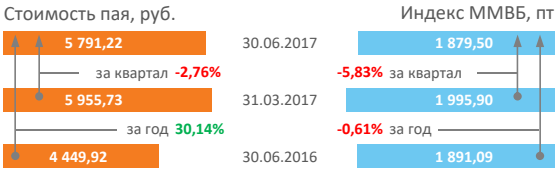
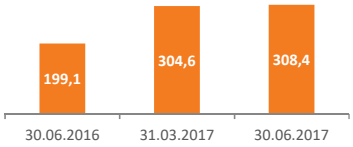
ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ»
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
II КВАРТАЛ 2017

Результат управления портфелем



Стоимость чистых активов, млн руб.



Количество лицевых счетов



приток за квартал	12,08 млн руб.	4,10%	от среднеквартал. СЧА
приток за год	53,94 млн руб.	20,05%	от среднегодовой СЧА

Структура пайщиков

31.03.2017 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	30.06.2017 Сумма вложений, руб.
74 547 132,09	24,5%	15	Менеджмент и сотрудники	15	23,3%	71 877 720,04
86 376 956,95	28,4%	25	Акционеры*	27	28,6%	88 188 868,10
143 663 228,00	47,2%	779	Остальные клиенты	788	48,1%	148 322 903,40
304 587 317,05	100,0%	819	ИТОГО	830	100,0%	308 389 491,54

* по реестрам акционеров от 10.05.2016 (для 31.03.2017) и от 22.05.2017 (для 30.06.2017) без учета менеджмента и сотрудников

Финансовый результат, % и руб.

За 2 квартал 2017			от среднеквартал. СЧА	За год (30.06.2016 - 30.06.2017)	от среднегодовой СЧА	
-8 275 979	-2,81%			20,59%		55 388 375
4 374 568	1,49%	дивиденды		4,86%		13 085 692
2 532 228	0,86%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг		16,49%		44 342 539
-12 835 994	-4,36%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг		2,31%		6 210 446
-1 840 878	-0,63%	расходы на вознаграждение УК		-2,50%		-6 724 576
-335 652	-0,11%	прочие расходы и доходы фонда		-0,49%		-1 317 128
-170 251	-0,06%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда		-0,08%		-208 599

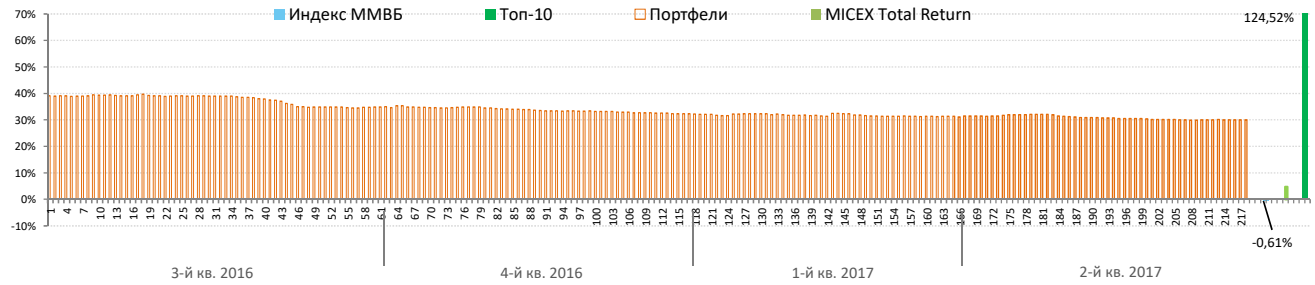
Индекс отраслевого отклонения



Фундаментальные показатели

31.03.2017 Фонд	Индекс ММВБ		Индекс ММВБ	30.06.2017 Фонд
3,89	7,06	P/E 2017	7,02	4,43
0,51	0,72	P/BV 2017	0,69	0,51
14,38	10,98	ROE, %	10,55	12,66

Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 30.06.2017, доли в %

		Группа 6.1		Группа 6.2		Группа 6.3		Группа 6.4	
Добыча, переработка нефти и газа	**28,70**	ЛУКОЙЛ Газпром	9,95 9,92	Башнефть, ап	5,83	НКНХ, ап	3,00		
Энергетика	**23,14**	ФСК ЕЭС Российские сети	5,13 5,02	ОГК-2 Энел Россия МОЭСК	3,13 3,03 0,64	МРСК Центра и Приволжья МРСК Центра МРСК Волги	2,09 2,05 2,05		
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	**10,91**	ММК	5,64	Мечел, ап	3,21	ЧМК	2,06		
Производство минеральных удобрений	**8,64**	ФосАгро	4,68	Акрон	3,96				
Строительство, недвижимость	**7,31**			Группа ЛСР	2,98	МОСТОТРЕСТ	2,08	Открытые инвестиции	2,25
Цветная металлургия	**5,65**	АЛРОСА	5,65						
Прочие	**4,98**	АФК Система	4,98						
Транспорт	**4,00**	Аэрофлот	4,00						
Потребительский сектор	**2,75**					ПРОТЕК	2,75		
Финансовый сектор	**2,01**					Банк Санкт-Петербург	2,01		
Денежные средства и прочие активы	**1,91**								
Итого	**100,00**		**54,99**		**22,78**		**18,08**		**2,25**

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ»

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 2 квартала 2017 года:

- изменение индекса ММВБ составило -5,83% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал снизилась на 2,76% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 19-20, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 21);
- 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. 24-40);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 26%-27,5% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 18).

Интересная информация о фондовом рынке

Во втором квартале индекс ММВБ находился в диапазоне 1800-2050 пунктов и завершил отчетный период на отметке 1 879,50 (-5,83%), продолжив тенденцию к снижению, начавшуюся в первом квартале. Мы не видим существенных фундаментальных причин для подобного развития событий. В целом публичные российские компании демонстрируют рост прибыли на фоне снижения уровня процентных ставок. Можно выделить три момента в качестве объяснения данной ситуации:

- укрепление курса рубля в первые пять месяцев текущего года (для экспортно-ориентированной экономики это скорее отрицательный фактор, а для валютной доходности российских акций наоборот – иностранным инвесторам комфортнее продавать российские активы при укреплении рубля),
- неоправдавшиеся надежды на улучшение внешнеполитического климата для России, связанные со сменой президента США,
- разочарование инвесторов в отношении размера доли чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов (в первую очередь госкомпаниями).

Наиболее заметным информационным событием в «первом эшелоне» стал судебный иск Башнефти и Роснефти к АФК Системе о понесенных убытках в процессе реструктуризации Башнефти, что привело к значительному снижению котировок акций Системы (-45,3%).

В наших портфелях в группе 6.1 лидером роста стали акции Аэрофлота (+15,3%), что объясняется ожиданием хорошей отчетности по итогам полугодия, высокими дивидендами и слухами о возможном включении акций в индекс MSCI Russia. Улучшение дивидендной политики по привилегированным акциям Татнефти привело к их значительному росту и обеспечило первое место в группе 6.2 (+33,3%) – мы продали эти акции из портфелей в конце квартала в связи со снижением потенциальной доходности.

Хорошую положительную динамику продолжают демонстрировать выбранные нами акции энергетических компаний Энел Россия (+11,3%), МРСК Волги (+30,2%), МРСК Центра (+21,7%), МРСК Центра и Приволжья (+18,4%). К сожалению, низкие дивиденды стали причиной отрицательной динамики акции Российских сетей (-14,6%) и МОЭСКа (-17,3%).

Самую сильную положительную динамику в наших портфелях продемонстрировали акции ОПИНа (+92,7%), где продолжаются корпоративные события, связанные со сменой собственника.

Существенная отрицательная динамика префов Башнефти (-9,6%) связана с отсутствием дивидендов за 2016 год. Мы рассчитываем на то, что к концу 2017 года будут выплачены суммарные дивиденды за 2016 год и 9 месяцев 2017.

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 17

ГРАФИКИ «КЛИН АРСАГЕРЫ» 18

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ 19

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ 21

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА 22

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 24

МАШИНОСТРОЕНИЕ 27

ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 28

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР 30

ПРОЧИЕ 31

СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ 32

СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 33

ТРАНСПОРТ 34

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 35

ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ 3

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 37

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ 38

ЭНЕРГЕТИКА 39

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 41

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

Дюрация	Средний срок потока платежей, взвешенный по дисконтированной сумме. Дюрация бескупонной облигации с выплатой в конце срока совпадает со сроком до погашения. В случае, когда точная оценка не требуется, показатель дюрации можно считать сроком, оставшимся до погашения облигации.
Коэффициент P/BV	Коэффициент цена/балансовая стоимость, финансовый коэффициент, равный отношению рыночной капитализации компании к балансовой стоимости ее активов. Коэффициент показывает, во сколько раз рыночная стоимость компании превышает балансовую стоимость (определяется как чистые активы компании, то есть совокупные активы за вычетом совокупных обязательств, долгов), т.е. условно говоря, сколько «балансовых стоимостей» стоит компания.
Коэффициент P/E	Коэффициент цена/прибыль, финансовый показатель, равный отношению рыночной капитализации компании к ее годовой прибыли. Коэффициент показывает, во сколько раз стоимость компании больше годовой прибыли, т.е. условно говоря, сколько годовых прибылей стоит компания.
Коэффициент P/S	Коэффициент цена/выручка, финансовый показатель, равный отношению рыночной капитализации компании к ее годовой выручке. Коэффициент показывает, во сколько раз стоимость компании больше годовой выручки, т.е. условно говоря, сколько «годовых выручек» стоит компания.
Коэффициент P/Запасы	Коэффициент цена/запасы компании, финансовый коэффициент, равный отношению рыночной капитализации компании к запасам месторождений компании. Используется для оценки компаний добывающей отрасли. Коэффициент показывает, какова рыночная стоимость компании на единицу запасов, и позволяет сравнивать между собой различные компании одной отрасли.
Расчетная стоимость пая	Величина, определяемая путем деления стоимости чистых активов фонда на количество размещенных инвестиционных паев фонда.
Стоимость чистых активов	Разница между стоимостью активов (имущества) фонда и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счёт этих активов, на момент определения чистых активов.
ROA	Рентабельность активов - показатель, характеризующий эффективность использования всех активов предприятия. Частное от деления чистой прибыли на среднегодовую величину активов.
ROE	Рентабельность (доходность) собственного капитала - чистая прибыль компании, выраженная в процентах к собственному капиталу.
ROS	Рентабельность продаж - отношение чистой прибыли предприятия к чистому объему продаж; показатель операционной эффективности компании.

Причина изменения доли отрасли (эмитента) в портфеле:


Динамика отрасли (эмитента) в отчетном периоде была хуже динамики портфеля в целом


Динамика отрасли (эмитента) в отчетном периоде была лучше динамики портфеля в целом


Доля отрасли (эмитента) была увеличена путем покупки акций отрасли (эмитента)
Возможные причины покупки:
- Более высокий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
- Появление возможности доведения доли отрасли (эмитента) до значений разрешенного лимита.


Доля отрасли (эмитента) была уменьшена путем продажи акций отрасли (эмитента)
Возможные причины продажи:
- Более низкий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
- Превышение установленных ограничений на долю отрасли (эмитента).


Произведена диверсификация в связи с появлением равнодоходных эмитентов

Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:


Отрасль не может быть представлена из-за ограничений в ИД/из-за низкой ликвидности акций эмитентов


Отрасль (эмитент) не может быть представлена в портфеле из-за относительно низкой потенциальной доходности

Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:

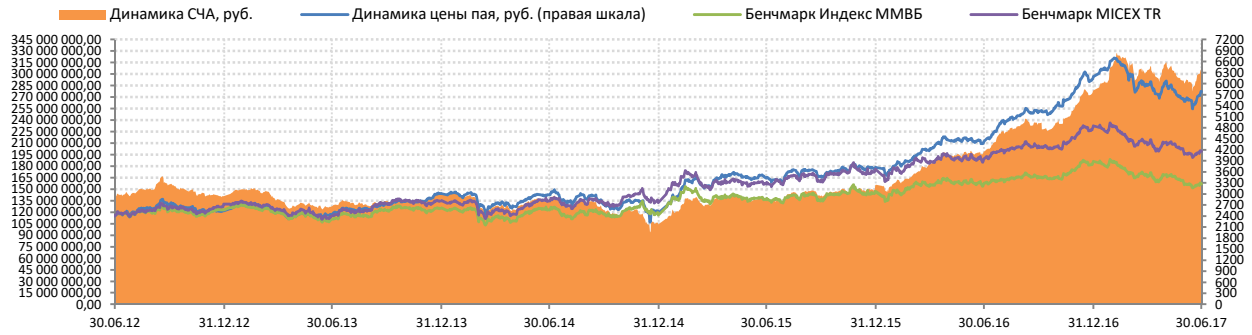

Платежеспособен

Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	2 квартал 2017				2 квартал 2017		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	Аэрофлот, ао	15,32%	АФК Система, ао	-45,25%	-6,77%	-4,88%	7,67%	4,12%
	НЛМК, ао	7,17%	Башнефть, ао	-31,99%				
	Татнефть, ао	7,10%	МегаФон, ао	-15,70%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	Татнефть, ап	33,26%	Уралкалий, ао	-23,31%	-1,94%	-1,62%	23,31%	17,88%
	НМТП, ао	29,57%	ОАК, ао	-20,93%				
	Энел Россия, ао	11,34%	МОЭСК, ао	-17,31%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	Группа Черкизово, ао	60,56%	Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	-23,48%	3,80%	6,19%	47,37%	44,66%
	МРСК Волги, ао	30,17%	АЛРОСА-Нюрба, ао	-19,34%				
	Ленэнерго, ап	30,09%	Нижнекамскнефтехим, ао	-17,40%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	Русская Аквакультура, ао	154,44%	Мотовилихинские заводы, ао	-40,94%	-0,06%	-2,18%	42,58%	22,46%
	Открытые инвестиции, ао	92,70%	Белон, ао	-32,38%				
	МГТС, ао	65,05%	Заволжский моторный завод, ао	-28,79%				
Результат рынка, рассчитанный по free-float					-4,36%		5,88%	
Индекс ММВБ					-5,83%		-0,61%	
MICEX Total Return*					-4,33%		4,69%	
Индекс акций второго эшелона Московской Биржи					7,33%		65,68%	
Стоимость пая					**-2,76%**		**30,14%**	

В отчетном периоде стоимость пая снизилась на 2,76%, индекс MICEX Total Return* - на 4,33%.

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ПАО "Аэрофлот" (+15,32%) и ПАО "Энел Россия" (+11,34%).
Динамику хуже рынка продемонстрировали обыкновенные акции ПАО "Россети" (-14,63%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-9,63%), акции ПАО "МОЭСК" (-17,31%) и ПАО АФК "Система" (-45,25%).
Внутри квартала были проданы акции ПАО "ТМК" (+6,30%), а также после существенного роста котировок привилегированные акции ПАО "Татнефть" (+33,26%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали акции ПАО "ОПИН" (+92,70%) и ПАО "МРСК Центра" (+21,74%).
Слабее рынка выглядели акции ПАО "ЧМК" (-12,41%).
Внутри квартала были приобретены акции ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+18,40%) и ПАО "МРСК Волги" (+30,17%).

