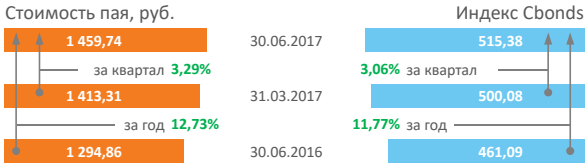
# ОТКРЫТЫЙ ПИФ ОБЛИГАЦИЙ «АРСАГЕРА - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ КР 1.55»
# РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
# II КВАРТАЛ 2017

## Результат управления портфелем



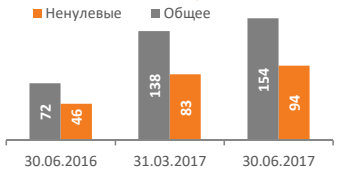

## Стоимость чистых активов, млн руб.




приток за квартал **3,17** млн руб. — **7,81%** от среднеквартальных СЧА

приток за год **10,74** млн руб. — **31,95%** от среднегодовой СЧА

## Количество лицевых счетов




## Структура пайщиков

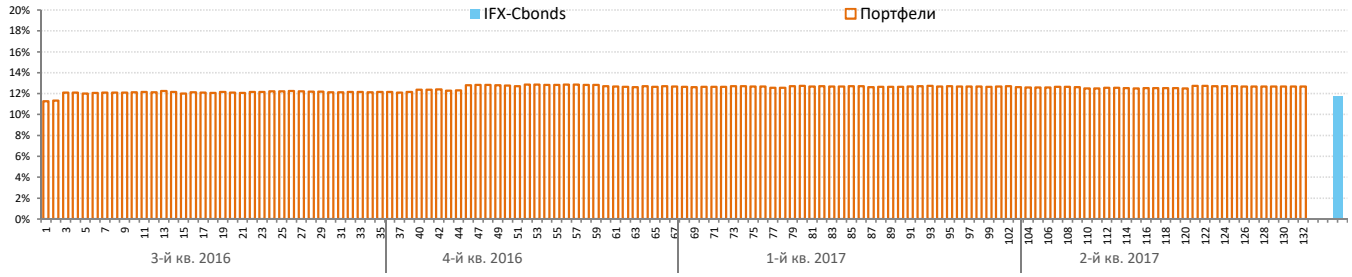
| 31.03.2017 Сумма вложений, руб. | Доля, % | Кол-во | | Кол-во | Доля, % | 30.06.2017 Сумма вложений, руб. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3 400 306,50 | 9,0% | 5 | Менеджмент и сотрудники | 5 | 6,7% | 2 825 159,75 |
| 21 357 547,50 | 56,3% | 9 | Акционеры* | 10 | 54,0% | 22 900 235,48 |
| 13 168 973,80 | 34,7% | 69 | Остальные клиенты | 79 | 39,3% | 16 688 145,46 |
| 37 926 827,80 | 100,0% | 83 | ИТОГО | 94 | 100,0% | 42 413 540,68 |

* 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, руб.

| За 2 квартал 2017 | | | За год (30.06.2016 - 30.06.2017) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **1 317 595** | **3,25%** от среднеквартальных СЧА | | от среднегодовой СЧА **12,08%** | | **4 059 263** |
| 938 488 | 2,31% | купонный доход | 9,29% | | 3 121 951 |
| 12 459 | 0,03% | доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг | 0,28% | | 93 253 |
| 490 260 | 1,21% | доход/убыток от переоценки ценных бумаг | 3,65% | | 1 225 041 |
| -50 722 | -0,13% | расходы на вознаграждение УК | -0,50% | | -168 034 |
| -74 914 | -0,18% | прочие расходы и доходы фонда | -0,62% | | -208 709 |
| 2 025 | 0,00% | разница между начислением и восстановлением резервов фонда | -0,01% | | -4 238 |

## Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)




