Лидером роста среди бумаг, входящих в наше аналитическое покрытие, стали акции компании разработчика и дистрибьютора компьютерных игр Activision Blizzard. Поводом стала сильная отчетность компании за четвертый квартал и 2016 год в целом. Компании удалось нарастить выручку более чем на 40% во многом благодаря запуску новой игры Overwatch, установившей рекорд по скорости достижения аудитории в 25 млн пользователей. Кроме того, Activision Blizzard объявила об увеличении квартального дивиденда на 15%, а также объявила двухлетнюю программу по обратному выкупу собственных акций на $1 млрд.

Бумаги железнодорожной корпорации CSX Corp. прибавили более 30% после новостей о том, что возглавляемый «инвестором-активистом» Полом Хилалом хедж-фонд Mantle Ridge наращивает долю в компании. В течение первого квартала главе хедж-фонда удалось убедить акционеров CSX в необходимости смены CEO компании, а также обновить состав Совета директоров.

Акции Samsung Electronics выросли почти на 25% на фоне сильной отчетности за 2016 год – в долларовом выражении чистая прибыль компании выросла на 17%.

Акции Apple выросли почти на четверть после выхода финансовых и операционных результатов за первый квартал финансового года компании, заканчивающегося в сентябре 2017 года. Отчетность отразила рост продаж и цен основных продуктов – смартфонов и персональных компьютеров, а также увеличение показателя EPS на 2.2% - до $3.38

Бумаги Unilever plc прибавили 22.5% после отказа от слияния с Kraft Heinz, выступившей инициатором корпоративной сделки. При этом в рамках предложения о слиянии акции Unilever были оценены с премией к рынку.

Лидером падения среди покрываемых нами бумаг стали акции Target Corp., потерявшие почти 24% курсовой стоимости. Причиной стремительного снижения котировок стали слабые финансовые результаты компании за четвертый квартал и 2016 финансовый год, отразившие снижение выручки, прибыли и поставившие под вопрос жизнеспособность бизнес-модели классических ритейлеров.

Акции базирующегося в Ирландии американского производителя лекарств Perrigo упали почти на 19% после раскрытия информации об убытке за 2016 год и готовящейся продаже одного из успешных сегментов бизнеса.

Акции британского оператора связи BT Group упали почти на 14% на фоне слабой отчетности за 9 месяцев 2016 финансового года, а также после дальнейшего расследования в отношении плохих бухгалтерских практик в итальянском сегменте бизнеса и последовавшим за ним списанием активов.

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

СОДЕРЖАНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ 1

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ 3

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ 5

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ 6

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ 7

СТРАНОВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 11

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 14

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 17

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:

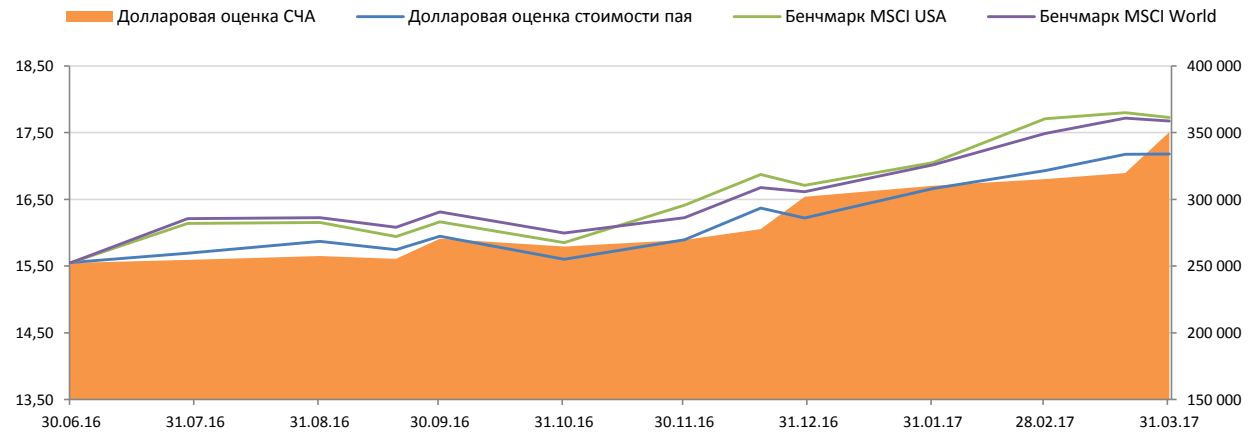

Платежеспособен

Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

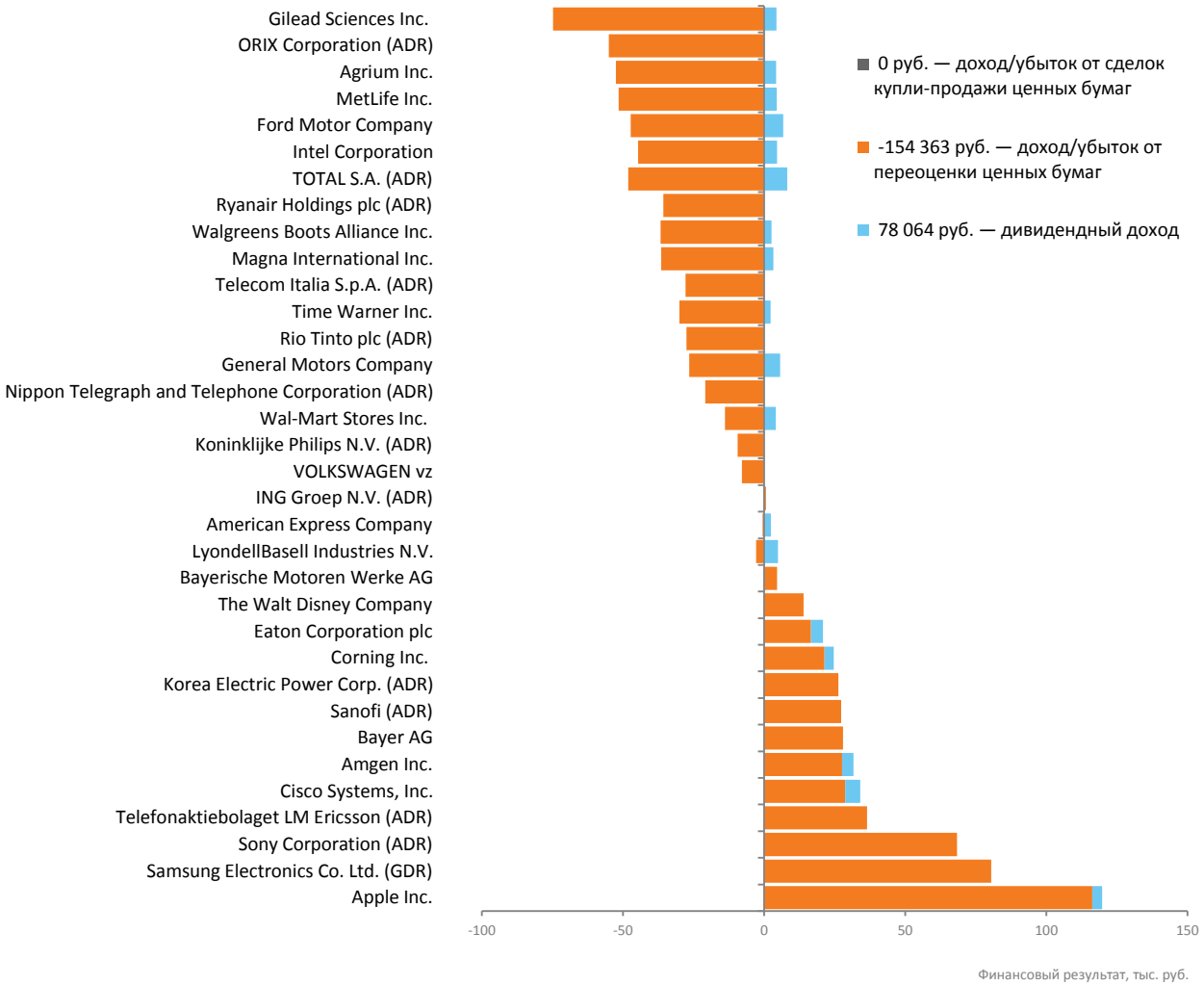
В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	1 квартал 2017				1 квартал 2017	За 9 месяцев
	ТОП-5 лучших		ТОП-5 худших			
MSCI USA	Activision Blizzard, Inc.	37,58%	Autoliv, Inc.	-10,63%	6,08%	13,95%
	CSX Corporation	30,67%	QUALCOMM Incorporated	-13,39%		
	Philip Morris International, Inc.	23,75%	Apache Corp.	-18,44%		
	Apple Inc.	23,30%	Perrigo Company Public Limited Company	-18,69%		
	Facebook, Inc.	22,40%	Target Corp.	-23,92%		
MSCI World	Activision Blizzard, Inc.	37,58%	BT Group plc	-13,79%	6,38%	13,62%
	CSX Corporation	30,67%	Apache Corp.	-18,44%		
	RWE AG	29,04%	Perrigo Company Public Limited Company	-18,69%		
	Philip Morris International, Inc.	23,75%	Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	-21,70%		
	Apple Inc.	23,30%	Target Corp.	-23,92%		
Курс доллара					-6,46%	-12,26%
Стоимость пая в рублях					**-0,92%**	**-3,10%**
Оценка стоимости пая в долларах					**5,92%**	**10,44%**