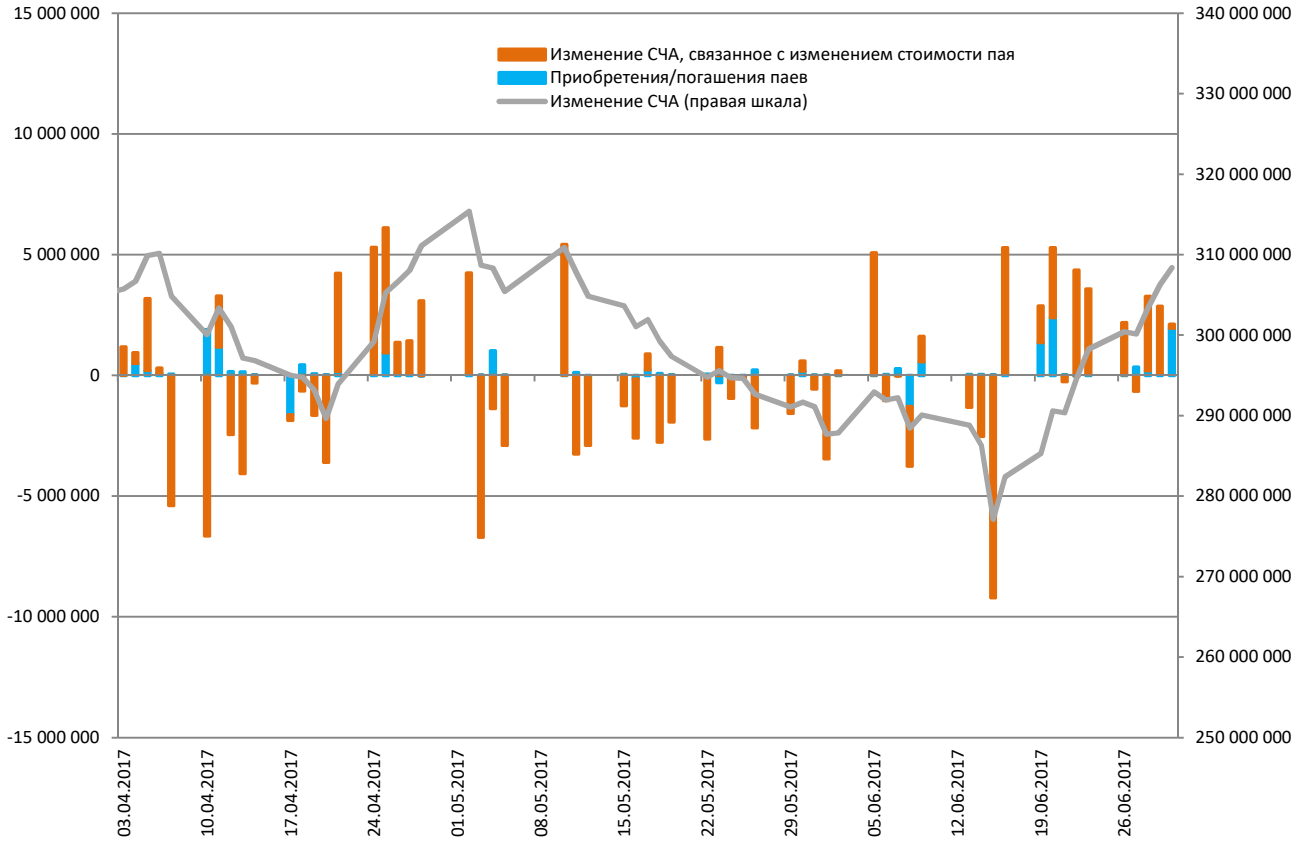
На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 30,14%, значительно превысив изменение индекса MICEX Total Return* (+4,69%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "ОПИН" (+315,20%), ПАО "ТГК-1" (+163,56%), ПАО "МРСК Центра" (+102,85%), ПАО "Аэрофлот" (+127,85%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (+239,71%), значительно хуже рынка были привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-30,78%) и акции ПАО АФК "Система" (-35,11%).

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

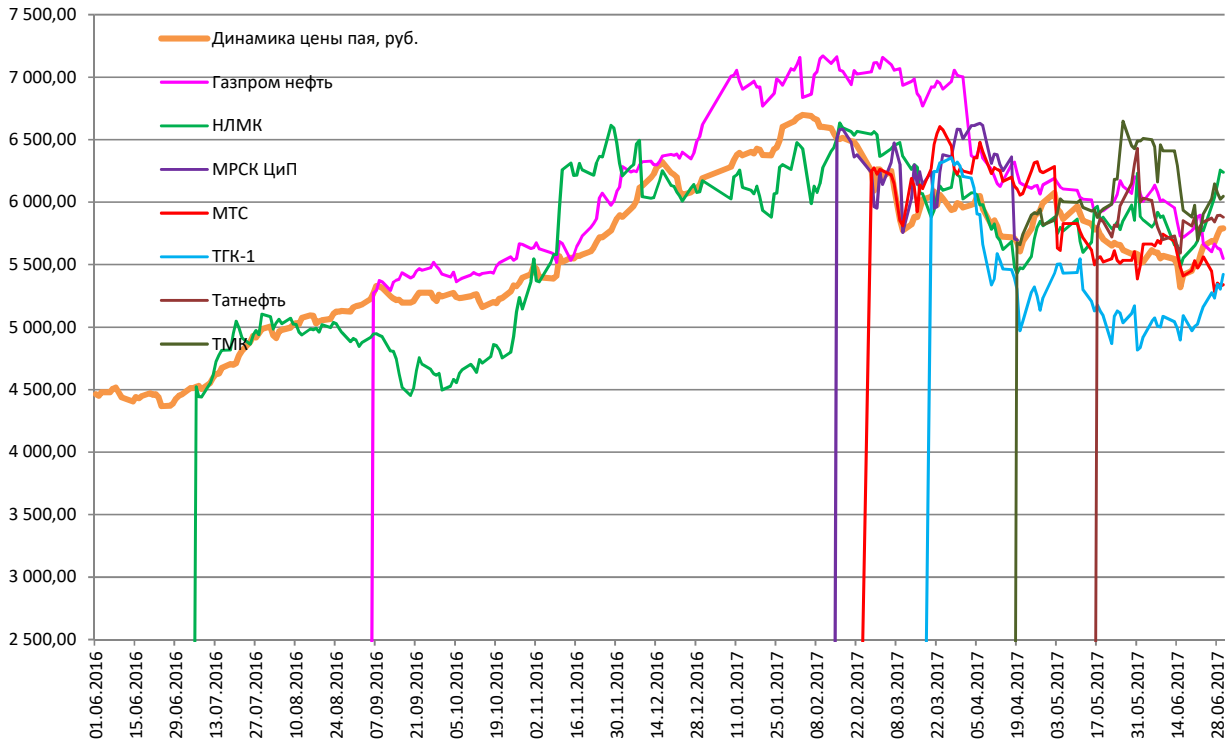
*MICEX Total Return - индекс полной доходности, отражающий изменение суммарной стоимости цен российских акций, включенных в расчет индекса ММВБ, с учетом дивидендных выплат и без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.

** При расчете курсовой динамики учитываются выплаченные дивиденды.

Нижеприведенный график более детально отражает, как изменение стоимости пая и приобретения/погашения паев влияли на изменение стоимости чистых активов (правая шкала) в отчетном квартале.



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



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

Данный отчет разработан УК "Арсагера" с целью представления всеобъемлющей и объективной информации о результатах наших инвестиционных продуктов.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту*** , %	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту*** , % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2016	30.06.2017	30,1%	3,1%	7,3%	30,1%	3,1%	7,3%	**27,0%**	**22,8%**
	30.06.2015	30.06.2016	29,1%	19,8%	10,3%	29,0%	19,7%	10,2%	**9,3%**	**18,8%**
	30.06.2014	30.06.2015	15,8%	15,3%	7,4%	15,8%	15,3%	7,4%	**0,5%**	**8,4%**
	28.06.2013	30.06.2014	21,5%	13,8%	7,3%	21,4%	13,7%	7,3%	**7,7%**	**14,2%**
	29.06.2012	28.06.2013	1,3%	-2,5%	7,0%	1,3%	-2,5%	7,0%	**3,9%**	**-5,7%**
	30.06.2011	29.06.2012	-15,8%	-16,3%	6,1%	-15,8%	-16,3%	6,1%	**0,5%**	**-21,9%**
	30.06.2010	30.06.2011	40,5%	26,0%	7,2%	40,5%	26,0%	7,2%	**14,6%**	**33,3%**
	30.06.2009	30.06.2010	78,4%	29,8%	11,7%	78,4%	29,8%	11,7%	**48,6%**	**66,7%**
	30.06.2008	30.06.2009	-39,0%	-42,0%	8,9%	-39,0%	-42,0%	8,9%	**3,1%**	**-47,9%**
	29.06.2007	30.06.2008	22,0%	6,4%	8,6%	21,9%	6,4%	8,6%	**15,5%**	**13,4%**
	30.06.2006	29.06.2007	17,8%	20,6%	8,9%	17,9%	20,7%	8,9%	**-2,8%**	**9,0%**
	30.06.2005	30.06.2006	30,4%	114,7%	10,3%	30,4%	114,7%	10,3%	**-84,4%**	**20,1%**
2 года	30.06.2015	30.06.2017	68,0%	23,5%	18,4%	29,6%	11,1%	8,8%	**18,5%**	**20,8%**
	30.06.2014	30.06.2016	49,5%	38,1%	18,4%	22,2%	17,5%	8,8%	**4,7%**	**13,4%**
	28.06.2013	30.06.2015	40,7%	31,2%	15,2%	18,6%	14,5%	7,3%	**4,1%**	**11,2%**
	29.06.2012	30.06.2014	23,2%	10,9%	14,8%	11,0%	5,3%	7,1%	**5,7%**	**3,8%**
	30.06.2011	28.06.2013	-14,7%	-18,4%	13,5%	-7,6%	-9,7%	6,6%	**2,1%**	**-14,2%**
	30.06.2010	29.06.2012	18,4%	5,4%	13,7%	8,8%	2,7%	6,6%	**6,1%**	**2,1%**
	30.06.2009	30.06.2011	150,7%	63,5%	19,7%	58,3%	27,9%	9,4%	**30,5%**	**48,9%**
	30.06.2008	30.06.2010	8,9%	-24,8%	21,6%	4,4%	-13,3%	10,3%	**17,6%**	**-5,9%**
	29.06.2007	30.06.2009	-25,5%	-38,3%	18,3%	-13,7%	-21,4%	8,7%	**7,8%**	**-22,4%**
	30.06.2006	30.06.2008	43,8%	28,3%	18,3%	19,9%	13,3%	8,7%	**6,6%**	**11,2%**
	30.06.2005	29.06.2007	53,6%	159,0%	20,1%	24,0%	61,0%	9,6%	**-37,0%**	**14,4%**
3 года	30.06.2014	30.06.2017	94,6%	42,4%	27,1%	24,8%	12,5%	8,3%	**12,3%**	**16,5%**
	28.06.2013	30.06.2016	81,7%	57,1%	27,1%	22,0%	16,2%	8,3%	**5,8%**	**13,7%**
	29.06.2012	30.06.2015	42,6%	27,9%	23,3%	12,6%	8,5%	7,2%	**4,0%**	**5,3%**
	30.06.2011	30.06.2014	3,7%	-7,2%	21,8%	1,2%	-2,5%	6,8%	**3,7%**	**-5,6%**
	30.06.2010	28.06.2013	19,9%	2,8%	21,7%	6,3%	0,9%	6,8%	**5,3%**	**-0,5%**
	30.06.2009	29.06.2012	111,2%	36,8%	27,0%	28,3%	11,0%	8,3%	**17,3%**	**20,0%**
	30.06.2008	30.06.2011	53,0%	-5,3%	30,4%	15,2%	-1,8%	9,3%	**17,0%**	**6,0%**
	29.06.2007	30.06.2010	32,9%	-20,0%	32,1%	9,9%	-7,1%	9,7%	**17,1%**	**0,2%**
	30.06.2006	30.06.2009	-12,2%	-25,6%	28,8%	-4,2%	-9,4%	8,8%	**5,1%**	**-13,0%**
	30.06.2005	30.06.2008	87,5%	175,6%	30,4%	23,3%	40,2%	9,3%	**-16,9%**	**14,0%**
4 года	28.06.2013	30.06.2017	136,5%	62,0%	36,4%	24,0%	12,8%	8,1%	**11,2%**	**15,9%**
	29.06.2012	30.06.2016	84,2%	53,1%	36,0%	16,5%	11,2%	8,0%	**5,2%**	**8,5%**
	30.06.2011	30.06.2015	20,1%	7,0%	30,8%	4,7%	1,7%	6,9%	**3,0%**	**-2,3%**
	30.06.2010	30.06.2014	45,8%	16,9%	30,6%	9,9%	4,0%	6,9%	**5,9%**	**3,0%**
	30.06.2009	28.06.2013	114,0%	33,4%	35,9%	21,0%	7,5%	8,0%	**13,5%**	**13,0%**
	30.06.2008	29.06.2012	28,9%	-20,7%	38,4%	6,5%	-5,6%	8,5%	**12,2%**	**-1,9%**
	29.06.2007	30.06.2011	86,8%	0,8%	41,6%	16,9%	0,2%	9,1%	**16,7%**	**7,8%**
	30.06.2006	30.06.2010	56,6%	-3,5%	43,9%	11,9%	-0,9%	9,5%	**12,7%**	**2,4%**
	30.06.2005	30.06.2009	14,4%	59,7%	42,1%	3,4%	12,4%	9,2%	**-9,0%**	**-5,7%**
5 лет	29.06.2012	30.06.2017	139,7%	57,9%	46,0%	19,1%	9,6%	7,8%	**9,5%**	**11,2%**
	30.06.2011	30.06.2016	55,1%	28,2%	44,3%	9,2%	5,1%	7,6%	**4,1%**	**1,6%**
	30.06.2010	30.06.2015	68,8%	34,8%	40,2%	11,0%	6,2%	7,0%	**4,9%**	**4,0%**
	30.06.2009	30.06.2014	160,1%	51,7%	45,9%	21,1%	8,7%	7,8%	**12,4%**	**13,2%**
	30.06.2008	28.06.2013	30,6%	-22,7%	48,0%	5,5%	-5,0%	8,2%	**10,5%**	**-2,7%**
	29.06.2007	29.06.2012	57,3%	-15,6%	50,3%	9,5%	-3,3%	8,5%	**12,8%**	**1,0%**
	30.06.2006	30.06.2011	120,1%	21,6%	54,2%	17,1%	4,0%	9,0%	**13,1%**	**8,0%**
	30.06.2005	30.06.2010	104,2%	107,3%	58,7%	15,3%	15,7%	9,7%	**-0,3%**	**5,7%**
6 лет	30.06.2011	30.06.2017	101,8%	32,2%	54,9%	12,4%	4,8%	7,6%	**7,6%**	**4,9%**
	30.06.2010	30.06.2016	118,0%	61,5%	54,7%	13,9%	8,3%	7,5%	**5,5%**	**6,3%**
	30.06.2009	30.06.2015	201,2%	75,0%	56,7%	20,2%	9,8%	7,8%	**10,4%**	**12,4%**
	30.06.2008	30.06.2014	58,7%	-12,1%	58,8%	8,0%	-2,1%	8,0%	**10,1%**	**0,0%**
	29.06.2007	28.06.2013	59,4%	-17,8%	60,8%	8,1%	-3,2%	8,2%	**11,3%**	**-0,2%**
	30.06.2006	29.06.2012	85,4%	1,8%	63,6%	10,8%	0,3%	8,5%	**10,5%**	**2,3%**
	30.06.2005	30.06.2011	186,9%	161,1%	70,1%	19,2%	17,3%	9,3%	**1,9%**	**9,9%**
7 лет	30.06.2010	30.06.2017	183,7%	66,5%	66,0%	16,0%	7,6%	7,5%	**8,5%**	**8,5%**
	30.06.2009	30.06.2016	288,9%	109,6%	72,7%	21,4%	11,1%	8,1%	**10,3%**	**13,3%**
	30.06.2008	30.06.2015	83,8%	1,4%	70,6%	9,1%	0,2%	7,9%	**8,9%**	**1,2%**
	29.06.2007	30.06.2014	93,7%	-6,4%	72,5%	9,9%	-0,9%	8,1%	**10,8%**	**1,8%**
	30.06.2006	28.06.2013	87,9%	-0,8%	75,1%	9,4%	-0,1%	8,3%	**9,5%**	**1,1%**
	30.06.2005	29.06.2012	141,6%	118,5%	80,5%	13,4%	11,8%	8,8%	**1,6%**	**4,6%**