## Состав и структура портфеля на 30.06.2017, доли в %

| | | Группы 2.1 и 5.1 | | Группы 2.2 и 5.2 | | Группы 2.3 и 5.3 | | Группа 5.4 | | Группа 2.6 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Государственные и муниципальные облигации** | **41,23** | ОФЗ вып. 26212<br>ОФЗ вып. 46020<br>ОФЗ вып. 26207<br>Москва сер. 32048 | 8,91<br>8,88<br>8,88<br>8,78 | | | Самарская обл. сер. 35009 | 3,46 | | | Липецкая обл. сер. 35008 | 2,33 |
| **Финансовый сектор** | **18,34** | Россельхозбанк сер. БО-14 | 6,42 | ГТЛК сер. БО-06<br>Московский Кредитный Банк сер. 12 | 7,95<br>3,98 | | | | | | |
| **Строительство, недвижимость** | **14,10** | | | ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01 | 6,32 | ГК Пионер сер. 001Р-01<br>Группа ЛСР сер. 001Р-02 | 3,92<br>3,86 | | | | |
| **Добыча, переработка нефти и газа** | **13,97** | | | Газпром нефть сер. БО-07 | 7,99 | | | Башнефть сер. 07 | 5,97 | | |
| **Энергетика** | **6,00** | ФСК ЕЭС сер. 13 | 2,05 | | | РусГидро сер. 07 | 3,95 | | | | |
| **Транспорт** | **5,90** | | | РЖД сер. 28 | 5,90 | | | | | | |
| **Денежные средства и прочие активы** | **0,45** | | | | | | | | | | |
| **Итого** | **100,00** | | **43,91** | | **32,14** | | **15,20** | | **5,97** | | **2,33** |

**ОТКРЫТЫЙ ПИФ ОБЛИГАЦИЙ «АРСАГЕРА - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ КР 1.55»**

## УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 2 квартала 2017 года:

- изменение индекса облигаций IFX-Cbonds составило — +3,06% (подробнее о ситуации на рынке облигаций на стр. 6-8);
- стоимость пая за квартал выросла на 3,29% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 6-8, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 9);
- СЧА фонда выросла, наблюдался приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимает сектор «Государственные и муниципальные облигации», на втором месте «Финансовый сектор» (отраслевой анализ представлен на стр. 12);
- среди облигаций наибольшую долю занимают облигации групп 2.2 и 5.2 (структура активов по группам риска представлена на стр. 10).

### Интересная информация о рынке облигаций

Одним из наиболее значимых макроэкономических событий во втором квартале стало ускорение темпов роста объемов промышленного производства. По итогам мая рост показателя ускорился до 5,6% (год к году), что оказало поддержку темпам роста ВВП (+3,1% май 2017 к маю 2016). За январь-май текущего года рост ВВП оценивается в 1,3%. Вместе с тем, по итогам второго квартала произошло ослабление курса рубля (-5% к доллару США) на фоне снижения стоимости нефти до 47 долл. баррель (с 52 долл. на конец первого квартала). Кроме этого, стоит отметить некоторое ускорение темпов годовой инфляции до 4,4% с 4,3% на конец первого квартала. Тем не менее, во втором квартале Банк России дважды снижал ключевую ставку (общее снижение составило 0,75 п.п. с 9,75% до 9%). В итоге на рынке облигаций к концу квартала произошло снижение процентных ставок. Изменение доходностей на различных сегментах облигационного рынка составило:

- по государственным облигациям с 8,09% до 7,90%,
- по муниципальным с 9,08% до 8,03%,
- по корпоративным с 9,56% до 8,61%.