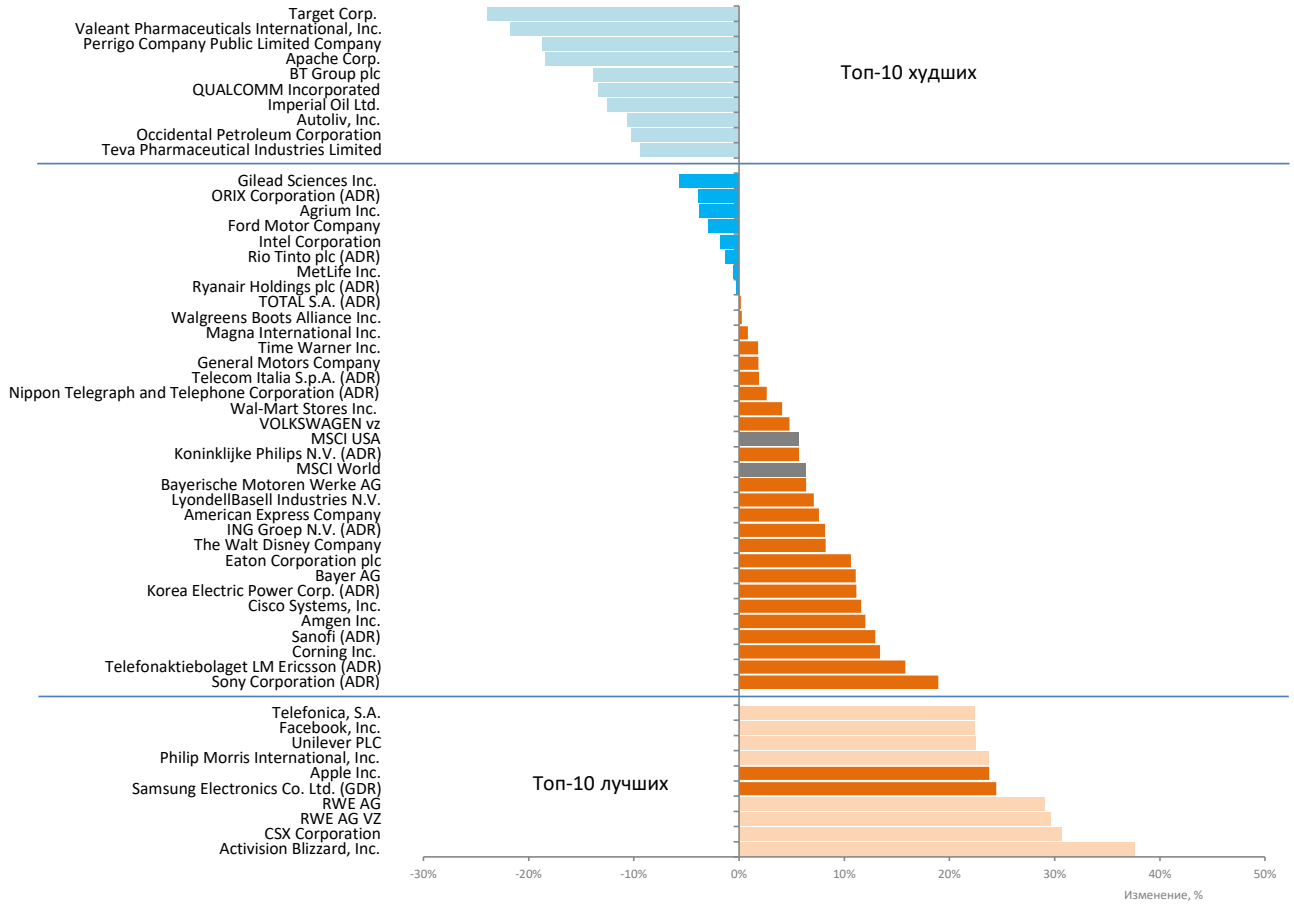
Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (1 квартал 2017)



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.
Apple Inc.	3 441,91		116 316,75	119 758,66
Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)			80 433,51	80 433,51
Sony Corporation (ADR)			68 320,14	68 320,14
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (ADR)			36 479,73	36 479,73
Cisco Systems, Inc.	5 377,84		28 685,93	34 063,77
Amgen Inc.	4 113,12		27 556,62	31 669,74
Bayer AG			27 897,99	27 897,99
Sanofi (ADR)			27 278,36	27 278,36
Korea Electric Power Corp. (ADR)			26 282,17	26 282,17
Corning Inc.	3 234,32		21 375,93	24 610,25
Eaton Corporation plc	4 235,27		16 541,40	20 776,67
The Walt Disney Company			13 990,79	13 990,79
Bayerische Motoren Werke AG			4 520,80	4 520,80
LyondellBasell Industries N.V.	4 859,47		-2 853,49	2 005,98
American Express Company	2 368,05		-606,12	1 761,93
ING Groep N.V. (ADR)			622,57	622,57
VOLKSWAGEN vz			-7 850,86	-7 850,86
Koninklijke Philips N.V. (ADR)			-9 417,36	-9 417,36
Wal-Mart Stores Inc.	4 107,32		-13 919,70	-9 812,38
Nippon Telegraph and Telephone Corporation			-20 838,86	-20 838,86
General Motors Company	5 625,65		-26 597,19	-20 971,54
Rio Tinto plc (ADR)			-27 510,03	-27 510,03