8 лет	30.06.2009	30.06.2017	406,1%	116,1%	85,4%	22,5%	10,1%	8,0%	**12,3%**	**14,4%**
	30.06.2008	30.06.2016	137,3%	21,4%	88,1%	11,4%	2,5%	8,2%	**8,9%**	**3,2%**
	29.06.2007	30.06.2015	124,3%	7,9%	85,3%	10,6%	1,0%	8,0%	**9,7%**	**2,6%**
	30.06.2006	30.06.2014	128,3%	12,8%	87,9%	10,9%	1,5%	8,2%	**9,3%**	**2,7%**
	30.06.2005	28.06.2013	144,9%	113,0%	93,1%	11,8%	9,9%	8,6%	**1,9%**	**3,3%**
9 лет	30.06.2008	30.06.2017	208,9%	25,2%	101,9%	13,3%	2,5%	8,1%	**10,8%**	**5,2%**
	29.06.2007	30.06.2016	189,7%	29,2%	104,3%	12,5%	2,9%	8,3%	**9,6%**	**4,3%**
	30.06.2006	30.06.2015	164,4%	30,1%	101,8%	11,4%	3,0%	8,1%	**8,4%**	**3,3%**
	30.06.2005	30.06.2014	197,7%	142,3%	107,2%	12,9%	10,3%	8,4%	**2,6%**	**4,4%**
10 лет	29.06.2007	30.06.2017	277,0%	33,3%	119,3%	14,2%	2,9%	8,2%	**11,3%**	**6,0%**
	30.06.2006	30.06.2016	241,4%	55,9%	122,5%	13,1%	4,5%	8,3%	**8,5%**	**4,7%**
	30.06.2005	30.06.2015	244,7%	179,4%	122,5%	13,2%	10,8%	8,3%	**2,3%**	**4,8%**
11 лет	30.06.2006	30.06.2017	344,3%	60,7%	138,8%	14,5%	4,4%	8,2%	**10,1%**	**6,3%**
	30.06.2005	30.06.2016	345,0%	234,7%	145,4%	14,5%	11,6%	8,5%	**2,9%**	**6,0%**
12 лет	30.06.2005	30.06.2017	479,2%	245,1%	163,4%	15,8%	10,9%	8,4%	**4,9%**	**7,4%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

Результаты инвестирования в ОПИФА "Арсагера - фонд акций"

с/по	30.06.2006	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
30.06.2005	30,36%	53,63%	87,50%	14,44%	104,18%	186,95%	141,65%	144,90%	197,65%	244,66%	345,02%	479,16%
30.06.2006		17,85%	43,83%	-12,22%	56,62%	120,11%	85,36%	87,86%	128,33%	164,38%	241,37%	344,27%
29.06.2007			22,05%	-25,51%	32,90%	86,78%	57,29%	59,41%	93,75%	124,34%	189,68%	276,99%
30.06.2008				-38,97%	8,89%	53,04%	28,88%	30,61%	58,75%	83,82%	137,35%	208,89%
30.06.2009					78,42%	150,75%	111,16%	114,00%	160,10%	201,17%	288,88%	406,10%
30.06.2010						40,54%	18,35%	19,94%	45,78%	68,80%	117,96%	183,66%
30.06.2011							-15,79%	-14,65%	3,73%	20,11%	55,09%	101,84%
29.06.2012								1,35%	23,18%	42,63%	84,16%	139,67%
28.06.2013									21,54%	40,74%	81,72%	136,49%
30.06.2014										15,79%	49,51%	94,58%
30.06.2015											29,12%	68,04%
30.06.2016												30,14%

Пример:
Если Вы приобрели паи 29.06.2007
и погасили их через пять лет 29.06.2012
то Ваша доходность составила 57,29%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

По интенсивности тепловой карты можно визуально сравнить результаты управления рассматриваемых инструментов

Результаты инвестирования в индексный фонд

с/по	30.06.2006	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
30.06.2005	114,72%	158,97%	175,59%	59,71%	107,26%	161,06%	118,54%	112,99%	142,29%	179,43%	234,67%	245,12%
30.06.2006		20,61%	28,35%	-25,62%	-3,47%	21,58%	1,78%	-0,80%	12,84%	30,14%	55,86%	60,73%
29.06.2007			6,42%	-38,33%	-19,97%	0,81%	-15,61%	-17,75%	-6,44%	7,90%	29,23%	33,27%
30.06.2008				-42,05%	-24,79%	-5,27%	-20,70%	-22,71%	-12,08%	1,39%	21,44%	25,23%
30.06.2009					29,78%	63,46%	36,84%	33,37%	51,71%	74,96%	109,55%	116,10%
30.06.2010						25,96%	5,44%	2,76%	16,90%	34,82%	61,47%	66,51%
30.06.2011							-16,29%	-18,41%	-7,19%	7,03%	28,19%	32,20%
29.06.2012								-2,54%	10,87%	27,86%	53,14%	57,92%
28.06.2013									13,75%	31,19%	57,13%	62,03%
30.06.2014										15,33%	38,13%	42,44%
30.06.2015											19,77%	23,51%
30.06.2016												3,12%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	30.06.2006	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
30.06.2005	10,30%	20,12%	30,45%	42,06%	58,68%	70,10%	80,48%	93,11%	107,21%	122,54%	145,40%	163,41%
30.06.2006		8,90%	18,27%	28,79%	43,86%	54,22%	63,62%	75,08%	87,86%	101,76%	122,48%	138,81%
29.06.2007			8,60%	18,27%	32,10%	41,61%	50,25%	60,77%	72,51%	85,27%	104,30%	119,29%
30.06.2008				8,90%	21,64%	30,40%	38,35%	48,04%	58,85%	70,60%	88,12%	101,93%
30.06.2009					11,70%	19,74%	27,05%	35,94%	45,86%	56,66%	72,75%	85,43%
30.06.2010						7,20%	13,74%	21,70%	30,59%	40,25%	54,65%	66,00%
30.06.2011							6,10%	13,53%	21,81%	30,83%	44,26%	54,85%
29.06.2012								7,00%	14,81%	23,31%	35,97%	45,95%
28.06.2013									7,30%	15,24%	27,08%	36,40%
30.06.2014										7,40%	18,43%	27,12%
30.06.2015											10,27%	18,36%
30.06.2016												7,34%

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

с/по	30.06.2006	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
30.06.2005	20,06%	14,37%	14,03%	-5,74%	5,67%	9,94%	4,63%	3,27%	4,45%	4,84%	6,03%	7,35%
30.06.2006		8,97%	11,16%	-13,04%	2,35%	8,04%	2,28%	1,10%	2,67%	3,29%	4,73%	6,28%
29.06.2007			13,36%	-22,38%	0,22%	7,80%	1,00%	-0,15%	1,81%	2,61%	4,28%	6,02%
30.06.2008				-47,87%	-5,94%	5,99%	-1,91%	-2,68%	-0,01%	1,16%	3,19%	5,23%
30.06.2009					66,72%	48,92%	19,99%	12,98%	13,22%	12,40%	13,28%	14,43%
30.06.2010						33,34%	2,14%	-0,52%	2,98%	4,04%	6,32%	8,54%
30.06.2011							-21,89%	-14,19%	-5,56%	-2,26%	1,57%	4,85%
29.06.2012								-5,67%	3,83%	5,33%	8,50%	11,23%
28.06.2013									14,15%	11,25%	13,67%	15,90%
30.06.2014										8,39%	13,43%	16,50%
30.06.2015											18,79%	20,80%
30.06.2016												22,80%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

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

с/по	30.06.2006	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
30.06.2005	104,42%	51,42%	30,90%	3,24%	6,01%	8,08%	3,01%	1,34%	1,90%	2,49%	3,10%	2,47%
30.06.2006		11,75%	4,53%	-18,18%	-10,39%	-5,06%	-8,25%	-8,44%	-6,67%	-5,14%	-3,78%	-3,82%
29.06.2007			-2,17%	-30,14%	-16,85%	-8,87%	-11,81%	-11,43%	-9,04%	-7,05%	-5,36%	-5,25%
30.06.2008				-50,95%	-23,57%	-11,04%	-14,09%	-13,19%	-10,14%	-7,73%	-5,76%	-5,59%
30.06.2009					18,08%	18,43%	2,71%	-0,52%	0,85%	2,00%	3,02%	2,09%
30.06.2010						18,76%	-3,96%	-5,86%	-2,92%	-0,84%	0,78%	0,05%
30.06.2011							-22,39%	-16,25%	-9,25%	-5,23%	-2,51%	-2,80%
29.06.2012								-9,57%	-1,85%	1,30%	3,25%	1,71%
28.06.2013									6,42%	7,17%	7,92%	4,74%
30.06.2014										7,93%	8,69%	4,18%
30.06.2015											9,47%	2,34%
30.06.2016												-4,22%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2016	30.06.2017	41,5%	12,1%	16,7%	41,5%	12,1%	16,7%	29,4%	24,8%
	30.06.2015	30.06.2016	11,6%	3,5%	-4,7%	11,5%	3,5%	-4,7%	8,1%	16,2%
	30.06.2014	30.06.2015	-29,9%	-30,1%	-34,9%	-29,9%	-30,1%	-34,9%	0,3%	5,1%
	28.06.2013	30.06.2014	18,8%	11,2%	4,9%	18,7%	11,1%	4,9%	7,6%	13,8%
	29.06.2012	28.06.2013	1,5%	-2,3%	7,2%	1,5%	-2,4%	7,2%	3,9%	-5,7%
	30.06.2011	29.06.2012	-28,2%	-28,7%	-9,6%	-28,2%	-28,7%	-9,6%	0,4%	-18,7%
	30.06.2010	30.06.2011	56,2%	40,0%	19,1%	56,2%	40,0%	19,1%	16,2%	37,0%
	30.06.2009	30.06.2010	79,0%	30,2%	12,0%	79,0%	30,2%	12,0%	48,8%	66,9%
	30.06.2008	30.06.2009	-54,2%	-56,6%	-18,4%	-54,2%	-56,6%	-18,4%	2,3%	-35,9%
	29.06.2007	30.06.2008	34,2%	17,0%	19,4%	34,0%	16,9%	19,3%	17,1%	14,7%
	30.06.2006	29.06.2007	23,7%	26,6%	14,3%	23,8%	26,7%	14,4%	-2,9%	9,4%
	30.06.2005	30.06.2006	38,0%	127,4%	16,8%	38,0%	127,4%	16,8%	-89,3%	21,2%
2 года	30.06.2015	30.06.2017	57,9%	16,1%	11,2%	25,6%	7,7%	5,5%	17,9%	20,2%
	30.06.2014	30.06.2016	-21,8%	-27,7%	-38,0%	-11,5%	-15,0%	-21,2%	3,4%	9,7%
	28.06.2013	30.06.2015	-16,7%	-22,3%	-31,8%	-8,7%	-11,8%	-17,4%	3,1%	8,7%
	29.06.2012	30.06.2014	20,7%	8,6%	12,5%	9,8%	4,2%	6,0%	5,6%	3,8%
	30.06.2011	28.06.2013	-27,1%	-30,3%	-3,1%	-14,6%	-16,6%	-1,5%	1,9%	-13,1%
	30.06.2010	29.06.2012	12,1%	-0,1%	7,7%	5,9%	-0,1%	3,8%	5,9%	2,1%
	30.06.2009	30.06.2011	179,5%	82,2%	33,5%	67,2%	35,0%	15,5%	32,2%	51,6%
	30.06.2008	30.06.2010	-18,1%	-43,4%	-8,5%	-9,5%	-24,8%	-4,4%	15,3%	-5,1%
	29.06.2007	30.06.2009	-38,6%	-49,2%	-2,5%	-21,6%	-28,6%	-1,3%	7,0%	-20,3%
	30.06.2006	30.06.2008	66,0%	48,2%	36,5%	28,8%	21,7%	16,8%	7,1%	12,0%
	30.06.2005	29.06.2007	70,8%	187,8%	33,5%	30,7%	69,8%	15,6%	-39,1%	15,2%
3 года	30.06.2014	30.06.2017	10,8%	-18,9%	-27,6%	3,5%	-6,7%	-10,2%	10,2%	13,7%
	28.06.2013	30.06.2016	-7,0%	-19,6%	-35,0%	-2,4%	-7,0%	-13,3%	4,6%	10,9%
	29.06.2012	30.06.2015	-15,4%	-24,1%	-26,8%	-5,4%	-8,8%	-9,9%	3,4%	4,5%
	30.06.2011	30.06.2014	-13,4%	-22,5%	1,7%	-4,7%	-8,1%	0,6%	3,5%	-5,2%
	30.06.2010	28.06.2013	13,8%	-2,5%	15,5%	4,4%	-0,8%	4,9%	5,2%	-0,5%
	30.06.2009	29.06.2012	100,6%	30,0%	20,7%	26,1%	9,1%	6,5%	17,0%	19,6%
	30.06.2008	30.06.2011	27,9%	-20,9%	8,9%	8,5%	-7,5%	2,9%	16,0%	5,6%
	29.06.2007	30.06.2010	9,9%	-33,8%	9,2%	3,2%	-12,8%	3,0%	16,0%	0,2%
	30.06.2006	30.06.2009	-24,0%	-35,6%	11,5%	-8,7%	-13,6%	3,7%	4,9%	-12,4%
	30.06.2005	30.06.2008	129,2%	236,9%	59,4%	31,8%	49,8%	16,8%	-18,0%	15,0%
4 года	28.06.2013	30.06.2017	31,6%	-9,8%	-24,1%	7,1%	-2,6%	-6,6%	9,6%	13,7%
	29.06.2012	30.06.2016	-5,6%	-21,5%	-30,3%	-1,4%	-5,9%	-8,6%	4,4%	7,2%
	30.06.2011	30.06.2015	-39,3%	-45,9%	-33,8%	-11,7%	-14,2%	-9,8%	2,5%	-1,9%
	30.06.2010	30.06.2014	35,2%	8,4%	21,1%	7,8%	2,0%	4,9%	5,8%	2,9%
	30.06.2009	28.06.2013	103,7%	26,9%	29,4%	19,5%	6,1%	6,7%	13,3%	12,8%
	30.06.2008	29.06.2012	-8,2%	-43,5%	-1,5%	-2,1%	-13,3%	-0,4%	11,2%	-1,8%
	29.06.2007	30.06.2011	71,6%	-7,4%	30,1%	14,4%	-1,9%	6,8%	16,3%	7,6%
	30.06.2006	30.06.2010	36,0%	-16,2%	24,9%	8,0%	-4,3%	5,7%	12,3%	2,3%
	30.06.2005	30.06.2009	4,9%	46,3%	30,2%	1,2%	10,0%	6,8%	-8,8%	-5,6%
5 лет	29.06.2012	30.06.2017	33,6%	-12,0%	-18,6%	6,0%	-2,5%	-4,0%	8,5%	10,0%
	30.06.2011	30.06.2016	-32,2%	-44,0%	-37,0%	-7,5%	-10,9%	-8,8%	3,5%	1,3%
	30.06.2010	30.06.2015	-5,2%	-24,3%	-21,2%	-1,1%	-5,4%	-4,7%	4,3%	3,6%
	30.06.2009	30.06.2014	142,0%	41,2%	35,7%	19,3%	7,1%	6,3%	12,2%	13,0%
	30.06.2008	28.06.2013	-6,8%	-44,9%	5,6%	-1,4%	-11,2%	1,1%	9,8%	-2,5%
	29.06.2007	29.06.2012	23,2%	-33,9%	17,7%	4,3%	-7,9%	3,3%	12,2%	0,9%
	30.06.2006	30.06.2011	112,3%	17,3%	48,7%	16,2%	3,2%	8,3%	13,0%	8,0%
	30.06.2005	30.06.2010	87,7%	90,5%	45,8%	13,4%	13,7%	7,8%	-0,3%	5,6%
6 лет	30.06.2011	30.06.2017	-4,1%	-37,2%	-26,4%	-0,7%	-7,4%	-5,0%	6,8%	4,3%
	30.06.2010	30.06.2016	5,8%	-21,6%	-24,9%	0,9%	-4,0%	-4,7%	4,9%	5,6%
	30.06.2009	30.06.2015	69,7%	-1,4%	-11,7%	9,2%	-0,2%	-2,1%	9,4%	11,3%
	30.06.2008	30.06.2014	10,7%	-38,7%	10,8%	1,7%	-7,8%	1,7%	9,5%	0,0%
	29.06.2007	28.06.2013	25,1%	-35,5%	26,1%	3,8%	-7,0%	3,9%	10,8%	-0,1%
	30.06.2006	29.06.2012	52,4%	-16,3%	34,5%	7,3%	-2,9%	5,1%	10,2%	2,2%
	30.06.2005	30.06.2011	193,0%	166,6%	73,7%	19,6%	17,7%	9,6%	1,9%	10,0%
7 лет	30.06.2010	30.06.2017	49,8%	-12,1%	-12,4%	5,9%	-1,8%	-1,9%	7,8%	7,8%
	30.06.2009	30.06.2016	89,4%	2,0%	-15,9%	9,5%	0,3%	-2,4%	9,3%	12,0%
	30.06.2008	30.06.2015	-22,3%	-57,2%	-27,9%	-3,5%	-11,4%	-4,6%	7,9%	1,0%
	29.06.2007	30.06.2014	48,6%	-28,2%	32,3%	5,8%	-4,6%	4,1%	10,4%	1,7%
	30.06.2006	28.06.2013	54,7%	-18,3%	44,2%	6,4%	-2,8%	5,4%	9,3%	1,1%
	30.06.2005	29.06.2012	110,3%	90,2%	57,1%	11,2%	9,6%	6,7%	1,6%	4,5%