**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

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ 7

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ 9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА 10

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 12

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ 13

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 14

## 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:**

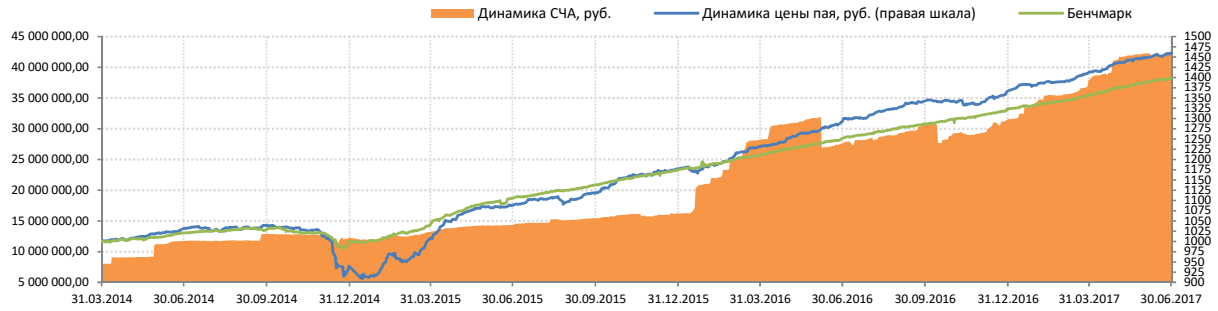

Платежеспособен


Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события.

## ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



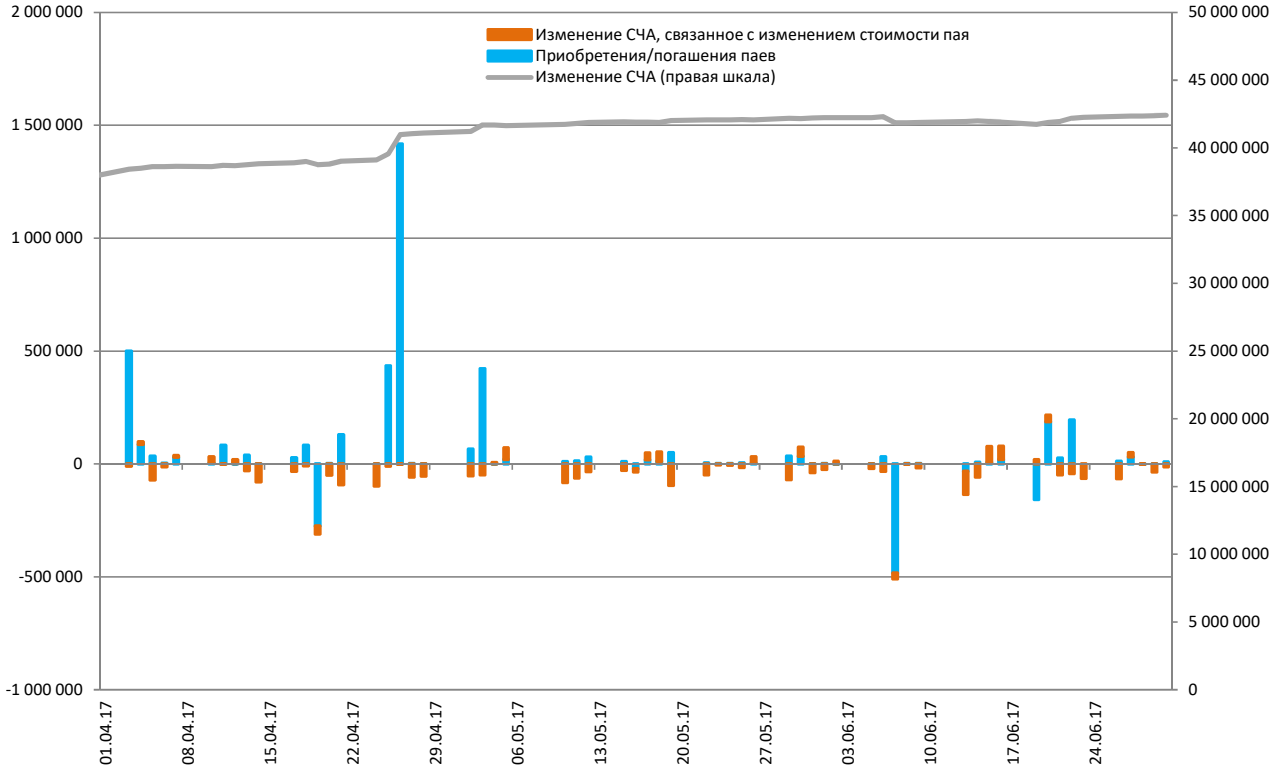

| Показатель доходности | 2 квартал 2017 | За год |
|---|---|---|
| Бенчмарк группы 2.1, 5.1 | 3,19% | 11,96% |
| Бенчмарк группы 2.2, 5.2 | 3,04% | 10,89% |
| Бенчмарк группы 2.3, 5.3 | 3,00% | 10,21% |
| Бенчмарк группы 2.4, 5.4 | 2,99% | 10,89% |
| Бенчмарк группы 2.5, 5.5 | 2,74% | 11,06% |
| Бенчмарк группы 2.6, 5.6 | 3,26% | 10,60% |
| Индекс IFX-CBonds | 3,06% | 11,77% |
| **Стоимость пая** | **3,29%** | **12,73%** |

За отчетный квартал стоимость пая выросла на 3,29%, превысив результат индекса IFX-Cbonds (+3,06%).

Вследствие снижения уровня процентных ставок в отчетном периоде выросли котировки практически всех облигационных выпусков.
Внутри квартала были проданы биржевые облигации ПАО "БИНБАНК" серии БО-14, приобретены биржевые облигации ПАО "Группа ЛСР" серии 001Р-02 и АО "ГК "Пионер" серии 001Р-01.

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 12,73%, превысив изменение индекса IFX-Cbonds (+11,77%).

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

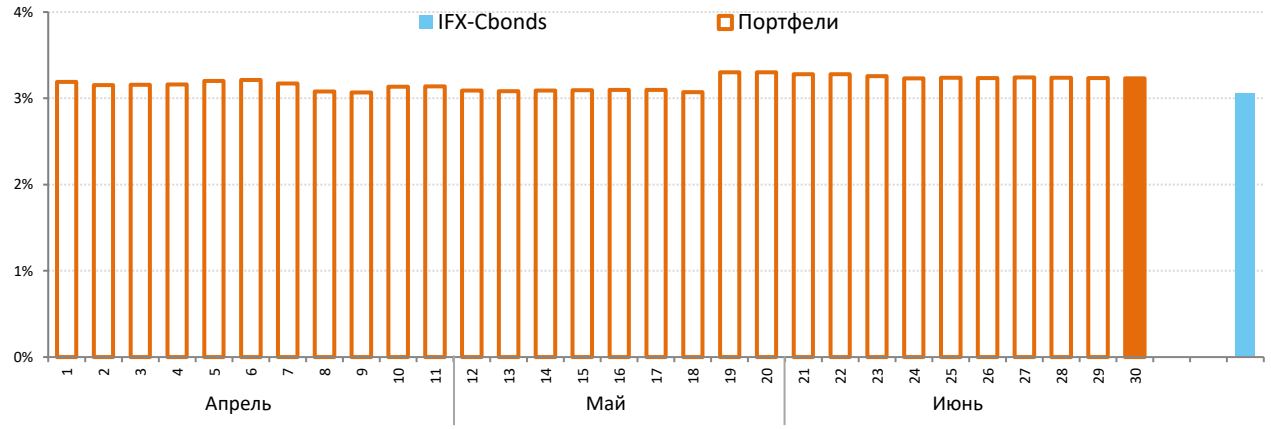


## Эффективность изменения состава и структуры портфеля по методике MARQ (Measurement Arsagera Reallocation Quality)

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 отчетный квартал (2 квартал 2017)