Time Warner Inc.	2 262,86		-30 018,40	-27 755,54
Telecom Italia S.p.A. (ADR)			-27 862,09	-27 862,09
Magna International Inc.	3 256,96		-36 515,61	-33 258,65
Walgreens Boots Alliance Inc.	2 554,74		-36 721,07	-34 166,33
Ryanair Holdings plc (ADR)			-35 709,65	-35 709,65
TOTAL S.A. (ADR)	8 192,83		-48 203,63	-40 010,80
Intel Corporation	4 509,35		-44 697,40	-40 188,05
Ford Motor Company	6 785,98		-47 306,20	-40 520,22
MetLife Inc.	4 485,60		-51 614,18	-47 128,58
Agrium Inc.	4 260,68		-52 536,26	-48 275,58
ORIX Corporation (ADR)			-55 052,61	-55 052,61
Gilead Sciences Inc.	4 391,57		-74 835,45	-70 443,88
ПОРТФЕЛЬ:	**78 063,52**	**0,00**	**-154 363,47**	**-76 299,95**

Изменение стоимости акций (1 квартал 2017)



Ценная бумага	Цена в USD на 29.12.2016	Дивиденд на акцию за период	Цена в USD на 31.03.2017 года + дивиденды за период	Изменение, %
Activision Blizzard, Inc.	36,48	0,00	50,19	37,58%
CSX Corporation	36,23	0,00	47,34	30,67%
RWE AG VZ	8,68	0,00	11,25	29,64%
RWE AG	11,69	0,00	15,09	29,04%
Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)	752,50	0,00	936,50	24,45%
Apple Inc.	116,73	0,57	144,50	23,79%
Philip Morris International, Inc.	91,73	0,00	113,52	23,75%
Unilever PLC	40,52	0,00	49,63	22,48%
Facebook, Inc.	116,35	0,00	142,41	22,40%
Telefonica, S.A.	9,13	0,00	11,17	22,34%
↑ Топ-10 лучших ↑				
Sony Corporation (ADR)	28,15	0,00	33,48	18,93%
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (ADR)	5,76	0,11	6,67	15,82%
Corning Inc.	24,44	0,16	27,72	13,40%
Sanofi (ADR)	39,71	0,00	44,85	12,94%
Amgen Inc.	147,78	1,15	165,53	12,01%
Cisco Systems, Inc.	30,46	0,26	34,00	11,62%
Korea Electric Power Corp. (ADR)	18,63	0,00	20,71	11,16%
Bayer AG	103,32	0,00	114,79	11,10%
Eaton Corporation plc	67,61	0,60	74,80	10,63%
The Walt Disney Company	104,56	0,00	113,18	8,24%
ING Groep N.V. (ADR)	13,94	0,00	15,08	8,18%
American Express Company	73,92	0,32	79,53	7,59%
LyondellBasell Industries N.V.	86,01	0,85	92,12	7,10%
Bayerische Motoren Werke AG	86,46	0,00	91,98	6,38%
MSCI World	4 848,33	0,00	5 152,44	6,27%
Koninklijke Philips N.V. (ADR)	30,33	0,00	32,06	5,70%
MSCI USA	5 812,51	0,00	6 138,11	5,60%
VOLKSWAGEN vz	139,71	0,00	146,39	4,78%