8 лет	30.06.2009	30.06.2017	168,0%	14,4%	-1,8%	13,1%	1,7%	-0,2%	**11,4%**	**13,3%**
	30.06.2008	30.06.2016	-13,4%	-55,7%	-31,3%	-1,8%	-9,7%	-4,6%	**7,9%**	**2,8%**
	29.06.2007	30.06.2015	4,2%	-49,9%	-13,9%	0,5%	-8,3%	-1,9%	**8,8%**	**2,4%**
	30.06.2006	30.06.2014	83,8%	-9,1%	51,3%	7,9%	-1,2%	5,3%	**9,1%**	**2,6%**
	30.06.2005	28.06.2013	113,6%	85,8%	68,4%	9,9%	8,0%	6,7%	**1,9%**	**3,2%**
9 лет	30.06.2008	30.06.2017	22,6%	-50,3%	-19,8%	2,3%	-7,5%	-2,4%	**9,8%**	**4,7%**
	29.06.2007	30.06.2016	16,3%	-48,1%	-18,0%	1,7%	-7,0%	-2,2%	**8,7%**	**3,9%**
	30.06.2006	30.06.2015	28,9%	-36,5%	-1,6%	2,9%	-4,9%	-0,2%	**7,8%**	**3,0%**
	30.06.2005	30.06.2014	153,8%	106,6%	76,7%	10,9%	8,4%	6,5%	**2,5%**	**4,4%**
10 лет	29.06.2007	30.06.2017	64,6%	-41,8%	-4,3%	5,1%	-5,3%	-0,4%	**10,4%**	**5,5%**
	30.06.2006	30.06.2016	43,9%	-34,3%	-6,2%	3,7%	-4,1%	-0,6%	**7,8%**	**4,3%**
	30.06.2005	30.06.2015	78,0%	44,3%	14,9%	5,9%	3,7%	1,4%	**2,2%**	**4,5%**
11 лет	30.06.2006	30.06.2017	103,6%	-26,3%	9,4%	6,7%	-2,7%	0,8%	**9,4%**	**5,8%**
	30.06.2005	30.06.2016	98,6%	49,3%	9,5%	6,4%	3,7%	0,8%	**2,7%**	**5,6%**
12 лет	30.06.2005	30.06.2017	181,0%	67,5%	27,8%	9,0%	4,4%	2,1%	**4,6%**	**6,9%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

Данный отчет разработан УК "Арсагера" с целью представления всеобъемлющей и объективной информации о результатах наших инвестиционных продуктов.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту*** , %	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту*** , % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2016	30.06.2017	4,0%	-5,3%	3,9%	7,3%	-9,8%	7,3%	17,1%	0,0%
	30.06.2015	30.06.2016	16,8%	8,2%	5,4%	31,0%	15,1%	10,3%	15,9%	20,7%
	30.06.2014	30.06.2015	16,2%	8,4%	3,9%	30,0%	15,5%	7,4%	14,5%	22,6%
	28.06.2013	30.06.2014	8,4%	4,4%	3,9%	15,4%	8,1%	7,3%	7,3%	8,1%
	29.06.2012	28.06.2013	-4,0%	-7,5%	3,7%	-7,4%	-14,0%	7,0%	6,6%	-14,4%
	30.06.2011	29.06.2012	-7,3%	-8,1%	3,2%	-13,4%	-15,0%	6,1%	1,5%	-19,5%
	30.06.2010	30.06.2011	11,5%	6,0%	3,8%	21,3%	11,1%	7,2%	10,2%	14,1%
	30.06.2009	30.06.2010	15,1%	4,7%	6,1%	28,0%	8,6%	11,7%	19,4%	16,3%
	30.06.2008	30.06.2009	40,0%	17,5%	4,7%	74,0%	32,4%	8,9%	41,5%	65,0%
	29.06.2007	30.06.2008	10,8%	1,5%	4,6%	20,0%	2,9%	8,6%	17,2%	11,4%
	30.06.2006	29.06.2007	5,6%	7,0%	4,7%	10,4%	13,1%	8,9%	-2,7%	1,4%
	30.06.2005	30.06.2006	3,6%	42,5%	5,5%	6,6%	78,6%	10,4%	-72,0%	-3,8%
2 года	30.06.2015	30.06.2017	28,0%	3,1%	8,5%	24,0%	3,0%	8,8%	21,0%	15,2%
	30.06.2014	30.06.2016	33,4%	19,0%	10,0%	28,1%	16,8%	8,8%	11,3%	19,3%
	28.06.2013	30.06.2015	20,9%	14,4%	7,7%	18,3%	13,0%	7,4%	5,3%	10,9%
	29.06.2012	30.06.2014	12,5%	4,8%	7,6%	11,4%	4,5%	7,2%	6,9%	4,2%
	30.06.2011	28.06.2013	-5,0%	-9,0%	7,1%	-4,9%	-9,0%	6,6%	4,1%	-11,5%
	30.06.2010	29.06.2012	-6,7%	-9,7%	6,7%	-6,6%	-9,8%	6,7%	3,1%	-13,3%
	30.06.2009	30.06.2011	36,7%	18,9%	8,8%	30,6%	16,8%	9,4%	13,8%	21,1%
	30.06.2008	30.06.2010	82,4%	28,6%	11,6%	60,8%	24,5%	10,3%	36,3%	50,4%
	29.06.2007	30.06.2009	3,8%	-11,8%	9,3%	3,6%	-12,0%	8,8%	15,6%	-5,2%
	30.06.2006	30.06.2008	19,9%	7,7%	9,2%	17,5%	7,2%	8,8%	10,4%	8,7%
	30.06.2005	29.06.2007	13,8%	39,4%	9,8%	12,5%	32,6%	9,7%	-20,1%	2,9%
3 года	30.06.2014	30.06.2017	50,4%	13,4%	13,4%	25,6%	8,0%	8,3%	17,6%	17,3%
	28.06.2013	30.06.2016	43,0%	27,4%	14,4%	22,4%	15,3%	8,3%	7,1%	14,1%
	29.06.2012	30.06.2015	25,6%	16,7%	11,7%	14,4%	9,8%	7,2%	4,6%	7,2%
	30.06.2011	30.06.2014	13,1%	3,8%	11,2%	7,9%	2,4%	6,8%	5,4%	1,1%
	30.06.2010	28.06.2013	-4,9%	-10,5%	10,7%	-3,3%	-7,3%	6,8%	4,0%	-10,1%
	30.06.2009	29.06.2012	7,6%	-3,0%	11,4%	4,7%	-2,0%	8,3%	6,7%	-3,6%
	30.06.2008	30.06.2011	108,1%	43,3%	14,3%	45,9%	22,6%	9,3%	23,3%	36,6%
	29.06.2007	30.06.2010	61,9%	11,2%	16,8%	30,1%	6,8%	9,7%	23,3%	20,4%
	30.06.2006	30.06.2009	-4,6%	-19,2%	13,7%	-3,1%	-14,4%	8,8%	11,4%	-11,9%
	30.06.2005	30.06.2008	29,6%	32,8%	14,0%	16,4%	17,9%	9,3%	-1,5%	7,0%
4 года	28.06.2013	30.06.2017	65,5%	22,2%	18,0%	22,9%	9,4%	8,1%	13,4%	14,8%
	29.06.2012	30.06.2016	50,8%	31,9%	18,7%	18,8%	12,9%	8,0%	6,0%	10,8%
	30.06.2011	30.06.2015	27,3%	16,9%	15,6%	11,3%	7,4%	7,0%	3,9%	4,3%
	30.06.2010	30.06.2014	13,7%	2,5%	15,1%	6,1%	1,2%	6,9%	4,9%	-0,8%
	30.06.2009	28.06.2013	5,8%	-6,0%	15,3%	2,7%	-3,1%	8,0%	5,8%	-5,3%
	30.06.2008	29.06.2012	54,6%	13,0%	16,8%	19,9%	5,8%	8,5%	14,1%	11,5%
	29.06.2007	30.06.2011	98,5%	31,5%	19,9%	30,8%	12,8%	9,1%	18,0%	21,7%
	30.06.2006	30.06.2010	56,5%	4,8%	22,2%	20,5%	2,3%	9,5%	18,2%	10,9%
	30.06.2005	30.06.2009	-5,7%	-12,9%	19,6%	-2,9%	-7,0%	9,2%	4,1%	-12,1%
5 лет	29.06.2012	30.06.2017	77,8%	27,7%	22,7%	20,4%	9,1%	7,9%	11,3%	12,5%
	30.06.2011	30.06.2016	54,8%	33,7%	23,1%	15,7%	10,7%	7,6%	5,1%	8,1%
	30.06.2010	30.06.2015	28,6%	16,2%	19,6%	9,3%	5,7%	7,0%	3,6%	2,3%
	30.06.2009	30.06.2014	24,6%	6,4%	19,8%	8,2%	2,4%	7,9%	5,8%	0,3%
	30.06.2008	28.06.2013	44,6%	6,6%	20,7%	13,4%	2,5%	8,2%	11,0%	5,2%
	29.06.2007	29.06.2012	52,3%	6,5%	22,4%	15,2%	2,4%	8,5%	12,8%	6,7%
	30.06.2006	30.06.2011	98,2%	26,8%	25,6%	24,0%	8,8%	9,1%	15,2%	14,9%
	30.06.2005	30.06.2010	57,6%	11,4%	28,2%	16,4%	4,1%	9,7%	12,2%	6,6%
6 лет	30.06.2011	30.06.2017	85,2%	30,6%	27,4%	17,9%	8,2%	7,6%	9,7%	10,3%
	30.06.2010	30.06.2016	57,9%	34,0%	27,6%	13,5%	8,9%	7,5%	4,6%	6,0%
	30.06.2009	30.06.2015	39,6%	20,4%	24,5%	10,1%	5,8%	7,8%	4,3%	2,3%
	30.06.2008	30.06.2014	64,5%	18,4%	25,3%	14,7%	5,3%	8,0%	9,4%	6,6%
	29.06.2007	28.06.2013	44,6%	1,9%	26,4%	11,1%	0,6%	8,3%	10,5%	2,8%
	30.06.2006	29.06.2012	54,6%	3,8%	28,3%	12,9%	1,2%	8,6%	11,7%	4,4%
	30.06.2005	30.06.2011	103,2%	34,6%	31,8%	20,3%	9,0%	9,3%	11,3%	11,0%
7 лет	30.06.2010	30.06.2017	90,9%	32,0%	32,2%	15,8%	7,2%	7,5%	8,6%	8,3%
	30.06.2009	30.06.2016	71,2%	39,0%	32,8%	13,4%	8,5%	8,1%	4,9%	5,2%
	30.06.2008	30.06.2015	79,9%	32,6%	30,2%	14,5%	7,4%	7,9%	7,1%	6,5%
	29.06.2007	30.06.2014	66,1%	14,3%	31,1%	12,7%	3,6%	8,1%	9,1%	4,6%
	30.06.2006	28.06.2013	48,0%	-0,1%	32,4%	10,0%	0,0%	8,4%	10,0%	1,6%
	30.06.2005	29.06.2012	59,9%	9,7%	34,6%	11,8%	2,5%	8,8%	9,3%	3,0%