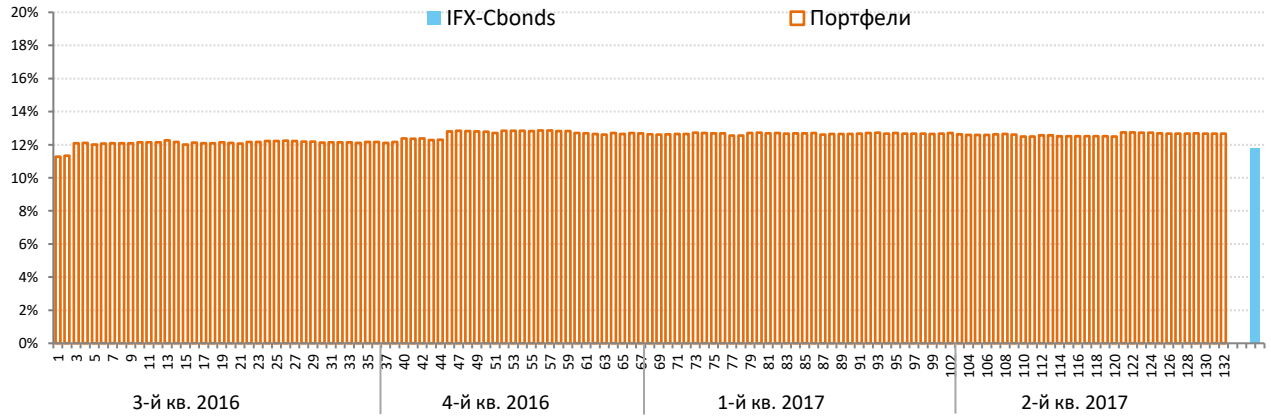

Методика построения каждого столбика на диаграмме:

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

По первому критерию нейтральная динамика столбиков в отчетном квартале говорит о том, что те 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 облигаций эмитентов относительно друг друга, а также изменение прогноза уровня процентных ставок.

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 IFX-Cbonds. На графике можно увидеть, что результат портфеля находится выше столбика индекса IFX-Cbonds. Это говорит о том, что управляющей компании удалось превзойти среднерыночный результат.

## Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последний год (30.06.2016 - 30.06.2017)