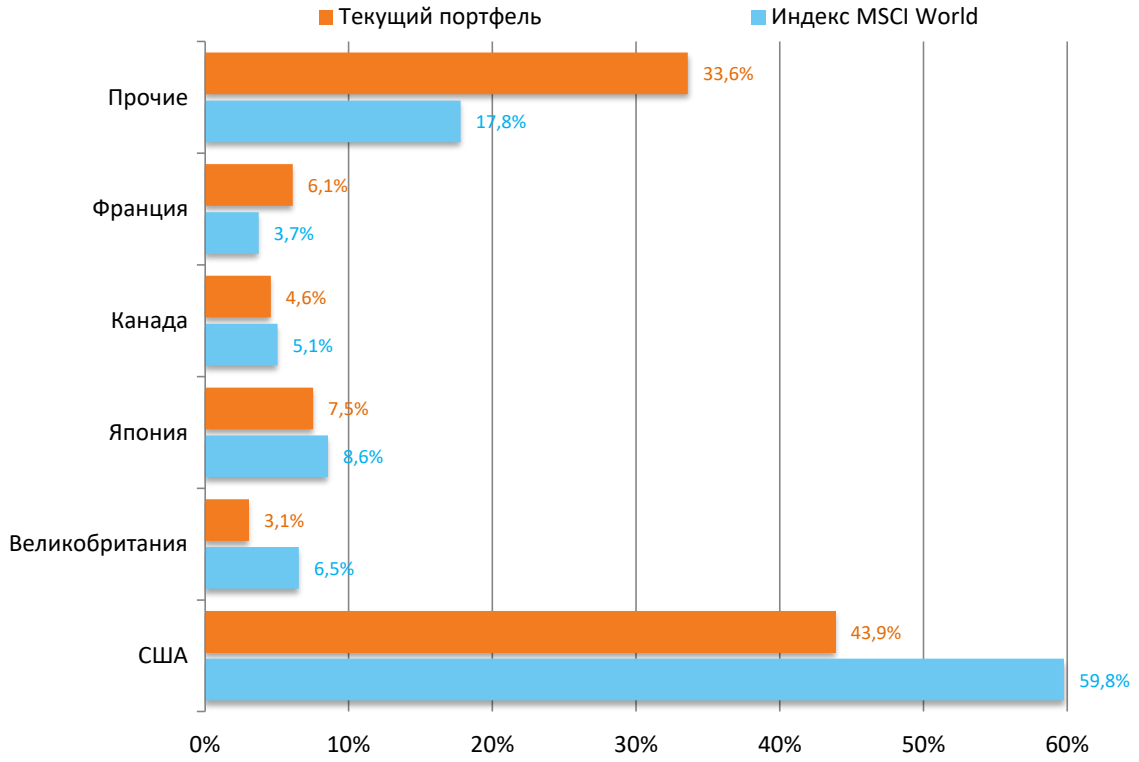
Wal-Mart Stores Inc.	69,26	0,51	72,10	4,10%
Nippon Telegraph and Telephone Corporation (ADR)	42,21	0,00	43,32	2,63%
Telecom Italia S.p.A. (ADR)	8,88	0,00	9,05	1,91%
General Motors Company	35,14	0,38	35,79	1,85%
Time Warner Inc.	96,69	0,40	98,44	1,81%
Magna International Inc.	43,65	0,37	44,02	0,85%
Walgreens Boots Alliance Inc.	83,48	0,38	83,69	0,25%
TOTAL S.A. (ADR)	50,62	0,64	50,70	0,17%
Ryanair Holdings plc (ADR)	83,26	0,00	83,06	-0,24%
MetLife Inc.	53,80	0,40	53,52	-0,52%
Rio Tinto plc (ADR)	41,60	0,00	41,08	-1,25%
Intel Corporation	36,66	0,26	36,01	-1,77%
Ford Motor Company	12,23	0,20	11,88	-2,86%
Agrium Inc.	100,92	1,16	97,17	-3,71%
ORIX Corporation (ADR)	78,12	0,00	75,11	-3,85%
Gilead Sciences Inc.	72,13	0,52	68,05	-5,66%
↓ Топ-10 худших ↓				
Teva Pharmaceutical Industries Limited	36,08	0,00	32,71	-9,34%
Occidental Petroleum Corporation	71,60	0,00	64,27	-10,24%
Autoliv, Inc.	113,41	0,00	101,36	-10,63%
Imperial Oil Ltd.	34,94	0,00	30,56	-12,54%
QUALCOMM Incorporated	66,04	0,00	57,20	-13,39%
BT Group plc	23,06	0,00	19,88	-13,79%
Apache Corp.	63,87	0,00	52,09	-18,44%
Perrigo Company Public Limited Company	82,31	0,00	66,93	-18,69%
Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	14,15	0,00	11,08	-21,70%
Target Corp.	72,62	0,00	55,25	-23,92%

СТРАНОВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

Отрасль	Доля в портфеле		
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)
США	43,88	44,31	
Германия	8,83	5,87	
Нидерланды	8,21	8,71	
Япония	7,53	7,98	
Франция	6,11	6,55	
Южная Корея	5,96	5,72	
Ирландия	5,03	5,41	
Канада	4,58	5,30	
Великобритания	3,06	0,00	
Швеция	3,00	2,97	
Италия	2,56	2,85	

