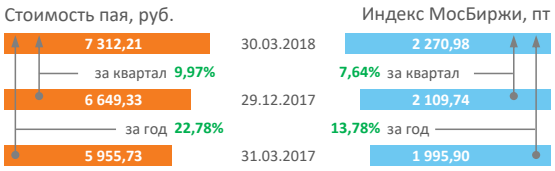
АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
I КВАРТАЛ 2018

Результат управления портфелем







приток за квартал	18,38 млн руб.	4,91%	от среднеквартал. СЧА
приток за год	46,46 млн руб.	13,04%	от среднегодовой СЧА

Структура пайщиков

29.12.2017 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	30.03.2018 Сумма вложений, руб.
81 821 328,13	22,1%	14	Менеджмент и сотрудники	14	20,8%	88 929 208,34
118 631 093,24	32,0%	26	Акционеры*	27	30,6%	130 367 406,62
170 565 678,05	46,0%	843	Остальные клиенты	874	48,6%	207 285 381,70
371 018 099,42	100,0%	883	ИТОГО	915	100,0%	426 581 996,66

* по реестру акционеров от 22.05.2017 без учета менеджмента и сотрудников

Финансовый результат, % и руб.

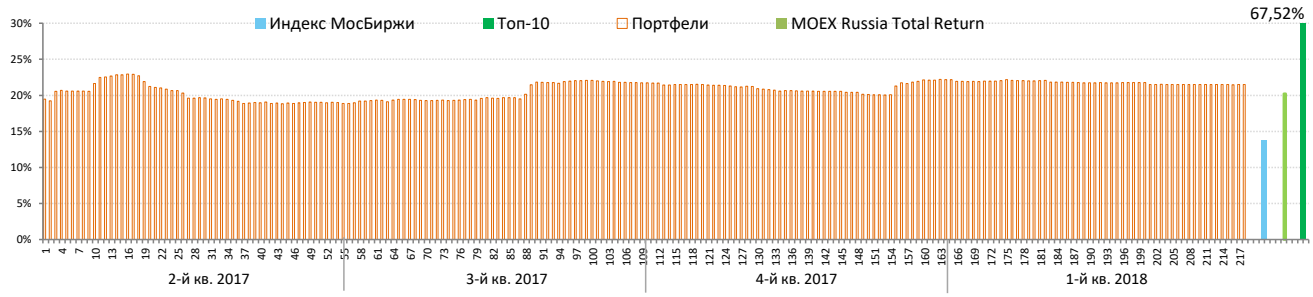
За 1 квартал 2018				За год (31.03.2017 - 30.03.2018)	
37 182 811	9,92% от среднеквартал. СЧА		от среднегодовой СЧА	21,21%	75 535 951
1 200 384	0,32%	дивиденды		6,43%	22 896 517
4 771 538	1,27%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг		5,80%	20 652 120
33 398 616	8,91%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг		11,91%	42 413 446
-2 341 808	-0,63%	расходы на вознаграждение УК		-2,50%	-8 904 560
-297 656	-0,08%	прочие расходы и доходы фонда		-0,42%	-1 490 660
451 736	0,12%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда		-0,01%	-30 913



Фундаментальные показатели

29.12.2017 Фонд	Индекс МосБиржи		Индекс МосБиржи	30.03.2018 Фонд
4,46	7,01	P/E 2018	7,37	4,89
0,55	0,75	P/BV 2018	0,78	0,55
13,50	11,64	ROE, %	11,26	11,36

Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 30.03.2018, доли в %

		Группа 6.1.		Группа 6.2.		Группа 6.3.		Группа 6.4.
Добыча, переработка нефти и газа	**33,22**	Газпром	10,01	Башнефть, ап	5,15	НКНХ, ап	3,08	
		ЛУКОЙЛ	9,97	Газпром нефть	5,00			
Энергетика	**23,70**	ФСК ЕЭС	5,12	Российские сети	5,00	МРСК Центра и Приволжья	3,14	
				Энел Россия	3,14			
				ОГК-2	3,11	МРСК Волги	2,09	
						МРСК Центра	2,09	
Финансовый сектор	**11,96**	Сбербанк России	9,87			Банк Санкт-Петербург	2,09	
Строительство, недвижимость	**6,40**			Группа ЛСР	3,21			
				МОСТОТРЕСТ	3,18			
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	**5,25**			Мечел, ап	3,17	ЧМК	2,08	
Цветная металлургия	**4,97**	АЛРОСА	4,97					
Транспорт	**4,95**			Аэрофлот	4,95			
Производство минеральных удобрений	**3,97**			Акрон	3,97			
Прочие	**3,15**			АФК Система	3,15			
Потребительский сектор	**2,19**					ПРОТЕК	2,19	
Денежные средства и прочие активы	**0,24**							
Итого	**100,00**		**39,94**		**43,06**		**16,76**	

АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 1 квартала 2018 года:

- изменение индекса МосБиржи составило +7,64% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал увеличилась на 9,97% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 19-20, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 21);
- СЧА фонда увеличилась, наблюдался приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимает отрасль «Добыча, переработка нефти и газа». На втором месте «Энергетика», «Финансовый сектор» на третьем месте (отраслевой анализ представлен на стр. 24-40);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 33%-34,5% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 18).

Интересная информация о фондовом рынке

В первом квартале индекс МосБиржи находился в диапазоне 2 200-2 350 пунктов и завершил отчетный период ростом на отметке 2 270,98 (+7,64%).

Наиболее заметным событием на фондовом рынке в отчетном периоде стала смена собственника торговой сети Магнит, что привело к резкому снижению котировок её акций на 26% (не входит в наши портфели).