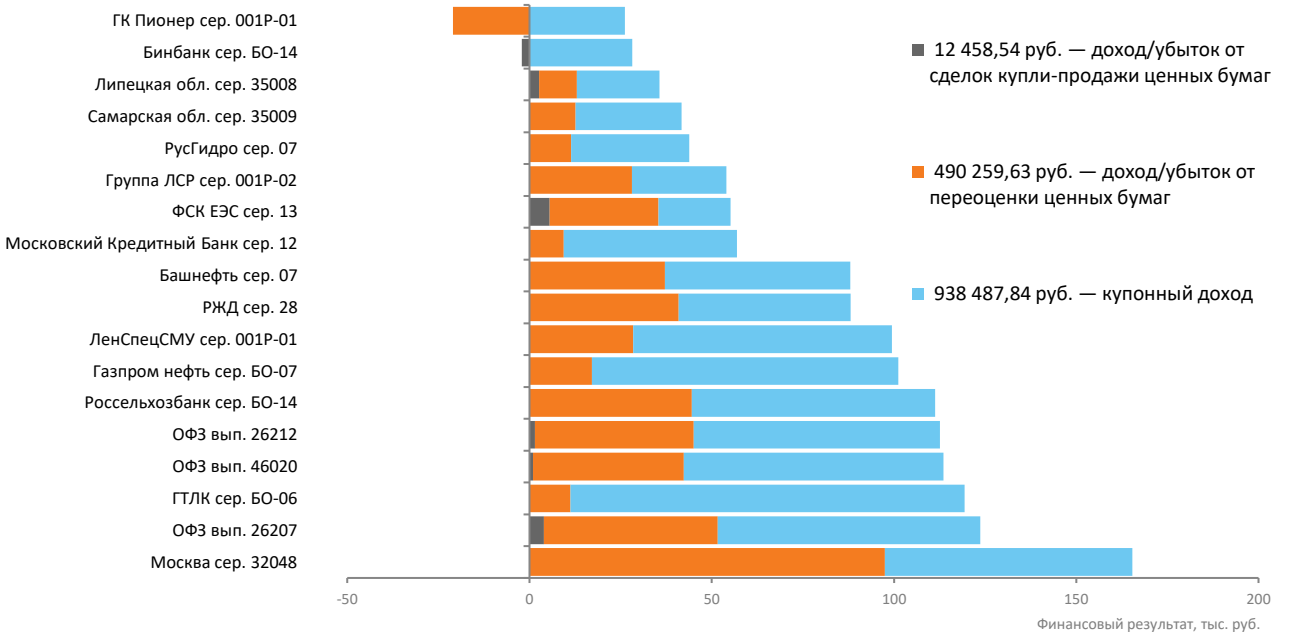

На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на протяжении последнего года она возрастающая.

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфеля с индексом IFX-Cbonds. Результат управления портфелем за последний год оказался лучше результата указанного индекса.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ

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

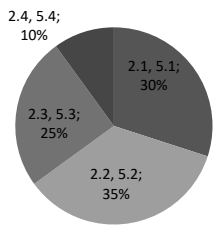



| Ценная бумага | Купонный доход, руб. | Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб. | Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб. | Суммарный доход/убыток, руб. |
|---|---|---|---|---|
| Москва сер. 32048 | 67 930,29 | | 97 477,50 | 165 407,79 |
| ОФЗ вып. 26207 | 72 063,96 | 3 950,34 | 47 668,89 | 123 683,19 |
| ГТЛК сер. БО-06 | 108 124,45 | | 11 254,80 | 119 379,25 |
| ОФЗ вып. 46020 | 71 271,77 | 932,37 | 41 367,76 | 113 571,90 |
| ОФЗ вып. 26212 | 67 548,24 | 1 520,17 | 43 528,43 | 112 596,84 |
| Россельхозбанк сер. БО-14 | 66 734,40 | | 44 568,30 | 111 302,70 |
| Газпром нефть сер. БО-07 | 84 036,34 | | 17 134,70 | 101 171,04 |
| ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01 | 70 903,61 | | 28 481,10 | 99 384,71 |
| РЖД сер. 28 | 47 233,03 | | 40 906,80 | 88 139,83 |
| Башнефть сер. 07 | 50 855,54 | | 37 134,10 | 87 989,64 |
| Московский Кредитный Банк сер. 12 | 47 490,11 | | 9 408,80 | 56 898,91 |
| ФСК ЕЭС сер. 13 | 19 821,99 | 5 533,06 | 29 827,14 | 55 182,19 |
| Группа ЛСР сер. 001Р-02 | 25 927,10 | | 28 094,50 | 54 021,60 |
| РусГидро сер. 07 | 32 413,05 | | 11 391,00 | 43 804,05 |
| Самарская обл. сер. 35009 | 29 111,37 | | 12 624,72 | 41 736,09 |
| Липецкая обл. сер. 35008 | 22 697,19 | 2 644,80 | 10 340,69 | 35 682,68 |
| Бинбанк сер. БО-14 | 28 162,76 | -2 122,20 | | 26 040,56 |
| ГК Пионер сер. 001Р-01 | 26 162,64 | | -20 949,60 | 5 213,04 |
| **ПОРТФЕЛЬ:** | **938 487,84** | **12 458,54** | **490 259,63** | **1 441 206,01** |