8 лет	30.06.2009	30.06.2017	107,9%	37,3%	37,7%	15,3%	7,1%	8,0%	**8,2%**	**7,3%**
	30.06.2008	30.06.2016	117,8%	52,4%	38,8%	16,2%	9,3%	8,2%	**6,9%**	**8,0%**
	29.06.2007	30.06.2015	82,8%	28,9%	36,2%	12,9%	5,8%	8,0%	**7,1%**	**4,9%**
	30.06.2006	30.06.2014	70,9%	12,5%	37,4%	11,6%	2,8%	8,2%	**8,8%**	**3,4%**
	30.06.2005	28.06.2013	53,8%	5,1%	39,0%	9,5%	1,2%	8,6%	**8,3%**	**0,9%**
9 лет	30.06.2008	30.06.2017	163,5%	50,2%	44,0%	17,4%	8,0%	8,1%	**9,4%**	**9,3%**
	29.06.2007	30.06.2016	122,8%	49,2%	45,3%	14,7%	7,8%	8,3%	**6,8%**	**6,4%**
	30.06.2006	30.06.2015	88,9%	27,4%	42,7%	11,9%	4,9%	8,1%	**7,0%**	**3,8%**
	30.06.2005	30.06.2014	78,2%	17,9%	44,2%	11,0%	3,4%	8,5%	**7,5%**	**2,5%**
10 лет	29.06.2007	30.06.2017	171,4%	47,9%	50,8%	16,0%	6,9%	8,2%	**9,0%**	**7,8%**
	30.06.2006	30.06.2016	131,1%	48,1%	52,2%	15,3%	6,9%	8,3%	**8,4%**	**6,9%**
	30.06.2005	30.06.2015	97,3%	33,2%	49,7%	12,7%	5,2%	8,4%	**7,5%**	**4,3%**
11 лет	30.06.2006	30.06.2017	182,9%	47,5%	58,0%	15,7%	6,7%	8,3%	**9,1%**	**7,5%**
	30.06.2005	30.06.2016	142,3%	54,8%	59,7%	13,7%	7,4%	8,5%	**6,3%**	**5,2%**
12 лет	30.06.2005	30.06.2017	197,7%	54,3%	65,8%	15,6%	7,1%	7,5%	**8,5%**	**8,1%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту*** , %	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту*** , % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФА "Арсагера - фонд акций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2016	30.06.2017	6,6%	-2,9%	6,5%	12,6%	-5,9%	12,4%	18,4%	0,1%
	30.06.2015	30.06.2016	22,1%	13,1%	10,2%	40,4%	23,9%	18,7%	16,5%	21,7%
	30.06.2014	30.06.2015	1,6%	-5,3%	-9,2%	2,7%	-9,0%	-15,6%	11,7%	18,3%
	28.06.2013	30.06.2014	9,2%	5,2%	4,7%	16,8%	9,5%	8,5%	7,3%	8,3%
	29.06.2012	28.06.2013	-8,6%	-11,9%	-1,3%	-16,0%	-22,3%	-2,3%	6,3%	-13,6%
	30.06.2011	29.06.2012	-14,6%	-15,4%	-4,9%	-26,7%	-28,1%	-9,0%	1,4%	-17,7%
	30.06.2010	30.06.2011	17,1%	11,3%	9,0%	32,2%	21,3%	17,0%	10,9%	15,2%
	30.06.2009	30.06.2010	11,7%	1,6%	3,0%	21,8%	3,0%	5,6%	18,9%	16,2%
	30.06.2008	30.06.2009	30,5%	9,6%	-2,4%	-86,8%	-83,0%	-4,1%	-3,9%	-82,7%
	29.06.2007	30.06.2008	15,1%	5,5%	8,6%	28,3%	10,3%	16,2%	18,0%	12,2%
	30.06.2006	29.06.2007	7,8%	9,3%	6,9%	14,7%	17,4%	12,9%	-2,7%	1,7%
	30.06.2005	30.06.2006	7,4%	47,7%	9,4%	13,8%	89,2%	17,5%	-75,4%	-3,7%
2 года	30.06.2015	30.06.2017	38,0%	11,2%	17,0%	32,4%	10,5%	15,6%	21,8%	16,7%
	30.06.2014	30.06.2016	17,0%	4,3%	-3,5%	13,8%	3,7%	-3,1%	10,1%	16,9%
	28.06.2013	30.06.2015	-13,1%	-17,8%	-22,6%	-12,1%	-16,8%	-22,0%	4,7%	9,9%
	29.06.2012	30.06.2014	8,9%	1,4%	4,1%	8,1%	1,3%	3,8%	6,7%	4,3%
	30.06.2011	28.06.2013	-11,0%	-14,7%	0,3%	-11,1%	-15,2%	0,3%	4,1%	-11,4%
	30.06.2010	29.06.2012	-15,3%	-18,0%	-3,1%	-15,9%	-19,0%	-3,1%	3,2%	-12,8%
	30.06.2009	30.06.2011	45,4%	26,5%	15,8%	37,3%	23,1%	14,3%	14,1%	22,9%
	30.06.2008	30.06.2010	73,8%	22,5%	6,3%	54,4%	19,2%	5,7%	35,1%	48,7%
	29.06.2007	30.06.2009	-11,9%	-25,2%	-7,2%	-11,5%	-26,4%	-6,8%	14,9%	-4,7%
	30.06.2006	30.06.2008	29,4%	16,3%	17,8%	25,6%	14,9%	16,2%	10,7%	9,4%
	30.06.2005	29.06.2007	19,9%	46,9%	15,7%	32,1%	66,0%	26,0%	-33,9%	6,2%
3 года	30.06.2014	30.06.2017	46,9%	10,7%	10,7%	23,0%	6,2%	6,2%	16,8%	16,8%
	28.06.2013	30.06.2016	2,7%	-8,5%	-17,9%	1,5%	-5,0%	-11,2%	6,5%	12,7%
	29.06.2012	30.06.2015	-17,3%	-23,2%	-26,5%	-11,5%	-16,1%	-19,0%	4,7%	7,5%
	30.06.2011	30.06.2014	6,9%	-1,9%	5,1%	4,2%	-1,2%	3,1%	5,4%	1,0%
	30.06.2010	28.06.2013	-12,2%	-17,3%	2,2%	-8,6%	-12,7%	1,4%	4,1%	-10,0%
	30.06.2009	29.06.2012	-1,9%	-11,6%	1,5%	-1,2%	-8,2%	1,0%	6,9%	-2,2%
	30.06.2008	30.06.2011	119,7%	51,3%	20,7%	49,1%	25,8%	11,9%	23,3%	37,2%
	29.06.2007	30.06.2010	43,7%	-1,3%	3,7%	21,8%	-0,8%	2,2%	22,6%	19,6%
	30.06.2006	30.06.2009	-19,2%	-31,6%	-3,7%	-42,4%	-42,9%	-2,4%	0,5%	-40,0%
	30.06.2005	30.06.2008	44,6%	48,2%	27,2%	-42,4%	-42,9%	15,7%	0,5%	-58,1%
4 года	28.06.2013	30.06.2017	37,5%	1,5%	-2,0%	13,2%	0,6%	-0,8%	12,6%	14,1%
	29.06.2012	30.06.2016	-3,1%	-15,3%	-23,8%	-1,4%	-7,2%	-12,0%	5,9%	10,7%
	30.06.2011	30.06.2015	-20,3%	-26,8%	-27,6%	-10,7%	-15,1%	-15,8%	4,4%	5,0%
	30.06.2010	30.06.2014	5,4%	-5,0%	6,6%	2,5%	-2,5%	3,0%	5,0%	-0,5%
	30.06.2009	28.06.2013	-2,4%	-13,2%	6,4%	-1,2%	-7,2%	3,0%	6,0%	-4,1%
	30.06.2008	29.06.2012	39,9%	2,2%	5,7%	15,4%	1,1%	2,7%	14,4%	12,8%
	29.06.2007	30.06.2011	98,8%	31,7%	20,0%	30,0%	12,4%	8,3%	17,6%	21,7%
	30.06.2006	30.06.2010	37,1%	-8,1%	7,1%	14,2%	-4,1%	3,2%	18,3%	11,0%
	30.06.2005	30.06.2009	-19,0%	-25,2%	2,7%	-11,0%	-15,6%	1,3%	4,6%	-12,3%
5 лет	29.06.2012	30.06.2017	32,7%	-4,7%	-8,4%	9,2%	-1,7%	-3,0%	10,9%	12,2%
	30.06.2011	30.06.2016	-7,3%	-19,9%	-26,3%	-2,6%	-8,0%	-11,3%	5,4%	8,6%
	30.06.2010	30.06.2015	-22,2%	-29,7%	-27,7%	-9,8%	-14,4%	-13,0%	4,6%	3,2%
	30.06.2009	30.06.2014	14,8%	-1,9%	10,4%	5,1%	-0,8%	3,7%	5,9%	1,4%
	30.06.2008	28.06.2013	32,3%	-2,4%	10,5%	10,2%	-1,0%	3,8%	11,2%	6,5%
	29.06.2007	29.06.2012	31,9%	-7,8%	6,0%	9,9%	-3,1%	2,2%	13,0%	7,7%
	30.06.2006	30.06.2011	95,9%	25,3%	24,1%	23,0%	8,2%	7,8%	14,9%	15,2%
	30.06.2005	30.06.2010	38,9%	-1,9%	12,9%	11,8%	-0,7%	4,5%	12,6%	7,3%
6 лет	30.06.2011	30.06.2017	28,5%	-9,4%	-11,6%	6,8%	-2,9%	-3,6%	9,6%	10,4%
	30.06.2010	30.06.2016	-10,0%	-23,6%	-27,3%	-3,1%	-8,4%	-10,1%	5,3%	7,0%
	30.06.2009	30.06.2015	-17,1%	-28,5%	-26,1%	-6,1%	-11,7%	-10,3%	5,6%	4,2%
	30.06.2008	30.06.2014	50,0%	8,0%	14,3%	11,9%	2,4%	4,1%	9,5%	7,8%
	29.06.2007	28.06.2013	27,4%	-10,2%	11,4%	7,2%	-3,5%	3,3%	10,8%	3,9%
	30.06.2006	29.06.2012	32,1%	-11,3%	9,6%	8,3%	-4,0%	2,8%	12,2%	5,4%
	30.06.2005	30.06.2011	101,2%	33,2%	30,5%	19,8%	8,6%	8,0%	11,2%	11,7%
7 лет	30.06.2010	30.06.2017	25,4%	-13,3%	-13,1%	5,3%	-3,6%	-3,6%	8,9%	8,8%
	30.06.2009	30.06.2016	-5,3%	-23,1%	-26,5%	-1,4%	-7,2%	-8,6%	5,8%	7,2%
	30.06.2008	30.06.2015	4,9%	-22,7%	-24,1%	1,2%	-7,5%	-8,1%	8,7%	9,3%
	29.06.2007	30.06.2014	46,1%	0,5%	15,3%	9,3%	0,1%	3,7%	9,2%	5,6%
	30.06.2006	28.06.2013	28,5%	-13,2%	15,0%	6,4%	-4,1%	3,7%	10,4%	2,7%
	30.06.2005	29.06.2012	36,6%	-6,3%	15,0%	7,9%	-1,8%	3,7%	9,7%	4,2%

	30.06.2009	30.06.2017	31,9%	-12,9%	-12,6%	5,6%	-3,1%	-3,0%	**8,7%**	**8,7%**
	30.06.2008	30.06.2016	17,3%	-17,9%	-25,2%	3,4%	-4,7%	-7,1%	**8,1%**	**10,5%**
8 лет	29.06.2007	30.06.2015	2,4%	-27,8%	-23,7%	0,5%	-8,5%	-6,8%	**9,0%**	**7,4%**
	30.06.2006	30.06.2014	48,1%	-2,6%	19,0%	8,4%	-0,6%	3,9%	**9,0%**	**4,5%**
	30.06.2005	28.06.2013	33,3%	-8,9%	20,5%	6,4%	-2,3%	4,2%	**8,7%**	**2,1%**
	30.06.2008	30.06.2017	62,1%	-7,6%	-11,4%	9,4%	-1,8%	-2,4%	**11,2%**	**11,8%**
9 лет	29.06.2007	30.06.2016	14,7%	-23,2%	-25,2%	3,0%	-7,1%	-6,3%	**10,1%**	**9,3%**
	30.06.2006	30.06.2015	3,7%	-30,1%	-21,7%	0,8%	-10,5%	-5,5%	**11,3%**	**6,3%**
	30.06.2005	30.06.2014	53,7%	1,7%	24,3%	8,8%	0,4%	4,3%	**8,5%**	**4,5%**
	29.06.2007	30.06.2017	59,1%	-13,3%	-11,6%	9,1%	-3,6%	-2,2%	**12,7%**	**11,3%**
10 лет	30.06.2006	30.06.2016	16,0%	-25,7%	-23,6%	3,3%	-9,0%	-5,3%	**12,3%**	**8,5%**
	30.06.2005	30.06.2015	7,4%	-27,5%	-18,5%	1,6%	-9,9%	-4,1%	**11,5%**	**5,7%**
11 лет	30.06.2006	30.06.2017	61,3%	-16,0%	-10,0%	6,8%	-2,9%	-1,7%	**9,7%**	**8,5%**
	30.06.2005	30.06.2016	20,0%	-23,3%	-20,9%	2,8%	-4,8%	-4,2%	**7,6%**	**7,0%**
12 лет	30.06.2005	30.06.2017	85,1%	-4,1%	3,1%	7,8%	-0,6%	0,4%	**8,4%**	**7,4%**

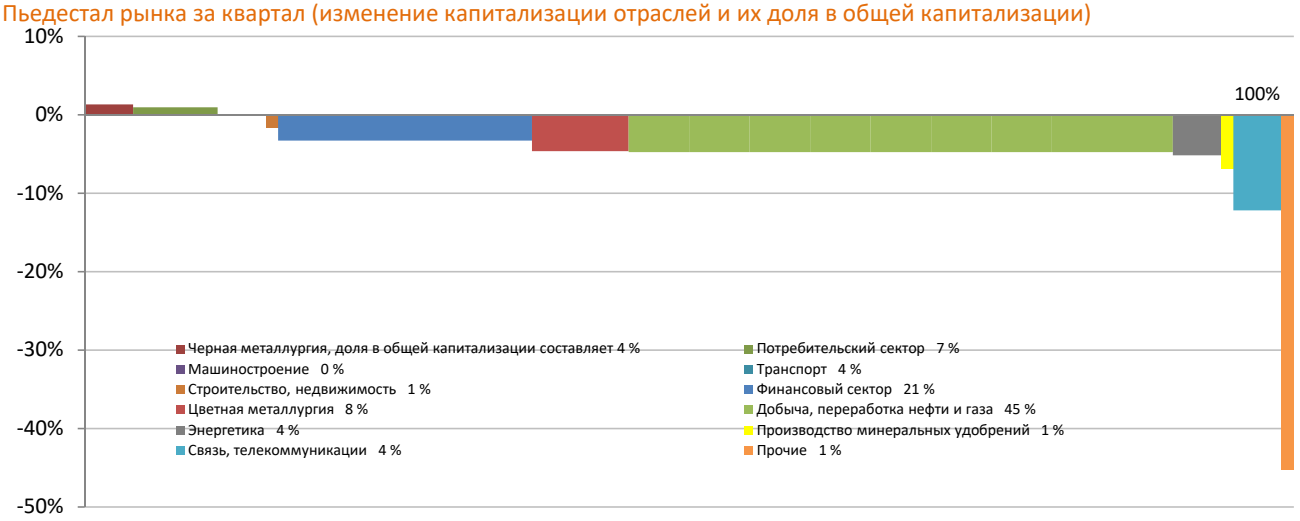
* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