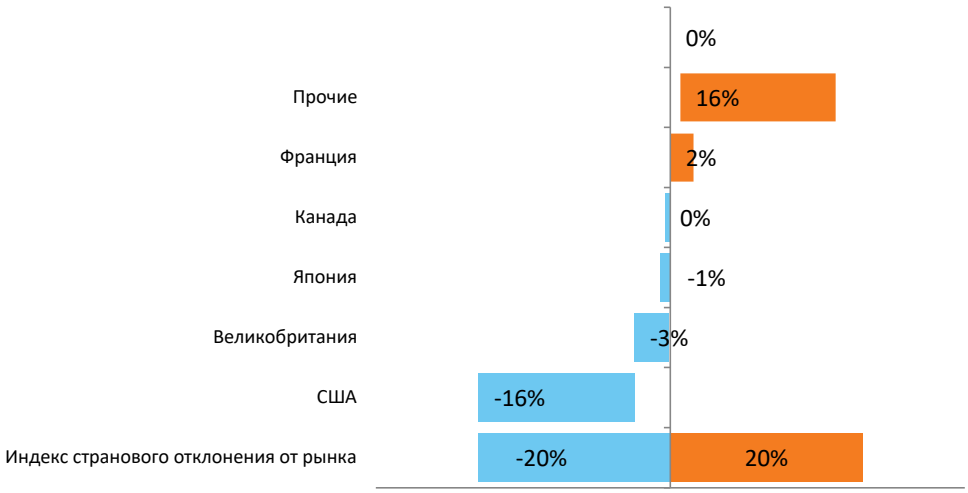
Самую большую долю в портфеле занимают акции компаний из США - 43,88%. На долю акций компаний из Германии, Нидерландов и Японии приходится почти 25% портфеля. В отчетном квартале снизилась доля акций компаний из Канады на 0,72%; выросла доля акций компаний из Германии на 2,97%. В портфеле появились акции компаний из Великобритании.

Сравнение отраслевой структуры портфеля со структурой рынка (индекс MSCI World)



На конец отчетного квартала отклонение портфеля от индекса MSCI World составило 20%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли США и "Прочие" страны. В индексе MSCI World доля американских компаний составляет 59,8%, а доля этих бумаг в портфеле – 43,9%; доля компаний из стран, относящихся к группе "Прочие", в индексе – 33,6%, а доля представителей этих стран в портфеле – 17,8%.