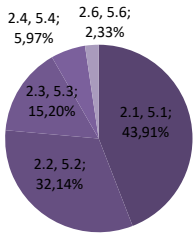
## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

| 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 | 100% | 99,55% | 43,91% | 40,78% | - | - |
| Группа 2.2, 5.2 | 1,40 | 70% | 55,64% | 32,14% | 45,61% | - | - |
| Группа 2.3, 5.3 | 1,60 | 35% | 23,49% | 15,20% | 10,89% | - | - |
| Группа 2.4, 5.4 | 1,85 | 10% | 8,30% | 5,97% | 0,00% | - | - |
| Группа 2.5, 5.5 | 2,20 | 0% | 2,33% | 0,00% | 0,00% | - | - |
| Группа 2.6, 5.6 | 2,60 | 0% | 2,33% | 2,33% | 0,00% | - | - |
| **АКЦИИ** | | | | | | | |
| Группа 6.1 | 1,85 | 0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 20,3% | 7,5 |
| Группа 6.2 | 2,20 | 0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 16,8% | 5,7 |
| Группа 6.3 | 2,60 | 0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 34,4% | 5,3 |
| Группа 6.4 | 3,35 | 0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 18,9% | 4,0 |
| Группа 6.5 | 4,20 | 0% | 0,00% | - | - | - | - |

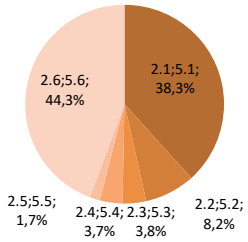
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)




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. 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.

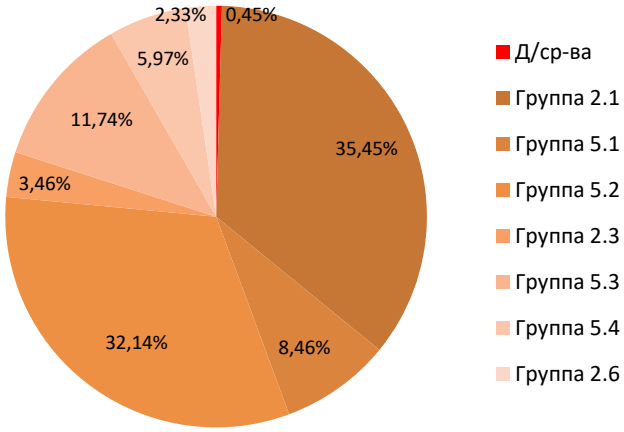
## ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

| Эмитент, вид ЦБ | Доля в портфеле 2 квартал 2017, % | Изменение доли в портфеле за квартал, % | Изменение доли в портфеле за год, % |
|---|---|---|---|
| **Государственные и муниципальные облигации** | 41,23 | -3,59 | 1,64 |
| 2.1 ОФЗ вып. 26212 | 8,91 | -0,71 | -2,09 |
| 2.1 ОФЗ вып. 26207 | 8,88 | -0,69 | -2,11 |
| 2.1 ОФЗ вып. 46020 | 8,88 | -0,75 | 8,88 |
| 2.1 Москва сер. 32048 | 8,78 | -0,69 | -3,29 |
| 2.3 Самарская обл. сер. 35009 | 3,46 | 0,15 | 0,88 |
| 2.3 Липецкая обл. сер. 35008 | 2,33 | -0,88 | -0,62 |
| **Финансовый сектор** | 18,34 | -2,53 | -5,91 |
| 5.2 ГТЛК сер. БО-06 | 7,95 | 0,31 | -0,05 |
| 5.1 Россельхозбанк сер. БО-14 | 6,42 | 0,79 | 6,42 |
| 5.2 Московский Кредитный Банк сер. 12 | 3,98 | 0,18 | 0,09 |
| 5.1 Россельхозбанк сер. 08 | 0,00 | 0,00 | -5,64 |
| 5.3 Татфондбанк сер. БО-08 | 0,00 | 0,00 | -3,51 |
| 5.3 Бинбанк сер. БО-14 | 0,00 | -3,79 | -3,21 |
| **Строительство, недвижимость** | 14,10 | 7,50 | 10,23 |
| 5.2 ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01 | 6,32 | -0,28 | 6,32 |
| 5.3 ГК Пионер сер. 001Р-01 | 3,92 | 3,92 | 3,92 |
| 5.3 Группа ЛСР сер. 001Р-02 | 3,86 | 3,86 | 3,86 |
| 5.3 ГК Пионер сер. 01 | 0,00 | 0,00 | -3,87 |
| **Добыча, переработка нефти и газа** | 13,97 | 1,24 | 2,57 |
| 5.2 Газпром нефть сер. БО-07 | 7,99 | 0,31 | 0,01 |
| 5.4 Башнефть сер. 07 | 5,97 | 0,93 | 2,55 |
| **Энергетика** | 6,00 | -0,26 | -2,83 |
| 5.3 РусГидро сер. 07 | 3,95 | 0,17 | 0,15 |
| 5.1 ФСК ЕЭС сер. 13 | 2,05 | -0,43 | -2,98 |
| **Транспорт** | 5,90 | -0,11 | -6,07 |
| 5.2 РЖД сер. 28 | 5,90 | -0,11 | -6,07 |
| **Денежные средства и прочие активы** | 0,45 | -2,27 | 0,36 |