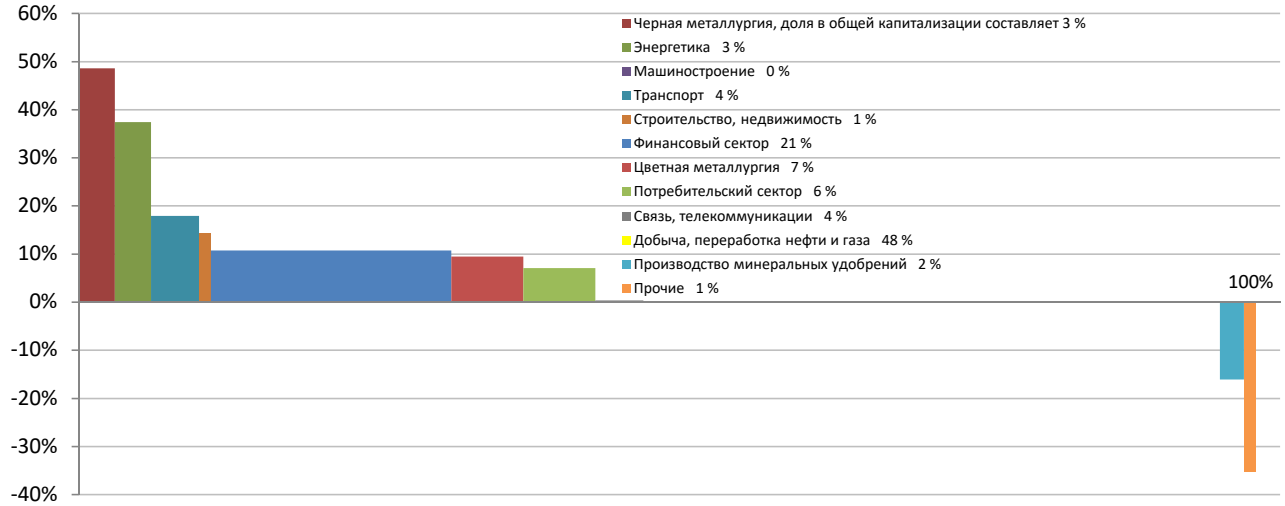
*** используются данные Банка России о доходности рублевых депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода. Полученный результат пересчитывается в USD по курсу Банка России на соответсвующие даты

**** не учитывается налогообложение

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.

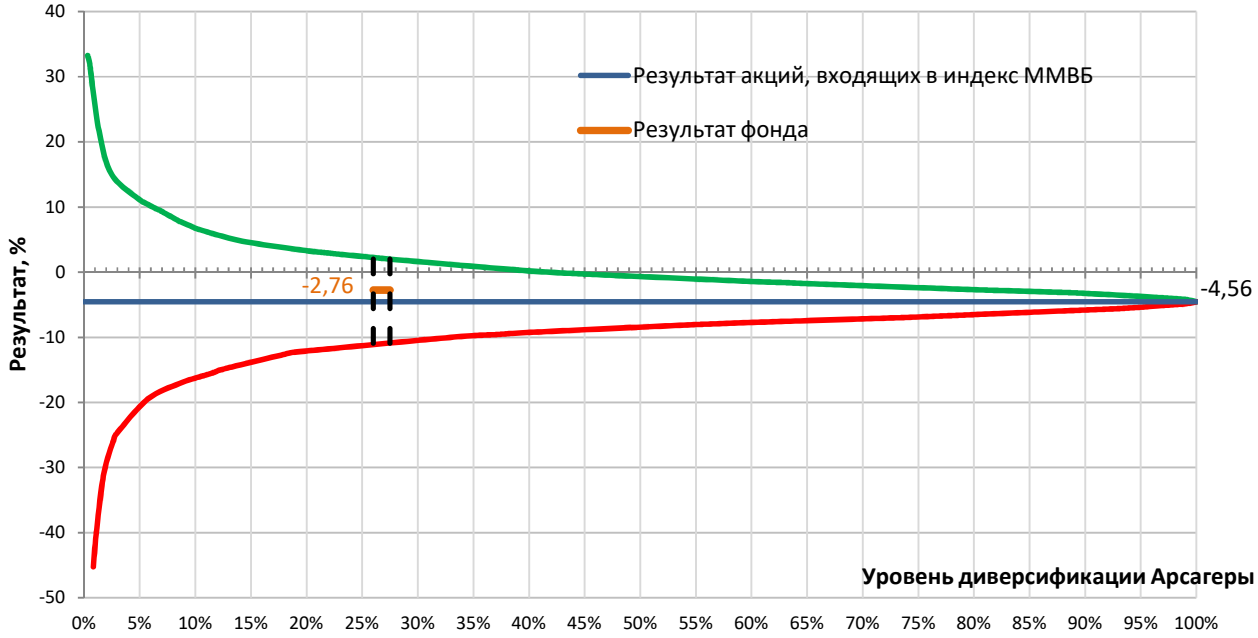
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Черная металлургия" +1,32%, при этом ее доля на рынке составляет 4%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 45%, они показали результат в -4,78%. Худший результат у отрасли "Прочие" — -45,25%, при этом ее доля на рынке составляет 1%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Черная металлургия" (+48,59%). Аутсайдером является отрасль "Прочие" (-35,11%).

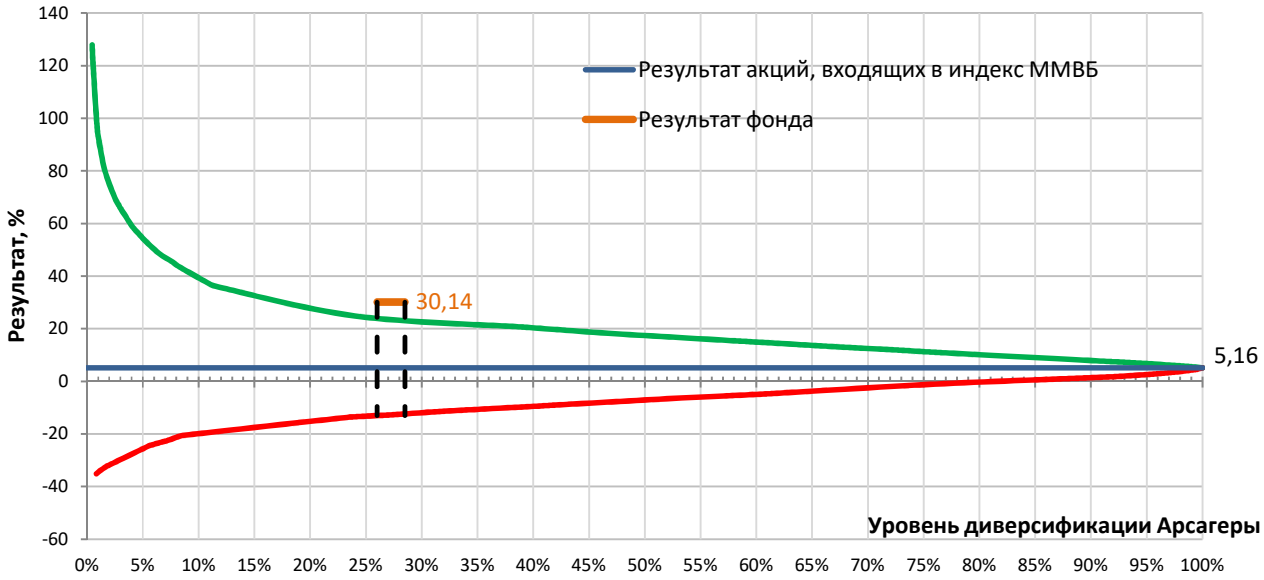
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	2 квартал 2017	За год	2 квартал 2017	За год	2 квартал 2017	Год	2 квартал 2017	За год
Черная металлургия	-0,66%	90,44%	1,32%	48,59%	3,8%	2,8%	0,05%	1,34%
Потребительский сектор	9,25%	4,41%	0,93%	7,06%	6,5%	6,1%	0,06%	0,43%
Машиностроение	3,01%	41,08%	0,50%	23,60%	0,3%	0,2%	0,00%	0,06%
Транспорт	7,39%	82,36%	-0,18%	17,89%	3,9%	3,6%	-0,01%	0,65%
Строительство, недвижимость	-0,85%	17,01%	-1,69%	14,31%	0,5%	1,0%	-0,01%	0,14%
Финансовый сектор	0,07%	13,09%	-3,32%	10,73%	21,4%	21,4%	-0,71%	2,30%
Цветная металлургия	-7,39%	10,84%	-4,65%	9,47%	7,9%	6,8%	-0,37%	0,65%
Добыча, переработка нефти и газа	-2,32%	4,38%	-4,78%	0,12%	45,2%	48,4%	-2,16%	0,06%
Энергетика	-1,24%	53,63%	-5,20%	37,38%	4,1%	2,8%	-0,21%	1,06%
Производство минеральных удобрений	-9,67%	-15,21%	-6,89%	-16,08%	1,3%	1,6%	-0,09%	-0,26%
Связь, телекоммуникации	2,42%	12,68%	-12,20%	0,34%	4,2%	4,4%	-0,51%	0,02%
Прочие	-9,05%	-7,02%	-45,25%	-35,11%	0,8%	0,8%	-0,37%	-0,29%
Итоговый результат рынка							-4,33%	6,13%

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 26%–27,5%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +2%, худший — -12%. По факту результат портфеля составил -2,76% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 26%–28,5%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -12% до +24%. По факту результат портфеля составил +30,14% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике). Результат выходит за пределы Клина Арсагеры за счет того, что приобретались активы, которые не входят в Индекс ММВБ.

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

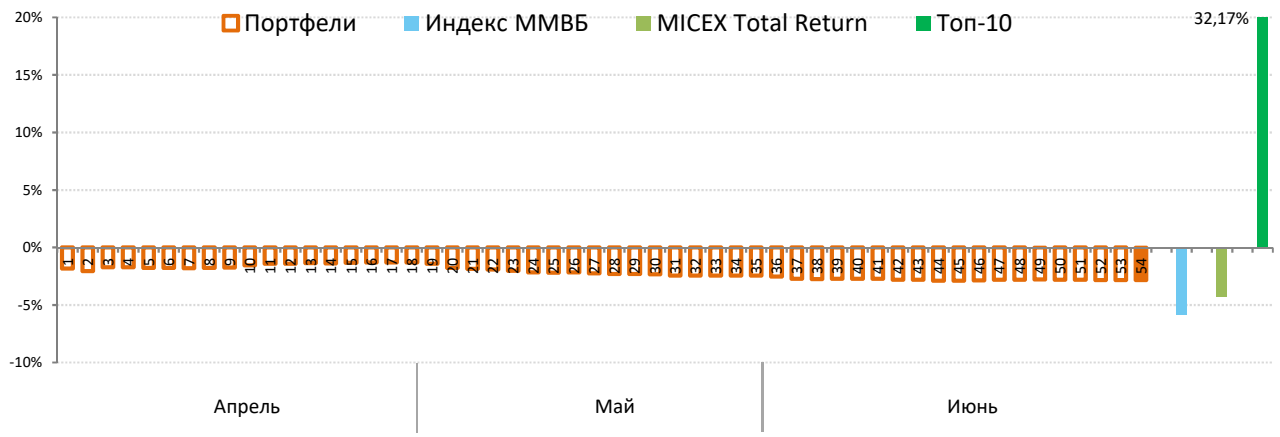
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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

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

http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/vibor_uk/marq_-_ocenka_kachestva_upravleniya_kapitalom/

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 2 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.

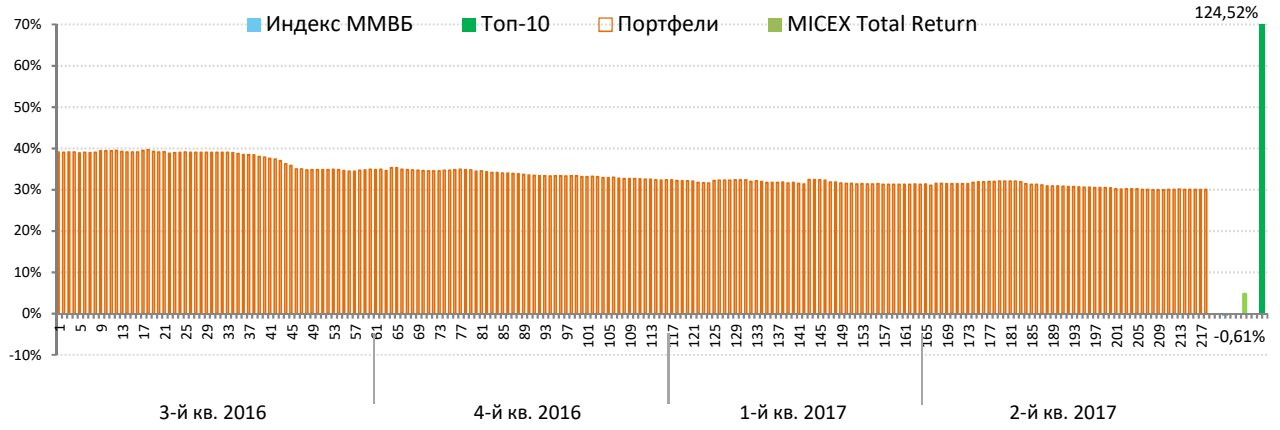
По первому критерию убывающая динамика столбиков говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика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

Второй критерий предполагает сравнение результатов с эталонами. Одним из основных способов, с помощью которого можно оценить эффективность управления портфелем ценных бумаг, является сравнение результата управления портфелем с изменением рыночного индекса, в данном случае — индекса MICEX Total Return*. На графике можно увидеть, что результат портфеля за квартал оказался 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 (30.06.2016 - 30.06.2017)