Структура странового отклонения портфеля от индекса MSCI World



СТРАНОВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

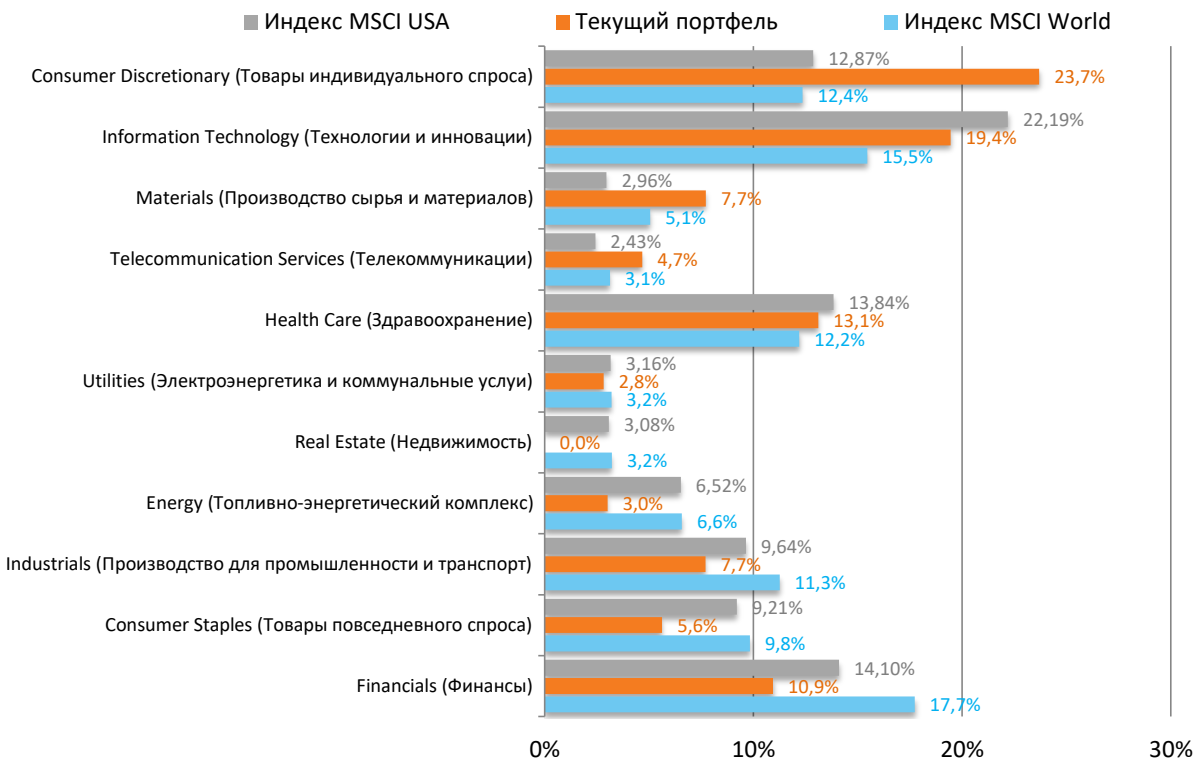
	Доля в портфеле 1 квартал 2017, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %
Америка	43,88	-0,42
Ford Motor Company	3,10	0,87
Gilead Sciences Inc.	4,00	0,67
Apple Inc.	4,25	0,39
Amgen Inc.	2,94	-0,01
Cisco Systems, Inc.	3,28	-0,02
Corning Inc.	2,77	-0,04
The Walt Disney Company	4,07	-0,15
American Express Company	2,75	-0,15
Wal-Mart Stores Inc.	2,79	-0,22
General Motors Company	2,52	-0,28
Time Warner Inc.	2,70	-0,31
Walgreens Boots Alliance Inc.	2,84	-0,35
Intel Corporation	3,01	-0,40
MetLife Inc.	2,87	-0,43
Германия	8,83	2,97
Bayerische Motoren Werke AG	3,17	3,17
Bayer AG	3,07	-0,02
VOLKSWAGEN vz	2,59	-0,18
Нидерланды	8,21	-0,51
ING Groep N.V. (ADR)	2,99	-0,16
Koninklijke Philips N.V. (ADR)	2,67	-0,19
LyondellBasell Industries N.V.	2,54	-0,15
Япония	7,53	-0,45
Sony Corporation (ADR)	3,09	0,20
ORIX Corporation (ADR)	2,33	-0,42
Nippon Telegraph and Telephone Corporation (ADR)	2,11	-0,22
Франция	6,11	-0,44
TOTAL S.A. (ADR)	3,01	-0,42
Sanofi (ADR)	3,09	-0,02
Южная Корея	5,96	0,25
Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)	3,13	0,26
Korea Electric Power Corp. (ADR)	2,83	-0,01
Ирландия	5,03	-0,37
Eaton Corporation plc	2,55	-0,05
Ryanair Holdings plc (ADR)	2,48	-0,32
Канада	4,58	-0,72
Magna International Inc.	2,46	-0,33
Agrium Inc.	2,12	-0,39
Великобритания	3,06	3,06
Rio Tinto plc (ADR)	3,06	3,06
Швеция	3,00	0,03
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (ADR)	3,00	0,03
Италия	2,56	-0,29
Telecom Italia S.p.A. (ADR)	2,56	-0,29
Денежные средства и прочие активы	1,24	-3,10

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

Отрасль	Доля в портфеле		
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)
Consumer Discretionary (Товары индивидуального спроса)	23,69	20,69	
Information Technology (Технологии и инновации)	19,45	19,23	
Health Care (Здравоохранение)	13,11	12,49	
Financials (Финансы)	10,94	12,10	
Materials (Производство сырья и материалов)	7,72	5,21	
Industrials (Производство для промышленности и транспорт)	7,70	8,27	
Consumer Staples (Товары повседневного спроса)	5,63	6,20	
Telecommunication Services (Телекоммуникации)	4,67	5,19	
Energy (Топливно-энергетический комплекс)	3,01	3,43	
Utilities (Электроэнергетика и коммунальные услуи)	2,83	2,84	
Real Estate (Недвижимость)	0,00	0,00	

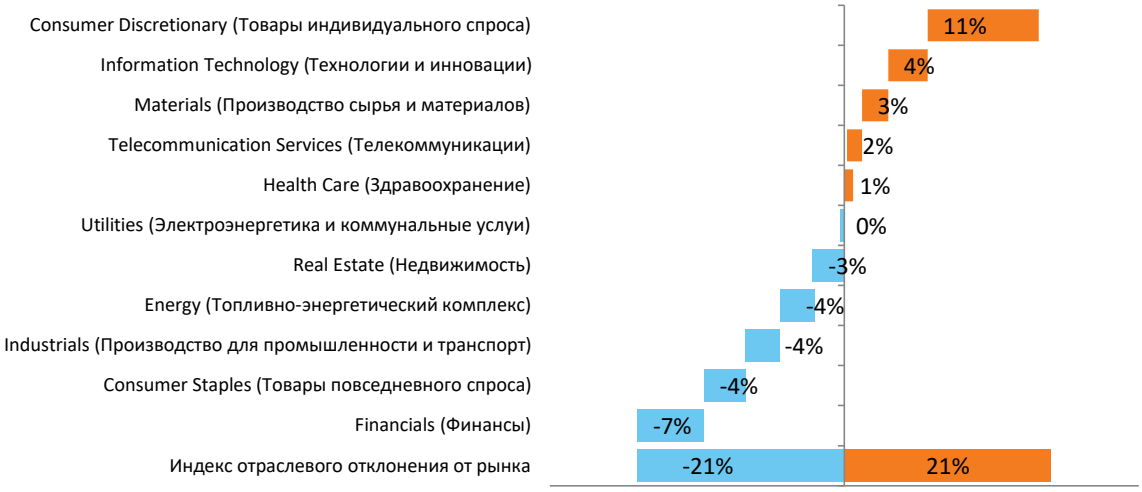
Основу портфеля составляют четыре отрасли: "Consumer Discretionary", "Information Technology", "Health Care" и "Financials". На их суммарную долю приходится более 63% портфеля. По нашему мнению, выбранные эмитенты акций из этих отраслей сейчас являются самыми интересными с точки зрения потенциала курсового роста среди анализируемых нами компаний. В отчетном квартале снизилась доля отрасли "Financials" на 1,16%; выросли доли отраслей "Consumer Discretionary" на 3,0% и "Materials" на 2,51%.