Основу портфеля составляют: "Государственные и муниципальные облигации" и "Финансовый сектор". На их суммарную долю приходится почти 60% портфеля.

**ОТКРЫТЫЙ ПИФ ОБЛИГАЦИЙ «АРСАГЕРА - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ КР 1.55»**

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ




| Эмитент облигаций (№ выпуска) | Дата погашения / выкупа по оферте | Дюрация, дней | Доходность к погашению*, % годовых | Доля в портфеле, % | Кол-во, шт. | Платежеспособность эмитента |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Группа 2.1 | | | | | | |
| ОФЗ вып. 26212 | 19.01.2028 | 2 672 | 7,86 | 8,91 | 3 853 | |
| ОФЗ вып. 46020 | 06.02.2036 | 3 597 | 8,06 | 8,88 | 4 064 | |
| ОФЗ вып. 26207 | 03.02.2027 | 2 448 | 7,70 | 8,88 | 3 524 | |
| Москва сер. 32048 | 11.06.2022 | 1 573 | 8,23 | 8,78 | 4 058 | |
| Группа 5.1 | | | | | | |
| Россельхозбанк сер. БО-14 | 09.10.2019 | 731 | 7,69 | 6,42 | 2 514 | |
| ФСК ЕЭС вып. 13 | 22.06.2021 | 1 264 | 8,55 | 2,05 | 855 | |
| Группа 5.2 | | | | | | |
| Газпром нефть сер. БО-07 | 23.03.2018 | 1 128 | 10,28 | 7,99 | 3 240 | |
| ГТЛК сер. БО-06 | 29.10.2018 | 442 | 8,80 | 7,95 | 3 068 | |
| ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01 | 17.06.2021 | 933 | 9,64 | 6,32 | 2 501 | |
| РЖД сер. 28 | 03.04.2020 | 903 | 8,42 | 5,90 | 2 459 | |
| Московский Кредитный Банк сер. 12 | 22.08.2018 | 388 | 10,07 | 3,98 | 1 589 | |
| Группа 2.3 | | | | | | |
| Самарская обл. сер. 35009 | 31.07.2020 | 422 | 8,40 | 3,46 | 1 815 | |
| Группа 5.3 | | | | | | |
| РусГидро сер. 07 | 13.02.2018 | 216 | 8,30 | 3,95 | 1 623 | |
| ГК Пионер сер. 001Р-01 | 29.10.2019 | 293 | 14,14 | 3,92 | 1 624 | |
| Группа ЛСР сер. 001Р-02 | 20.04.2022 | 1 158 | 9,28 | 3,86 | 1 580 | |
| Группа 5.4 | | | | | | |
| Башнефть сер. 07 | 04.02.2020 | 841 | 9,36 | 5,97 | 2 421 | |
| Группа 2.6 | | | | | | |
| Липецкая обл. сер. 35008 | 17.04.2020 | 615 | 8,30 | 2,33 | 1 322 | |
| **Показатели портфеля** | | **1 389** | | **99,55** | | |

* по цене последней сделки на дату окончания отчетного периода

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