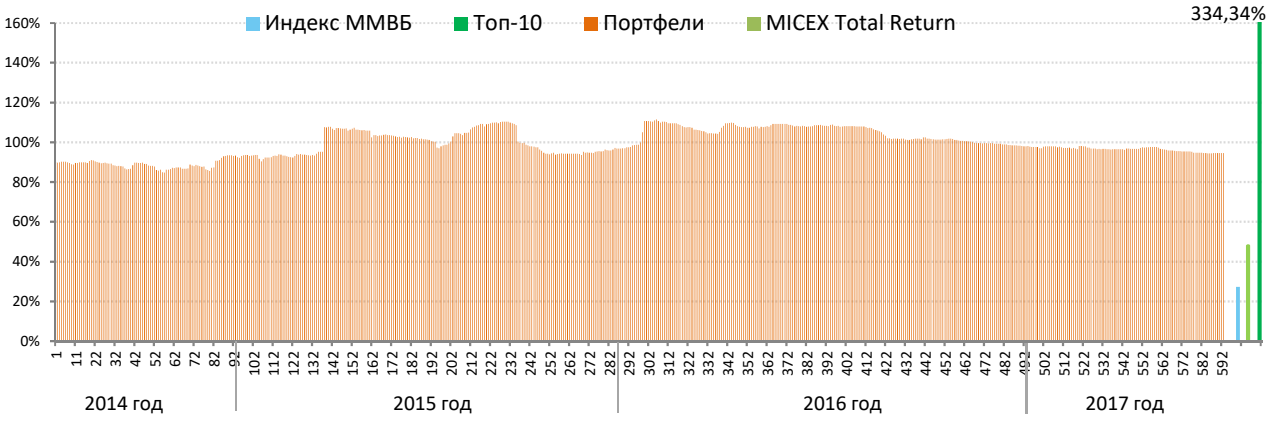


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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 (30.06.2014 - 30.06.2017)

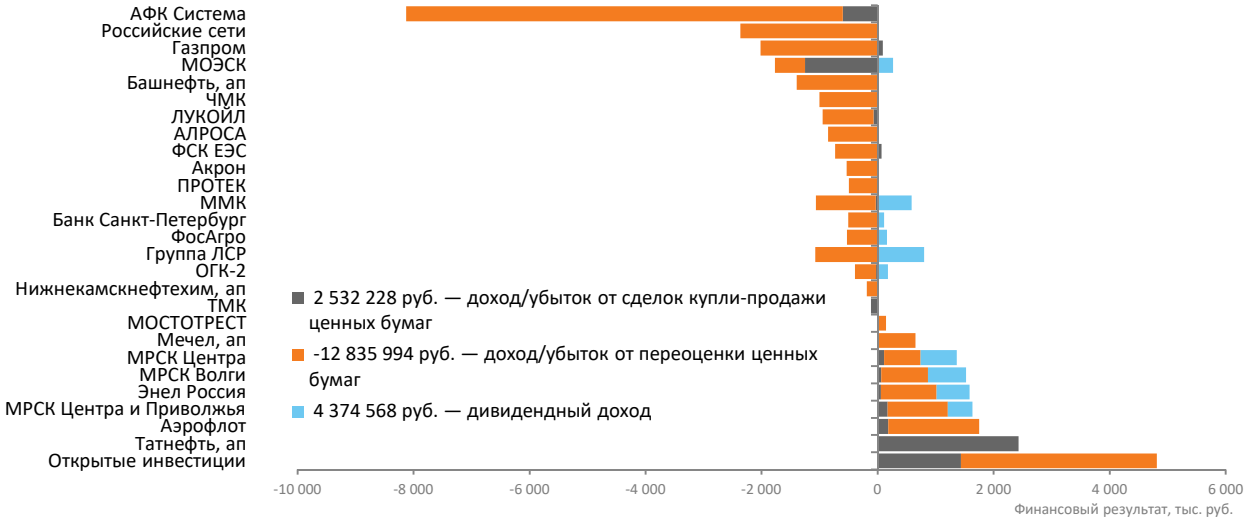


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с индексом MICEX Total Return. Результат управления портфелем за последние 3 года оказался значительно лучше результата указанного индекса.

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (2 квартал 2017)

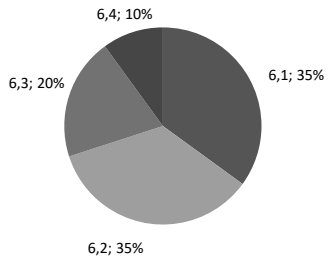


Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
Открытые инвестиции		1 436 532,00	3 377 388,00	4 813 920,00
Татнефть, ап		2 432 311,00		2 432 311,00
Аэрофлот		181 290,00	1 569 920,00	1 751 210,00
МРСК Центра и Приволжья	427 378,32	170 585,27	1 038 730,73	1 636 694,32
Энел Россия	566 635,32	57 117,29	960 290,71	1 584 043,32
МРСК Волги	656 012,25	64 111,38	801 776,62	1 521 900,25
МРСК Центра	626 883,04	113 349,50	624 984,50	1 365 217,04
Мечел, ап			653 512,50	653 512,50
МОСТОТРЕСТ		16 714,43	127 844,57	144 559,00
ТМК		-116 242,00		-116 242,00
Нижнекамскнефтехим, ап		-11 563,79	-173 038,21	-184 602,00
ОГК-2	175 492,80	-23 779,24	-368 999,56	-217 286,00
Группа ЛСР	804 024,00	-5 015,81	-1 071 894,69	-272 886,50
ФосАгро	159 570,00		-528 825,00	-369 255,00
Банк Санкт-Петербург	109 252,50		-508 100,00	-398 847,50
ММК	584 857,80	-34 223,23	-1 031 018,27	-480 383,70
ПРОТЕК			-496 900,00	-496 900,00
Акрон		2 090,00	-532 685,00	-530 595,00
ФСК ЕЭС		70 017,81	-732 672,31	-662 654,50
АЛРОСА		4 295,69	-853 003,69	-848 708,00
ЛУКОЙЛ		-72 534,14	-874 833,86	-947 368,00
ЧМК		-1 150,00	-999 710,00	-1 000 860,00
Башнефть, ап		11 252,56	-1 392 077,06	-1 380 824,50
МОЭСК	264 462,37	-1 250 249,24	-519 949,76	-1 505 736,63
Газпром		89 206,75	-2 019 208,05	-1 930 001,30
Российские сети		816,22	-2 364 969,52	-2 364 153,30
АФК Система		-602 704,78	-7 522 556,72	-8 125 261,50
ПОРТФЕЛЬ:	**4 374 568,40**	**2 532 227,67**	**-12 835 994,07**	**-5 929 198,00**

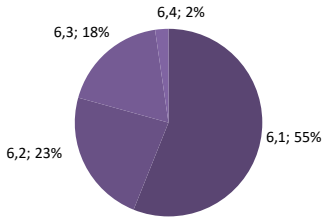
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствие с РУТ*	Фактические доли групп риска	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
		2 квартал 2017	2 квартал 2017	1 квартал 2017	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%	98,09%	54,99%	51,36%	20,3%	7,5
Группа 6.2	2,20	65%	43,11%	22,78%	31,12%	16,8%	5,7
Группа 6.3	2,60	30%	20,33%	18,08%	13,72%	34,4%	5,3
Группа 6.4	3,35	10%	2,25%	2,25%	2,72%	18,9%	4,0
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

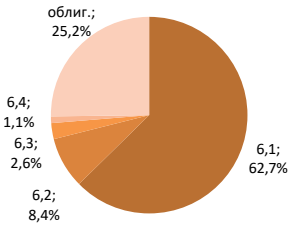
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



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

*РУТ – Регламент управляющего трейдера. Регламент управляющего трейдера определяет права и обязанности управляющего трейдера по приобретению и продаже активов в рамках структуры активов, установленной Правилами Фонда в соответствии с внутренней системой ранжирования активов УК «Арсагера». Регламент управляющего трейдера предназначен для ограничения рисков инвестирования и является внутренней инструкцией для сотрудников Управления инвестиций компании.

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

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

С практическим применением методик ранжирования можно ознакомиться по адресу:
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/klyuchevye_metodiki_upravleniya_kapitalom/prakticheskoe_primenenie_metodik1/

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

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

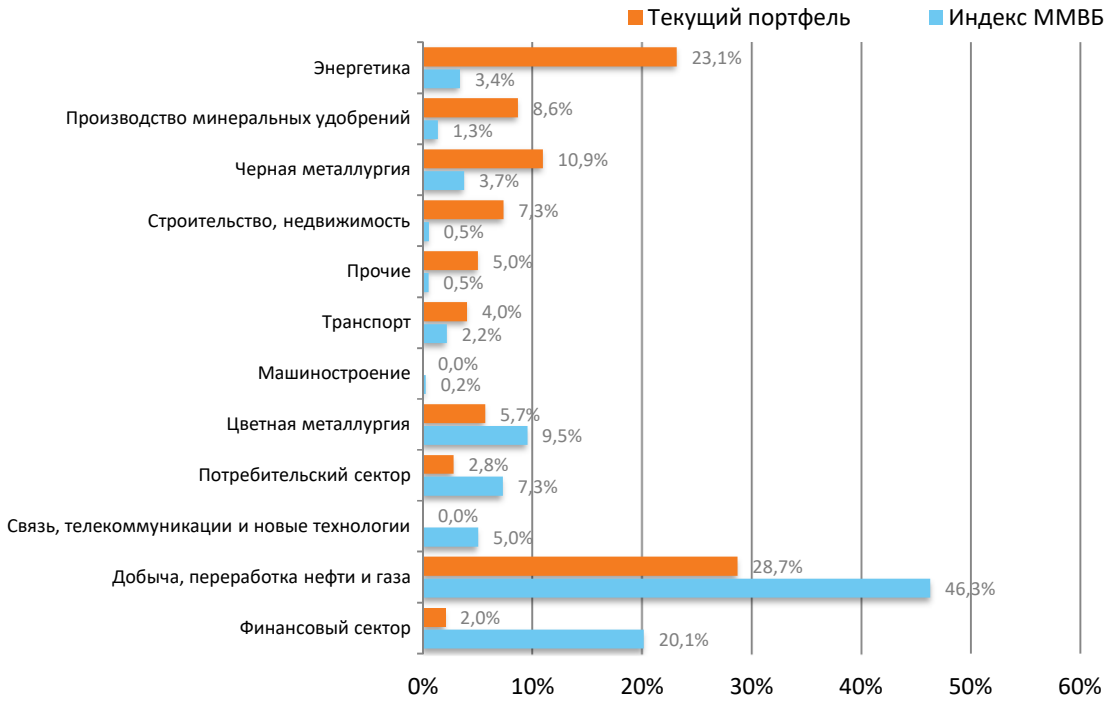
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	28,70	32,28		9,0	8,3	6,6	0,9	0,8
Энергетика	23,14	20,07		8,4	7,7	5,9	0,6	0,6
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	10,91	11,18		32,7	12,8	7,7	1,1	1,4
Производство минеральных удобрений	8,64	7,94		45,2	22,2	5,4	1,3	2,1
Строительство, недвижимость	7,31	8,01		32,5	0,0	0,5	0,0	1,1
Цветная металлургия	5,65	5,85		78,2	31,5	7,1	2,4	4,3
Прочие	4,98	5,04		22,5	3,9	4,3	0,2	0,9
Транспорт	4,00	3,93		68,4	10,6	4,7	1,2	2,2
Потребительский сектор	2,75	2,53		26,5	4,7	25,7	0,6	3,8
Финансовый сектор	2,01	2,08		15,3	-	9,2	-	1,1
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		21,2	15,2	9,9	1,2	2,6
Машиностроение	0,00	0,00		8,9	2,4	-150,9	0,6	2,2

Основу портфеля составляют три отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" и "Энергетика". На их суммарную долю приходится почти 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 снизилась доля отрасли "Добыча, переработка нефти и газа" на 3,58; выросла доля отрасли "Энергетика" на 3,07%.

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

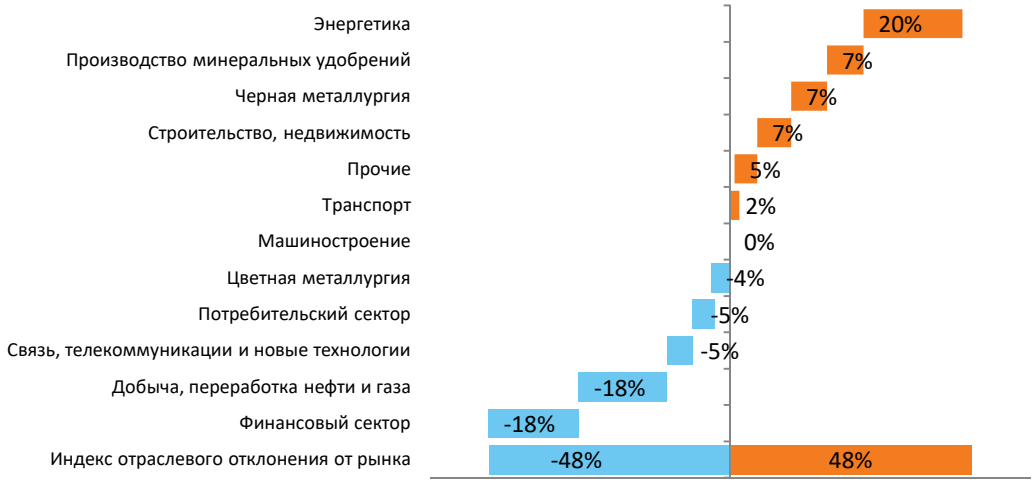
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 48,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Финансовый сектор" и "Энергетика". В индексе ММВБ доля финансовых компаний составляла 20,1%, а доля этих бумаг в портфеле составляла 2,0%; доля энергетики в индексе 3,4%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 23,1%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 2 квартал 2017, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	28,70	-3,58	-7,02
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	9,95	0,39	-0,06
6.1 Газпром, ао	9,92	0,06	-0,05
6.2 АНК Башнефть, ап	5,83	-0,36	1,64
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,00	0,13	0,09
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	0,00	-4,55
6.2 Татнефть, ап	0,00	-3,80	-4,08
Энергетика	23,14	3,07	4,57
6.1 ФСК ЕЭС, ао	5,13	0,03	0,69
6.1 Российские сети, ао	5,02	0,05	1,59
6.2 ОГК-2, ао	3,13	0,32	0,88
6.2 Энел Россия, ао	3,03	0,91	0,83
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,09	2,09	-0,04
6.3 МРСК Волги, ао	2,05	2,05	2,05
6.3 МРСК Центра, ао	2,05	-0,11	2,05
6.2 МОЭСК, ао	0,64	-2,27	-1,44
6.2 ТГК-1, ао	0,00	0,00	-2,06
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	10,91	-0,27	-6,45
6.1 ММК, ао	5,64	0,86	0,63
6.2 Мечел, ап	3,21	1,19	1,11
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,06	-0,18	-0,10
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00	-5,10
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	-2,15	-2,98
Производство минеральных удобрений	8,64	0,70	8,64
6.1 ФосАгро, ао	4,68	0,72	4,68
6.2 Акрон, ао	3,96	-0,02	3,96
Строительство, недвижимость	7,31	-0,70	1,94
6.2 Группа ЛСР, ао	2,98	-0,05	-0,43
6.4 Открытые инвестиции, ао	2,25	-0,47	0,29
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,08	-0,19	2,08
Цветная металлургия	5,65	-0,20	-0,12
6.1 АЛРОСА, ао	5,65	-0,20	-0,12
Прочие	4,98	-0,06	-0,14
6.1 АФК Система, ао	4,98	-0,06	-0,14
Транспорт	4,00	0,07	0,76
6.1 Аэрофлот, ао	4,00	0,07	0,76
Потребительский сектор	2,75	0,22	2,75
6.3 ПРОТЕК, ао	2,75	0,22	2,75
Финансовый сектор	2,01	-0,07	0,03
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,01	-0,07	0,03
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00	-6,08
6.1 МТС, ао	0,00	0,00	-6,08
Денежные средства и прочие активы	1,91	0,83	1,13