Сравнение отраслевой структуры портфеля со структурой рынка (индекс MSCI World и MSCI USA)



На конец отчетного квартала отраслевое отклонение портфеля от индекса MSCI World составило 21%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Financials" и "Consumer Discretionary". В индексе MSCI World доля финансовых компаний составляет 17,7%, а доля этих бумаг в портфеле - 10,9%; доля компаний, производящих товары индивидуального спроса в индексе 12,4%, а доля представителей этой отрасли в портфеле – 23,7%.

Структура отраслевого отклонения портфеля от индекса MSCI World



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

	Доля в портфеле 1 квартал 2017, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %
Consumer Discretionary (Товары индивидуального спроса)	23,69	3,00
The Walt Disney Company	4,07	-0,15
Bayerische Motoren Werke AG	3,17	3,17
Ford Motor Company	3,10	0,87
Sony Corporation (ADR)	3,09	0,20
Time Warner Inc.	2,70	-0,31
VOLKSWAGEN vz	2,59	-0,18
General Motors Company	2,52	-0,28
Magna International Inc.	2,46	-0,33
Information Technology (Технологии и инновации)	19,45	0,22
Apple Inc.	4,25	0,39
Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)	3,13	0,26
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (ADR)	3,00	0,03
TE Connectivity Ltd	0,00	0,00
Nokia Corporation (ADR)	0,00	0,00
Cisco Systems, Inc.	3,28	-0,02
Corning Inc.	2,77	-0,04
Intel Corporation	3,01	-0,40
Health Care (Здравоохранение)	13,11	0,62
Gilead Sciences Inc.	4,00	0,67
Amgen Inc.	2,94	-0,01
Bayer AG	3,07	-0,02
Sanofi (ADR)	3,09	-0,02
Financials (Финансы)	10,94	-1,16
American Express Company	2,75	-0,15
ING Groep N.V. (ADR)	2,99	-0,16
ORIX Corporation (ADR)	2,33	-0,42
MetLife Inc.	2,87	-0,43
Materials (Производство сырья и материалов)	7,72	2,51
Rio Tinto plc (ADR)	3,06	3,06
LyondellBasell Industries N.V.	2,54	-0,15
Agrium Inc.	2,12	-0,39
Industrials (Производство для промышленности и транспорт)	7,70	-0,57
Koninklijke Philips N.V. (ADR)	2,67	-0,19
Eaton Corporation plc	2,55	-0,05
Ryanair Holdings plc (ADR)	2,48	-0,32
Consumer Staples (Товары повседневного спроса)	5,63	-0,57
Wal-Mart Stores Inc.	2,79	-0,22
Walgreens Boots Alliance Inc.	2,84	-0,35
Telecommunication Services (Телекоммуникации)	4,67	-0,51
Nippon Telegraph and Telephone Corporation (ADR)	2,11	-0,22
Telecom Italia S.p.A. (ADR)	2,56	-0,29
Energy (Топливно-энергетический комплекс)	3,01	-0,42
TOTAL S.A. (ADR)	3,01	-0,42
Utilities (Электроэнергетика и коммунальные услуги)	2,83	-0,01
Korea Electric Power Corp. (ADR)	2,83	-0,01
Денежные средства и прочие активы	1,24	-3,10

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 ИПИФ акций «Арсагера – акции Мира» зарегистрированы Банком России за №3152 от 17.05.2016.

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

3 мес. (30.12.2016 - 31.03.2017) -0,92%
6 мес. (30.09.2016 - 31.03.2017) -3,85%
1 год (31.03.2016 - 31.03.2017) Н/Д
3 года (31.03.2014 - 31.03.2017) Н/Д

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