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		-20,4	-2,9	**-18,5**	0,5	4,7
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00		-20,4	-2,9	**-18,5**	0,5	4,7
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00		17,2	3,5	**6,5**	0,2	1,0
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		-331,1	1,9	**2,8**	0,1	4,1
6.4 ГАЗ, ап	0,00	0,00		-331,1	1,9	**2,8**	0,1	4,1
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		3,9	0,8	**24,1**	0,2	0,9
6.2 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		12,2	0,0	**41,8**	1,3	4,5
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		15,8	7,9	**6,1**	0,5	0,9
6.4 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00		2,6	17,9	**16,6**	3,0	0,4
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00		2,6	17,9	**16,6**	3,0	0,4
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00		9,1	10,1	**2,1**	0,2	0,2
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		4,4	1,7	**6,5**	0,1	0,3
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		37,1	27,5	**0,9**	0,2	0,3
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		37,1	27,5	**0,9**	0,2	0,3
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-0,6	0,2	**68,8**	0,2	-0,4
6.5 Ростертол, ао	0,00	0,00		45,9	24,1	**1,5**	0,4	0,6
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-0,4	-0,1	**-362,0**	0,5	1,6
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		2,6	2,8	**8,3**	0,2	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		24,0	6,8	**1,4**	0,1	0,3
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00		24,0	6,8	**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				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	9,95	9,56		10,1	4,9	6,0	0,3	0,6
6.1 Газпром, ао	9,92	9,86		6,4	11,7	3,7	0,4	0,2
6.2 АНК Башнефть, ап	5,83	6,19		18,9	7,9	7,4	0,6	1,4
6.2 Татнефть, ап	0,00	3,80		16,2	16,2	7,0	1,1	1,0
6.1 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		18,9	7,9	7,4	0,6	1,4
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.3 Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.1 НОВАТЭК, ао	0,00	0,00		27,6	31,1	9,2	2,9	2,1
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		9,7	5,8	8,5	0,5	0,8
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	0,00		13,7	0,0	4,3	0,5	0,5
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		5,0	15,1	6,6	1,0	0,3
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		5,0	15,1	6,6	1,0	0,3
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		16,2	16,2	7,0	1,1	1,0
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		88,9	21,7	3,6	0,8	2,8
6.4 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		15,4	11,5	3,2	0,4	0,4
Переработка нефти								
6.5 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		16,0	20,1	4,8	1,0	0,7
6.5 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		16,1	28,6	2,2	0,6	0,3
Нефтехимия								
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,00	2,87		13,4	10,8	4,9	0,5	0,6
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		30,5	21,8	7,1	1,5	1,9
6.5 Метафракс, ао	0,00	0,00		20,3	16,8	2,3	0,4	0,4
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		13,4	10,8	4,9	0,5	0,6
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		25,0	4,2	3,4	0,1	0,8

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00		13,3	11,2	4,5	0,5	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		11,5	22,5	4,1	0,9	0,4
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00		14,7	26,3	0,9	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00		14,7	26,3	0,9	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00		10,3	8,9	2,7	0,2	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		7,1	10,3	10,2	1,0	0,7

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,00	0,00		23,0	8,3	1,6	0,1	0,3
6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00		23,0	8,3	1,6	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Производство потребительских товаров								
6.4 Абрау-Дюрсо, ао	0,00	0,00		11,0	9,2	22,5	2,1	2,2
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		2,6	3,8	10,3	0,4	0,3
6.4 Фармсинтез, ао	0,00	0,00		0,0	0,1	4 689,8	6,0	0,7
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		6,3	8,6	7,2	0,6	0,4
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		15,5	-1,9	-7,2	0,1	-1,0
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00		9,6	4,9	9,4	0,5	0,8
6.4 Русская аквакультура, ао	0,00	0,00		26,2	30,4	10,2	3,1	2,1
6.5 Синергия, ао	0,00	0,00		8,5	4,1	8,5	0,3	0,3
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		14,8	9,3	6,6	0,6	0,9
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		61,4	25,3	8,3	2,1	4,8
6.4 Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00		15,8	2,7	4,5	0,1	0,6
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		25,1	-12,3	-0,3	0,0	-0,1
Торговля								
6.3 ПРОТЕК, ао	2,75	2,53		28,7	3,0	5,2	0,2	1,3
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		-125,1	2,4	12,1	0,3	60,4
6.3 Дикси Групп, ао	0,00	0,00		1,6	0,1	58,6	0,1	0,9
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		34,8	5,5	10,9	0,6	3,2
6.4 Отисифарм, ао	0,00	0,00		18,8	24,9	3,0	0,8	0,5
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00		35,7	3,7	9,1	0,3	2,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

	Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
		2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1	АФК Система, ао	4,98	5,04		23,1	3,9	4,4	0,2	0,9
6.5	Газэнергосервис, ао	0,00	0,00		5,0	6,5	1,3	0,1	0,1
6.5	ИСКЧ, ао	0,00	0,00		-5,8	-5,5	-40,9	2,2	2,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,08	2,27		25,1	3,2	4,4	0,1	1,0
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		28,4	3,0	2,8	0,1	0,6
6.5 Мостострой-11, ао	0,00	0,00		11,7	5,0	3,8	0,2	0,4
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00		12,0	1,9	5,4	0,1	0,1
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	2,98	3,03		-	-	-	-	0,7
6.4 Открытые инвестиции, ао	2,25	2,72		-	-	-	-	1,0
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	1,4
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,0
6.5 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	0,00	0,00		39,8	11,9	**8,2**	1,0	3,4
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		29,1	9,4	**9,7**	0,9	2,8
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		23,9	185,6	**15,0**	3,6	1,9
6.4 МГТС, ап	0,00	0,00		23,9	185,6	**15,0**	3,6	1,9
6.1 Ростелеком, ао	0,00	0,00		7,1	5,8	**10,7**	0,6	0,7
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		7,1	5,8	**10,7**	0,6	0,7
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		10,3	7,2	**4,6**	0,3	0,4
Информационные технологии								
6.4 РБК, ао	0,00	0,00		-5,8	5,0	**52,9**	2,6	-3,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.1 Аэрофлот, ао	4,00	3,93		79,5	8,5	4,4	0,4	2,4
Пароходства								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		12,8	-5,7	-5,3	0,3	-0,6
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		23,0	5,7	3,6	0,2	0,7
6.4 Новороссийский комбинат хлебопродуктов, ао	0,00	0,00		61,0	21,3	8,2	1,7	2,6
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		70,0	51,1	5,1	2,6	2,6
Железнодорожные перевозки								
6.4 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		15,5	8,5	7,4	0,6	1,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,01	2,08		10,2	-	4,4	-	0,4
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		7,7	-	20,8	-	1,5
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		4,8	-	13,2	-	0,6
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	-	6,8	-	1,1
6.3 Промсвязьбанк, ао	0,00	0,00		2,4	-	35,7	-	0,9
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		6,8	-	7,4	-	0,5
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	0,00		19,2	-	5,5	-	0,9
6.4 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		11,4	-	6,3	-	0,6
6.4 Банк Возрождение, ап	0,00	0,00		11,4	-	6,3	-	0,6
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		58,8	-	10,3	-	1,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

	Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
		2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1	ФосАгро, ао	4,68	3,96		50,3	23,3	5,6	1,3	2,3
6.2	Акрон, ао	3,96	3,98		28,2	21,2	6,1	1,3	1,5
6.4	Дорогобуж, ао	0,00	0,00		16,7	28,2	3,5	1,0	0,5
6.4	КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		16,2	9,2	3,9	0,4	0,5
6.2	Уралкалий, ао	0,00	0,00		70,1	23,6	5,4	1,3	2,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		37,1	27,2	8,5	2,3	2,8
Медь								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00		6,1	5,4	12,5	0,7	0,7
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00		48,1	13,8	1,4	0,2	0,5
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00		3,8	3,6	15,1	0,5	0,6
Цинк								
6.3 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00		23,3	17,3	4,7	0,8	0,9
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00		35,4	8,7	1,7	0,1	0,4
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		73,8	34,0	7,0	2,4	4,5
6.4 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00		2,4	371,8	7,0	26,1	0,2
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	0,00	0,00		11,7	25,6	3,6	0,9	0,4
6.4 Лензолото, ао	0,00	0,00		15,3	18,0	3,3	0,6	0,6
6.2 Полюс, ао	0,00	0,00		255,7	40,8	6,2	2,5	4,5
6.3 Селигдар, ао	0,00	0,00		17,3	17,2	3,6	0,6	0,5
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	5,65	5,85		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				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.1 ММК, ао	5,64	4,78		21,9	15,9	5,5	0,9	1,1
6.2 Мечел, ап	3,21	2,02		-21,4	12,7	1,7	0,2	-0,4
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,06	2,24		33,4	15,8	0,7	0,1	0,2
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		10,9	4,8	2,2	0,1	0,2
6.5 Белорецкий металлургический комбинат, ао	0,00	0,00		13,3	6,4	1,9	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		42,8	19,0	7,5	1,4	2,8
6.4 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		8,9	29,0	6,2	1,8	0,5
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00		-2,6	0,9	1,3	0,0	0,0
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00		-2,6	0,9	1,3	0,0	0,0
6.2 Мечел, ао	0,00	0,00		-21,4	12,7	1,7	0,2	-0,4
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		16,2	11,3	11,5	1,3	1,8
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00		11,8	7,8	3,4	0,3	0,4
6.4 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		10,2	15,5	1,8	0,3	0,2
Угольные компании								
6.4 Белон, ао	0,00	0,00		48,7	21,6	0,6	0,1	0,2
6.3 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		7,5	2,3	16,5	0,4	1,2
6.2 Распадская, ао	0,00	0,00		44,6	35,2	3,1	1,1	1,0
6.4 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		-41,4	21,2	4,1	0,9	-2,9
Трубные заводы								
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	2,15		16,8	3,6	8,2	0,3	1,3
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		110,3	-2,1	-10,0	0,2	-10,9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

	Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
		2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствие)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании									
6.1	ФСК ЕЭС, ао	5,13	5,10		9,4	27,4	3,1	0,8	0,3
6.1	Российские сети, ао	5,02	4,97		7,4	7,9	2,1	0,2	0,1
6.3	МРСК Центра и Приволжья, ао	2,09	0,00		13,6	6,3	3,9	0,2	0,5
6.3	МРСК Центра, ао	2,05	2,16		9,2	4,3	4,5	0,2	0,4
6.3	МРСК Волги, ао	2,05	0,00		9,5	5,5	3,9	0,2	0,3
6.2	МОЭСК, ао	0,64	2,91		5,2	6,2	4,2	0,3	0,2
6.3	Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		8,5	6,8	8,7	0,6	0,7
6.3	Ленэнерго, ао	0,00	0,00		3,9	10,2	6,9	0,7	0,3
6.3	Ленэнерго, ап	0,00	0,00		3,9	10,2	6,9	0,7	0,3
6.4	МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		323,1	-18,5	-0,7	0,1	-0,5
6.4	МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		9,4	2,7	4,4	0,1	0,4
6.3	МРСК Урала, ао	0,00	0,00		5,1	2,7	5,7	0,2	0,3
6.4	МРСК Юга, ао	0,00	0,00		57,5	-6,5	-1,1	0,1	-0,4
6.4	МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		3,0	1,3	6,4	0,1	0,2
6.2	Российские сети, ап	0,00	0,00		7,4	7,9	2,1	0,2	0,1
6.5	Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		9,0	4,4	5,0	0,2	0,4
6.5	Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00		9,0	4,4	5,0	0,2	0,4
Сбытовые компании									
6.5	Челябэнергосбыт, ао	0,00	0,00		33,5	0,8	3,0	0,0	0,8
6.5	Кубанская энергосбытовая компания, ао	0,00	0,00		3,0	0,1	36,6	0,0	1,1
6.5	Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		10,0	0,7	13,5	0,1	1,2
6.4	Красноярская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		38,9	1,6	4,4	0,1	1,7
6.5	Нижегородская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		39,7	1,1	9,2	0,1	3,3
6.5	Нижегородская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		39,7	1,1	9,2	0,1	3,3
6.5	Пермская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		43,9	1,4	4,7	0,1	1,9
6.4	Пермская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		43,9	1,4	4,7	0,1	1,9
6.5	Энергосбыт Ростовэнерго, ао	0,00	0,00		7,5	0,2	36,4	0,1	3,3
6.5	Энергосбыт Ростовэнерго, ап	0,00	0,00		7,5	0,2	36,4	0,1	3,3
6.5	Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00		13,4	0,6	7,7	0,0	1,0
6.5	Самараэнерго, ао	0,00	0,00		12,6	0,7	3,5	0,0	0,4
6.5	Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		20,9	0,7	2,6	0,0	0,5
6.5	Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00		7,5	0,2	36,4	0,1	3,3
6.4	ТНС энерго, ао	0,00	0,00		35,7	1,2	6,0	0,1	1,7
6.5	Ярославская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		25,5	0,9	16,1	0,1	0,2
6.5	Ярославская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		25,5	0,9	16,1	0,1	0,2

Генерирующие компании

6.2	ОГК-2, ао	3,13	2,81		7,9	6,1	4,9	0,3	0,4
6.2	Энел Россия, ао	3,03	2,12		23,4	11,9	4,2	0,5	0,9
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		14,1	18,3	9,5	1,7	1,3
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		8,1	15,4	5,8	0,9	0,5
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		10,5	4,9	8,3	0,4	0,7
6.2	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		28,9	10,5	5,2	0,5	1,2
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		8,8	11,5	4,0	0,5	0,3
6.2	ТГК-1, ао	0,00	0,00		9,4	11,9	5,0	0,6	0,4
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		-3,5	-0,8	-8,6	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		1,8	0,7	14,2	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ап	0,00	0,00		1,8	0,7	14,2	0,1	0,3
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		18,4	8,0	3,7	0,3	0,6

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

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

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

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

3 мес. (31.03.2017 - 30.06.2017)	-2,76%
6 мес. (30.12.2016 - 30.06.2017)	-6,49%
1 год (30.06.2016 - 30.06.2017)	30,14%
3 года (30.06.2014 - 30.06.2017)	94,58%

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

3 мес. (31.03.2017 - 30.06.2017)	0,98%
6 мес. (30.12.2016 - 30.06.2017)	0,31%
1 год (30.06.2016 - 30.06.2017)	22,15%
3 года (30.06.2014 - 30.06.2017)	67,94%

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

3 мес. (31.03.2017 - 30.06.2017)	2,95%
6 мес. (30.12.2016 - 30.06.2017)	0,15%
1 год (30.06.2016 - 30.06.2017)	40,45%
3 года (30.06.2014 - 30.06.2017)	118,32%

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

3 мес. (31.03.2017 - 30.06.2017)	3,29%
6 мес. (30.12.2016 - 30.06.2017)	6,82%
1 год (30.06.2016 - 30.06.2017)	12,73%
3 года (30.06.2014 - 30.06.2017)	41,46%

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