В группах 6.1-6.2 лидерами роста в наших портфелях стали акции АЛРОСА (+22%), Газпром нефти (+21%), ЛУКОЙЛа (+20%) и привилегированные акции Башнефти (+27%). Хронически негативная динамика наблюдалась у акций Российских Сетей (-7%).

Среди компаний малой капитализации (группы 6.3 – 6.4) выделим акции ЦМТ (+16%), МРСК Волги (+15%) и привилегированные акции Банка Возрождение (+15%). Заметное снижение наблюдалось у акций ПРОТЕКа (-8%) и Бурятзолото (-8%).

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 36

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

Изменения в Правила фонда

15.03.2018 Банком России зарегистрированы следующие изменения и дополнения в Правила фонда:

• Снижен размер расходов фонда на вознаграждение Спецдепозитария, Регистратора и Аудитора с 0,5% до 0,4% от среднегодовой СЧА фонда.

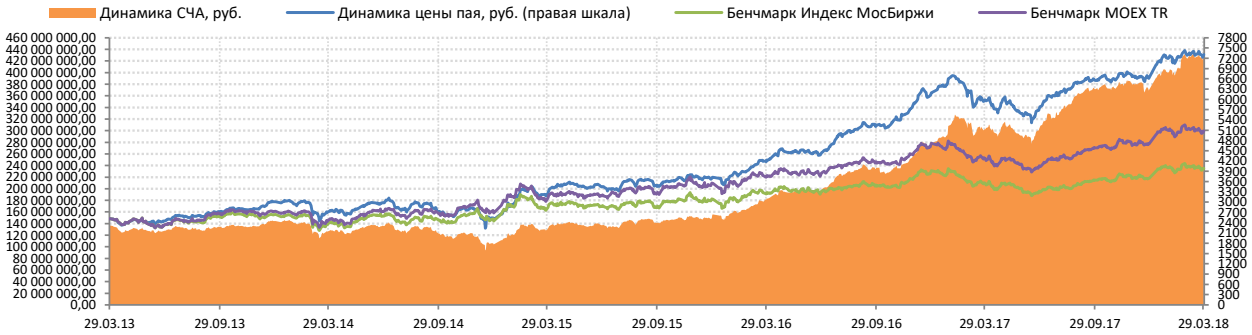
• Снижен размер «прочих расходов фонда» с 0,15% до 0,1% от среднегодовой СЧА фонда.

• Добавлена возможность подачи заявок на приобретение, погашение, обмен паев фонда через личный кабинет на сайте www.lkp.arsagera.ru.

• Добавлена возможность подачи заявок на приобретение, погашение, обмен паев через агента фонда – АО «Специализированный Депозитарий «Инфинитум» в электронном виде через сервис «Финансовая платформа» www.platform.finance

Размер надбавки и скидки по поданным данному агенту заявкам на приобретение и погашение паев составляет 0,5% от расчетной стоимости инвестиционного пая. Надбавка и скидка взимаются вне зависимости от суммы приобретения и срока владения паями.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	1 квартал 2018				1 квартал 2018		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	Татнефть, ао	29,20%	Магнит, ао	-26,16%	6,82%	9,59%	7,26%	21,63%
	АК АЛРОСА, ао	21,83%	Северсталь, ао	-2,01%				
	ЛУКОЙЛ, ао	19,94%	Полюс, ао	-0,92%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	Башнефть, ап	26,62%	Мечел, ао	-16,05%	4,70%	4,33%	16,22%	19,91%
	Ленэнерго, ап	24,21%	Российские сети, ао	-7,10%				
	Газпром нефть, ао	21,15%	ОВК, ао	-6,91%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	МГТС, ап	38,65%	Финансовая группа БУДУЩЕЕ, ао	-29,12%	1,75%	2,81%	22,72%	16,89%
	Автоваз, ао	27,80%	ГАЗ, ао	-20,52%				
	Автоваз, ап	27,09%	Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	-15,35%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	ЧТПЗ, ао	45,16%	Фармсинтез, ао	-28,39%	3,84%	7,23%	21,06%	21,78%
	Таттелеком, ао	34,49%	Банк Возрождение, ао	-16,03%				
	МГТС, ао	29,94%	Ашинский метзавод, ао	-15,20%				
Результат рынка, рассчитанный по free-float					9,03%		21,41%	
Индекс МосБиржи					7,64%		13,78%	
MOEX Russia Total Return*					7,70%		20,22%	
Стоимость пая					**9,97%**		**22,78%**	

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 9,97%, превысив результат индекса MOEX Russia Total Return* (+7,70%).

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ПАО АК "АЛРОСА" (+21,83%), ПАО "Газпром нефть" (+21,15%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (+19,94%), ПАО "ФСК ЕЭС" (+11,55%), ПАО "Аэрофлот" (+11,53%), обыкновенные акции ПАО "Сбербанк" (+12,80%) и привилегированные акции ПАО "Башнефть" (+26,62%).

Динамику хуже рынка продемонстрировали обыкновенные акции ПАО "Россети" (-7,10%), ПАО АФК "Система" (-2,60%), ПАО "МОСТОТРЕСТ" (+0,95%) и ПАО "ОГК-2" (+2,77%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали акции ПАО "МРСК Волги" (+15,03%).

Слабее рынка выглядели акции ПАО "ПРОТЕК" (-7,91%), ПАО "ЧМК" (-3,65%), ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (+0,18%) и ПАО "МРСК Центра" (+2.32%).

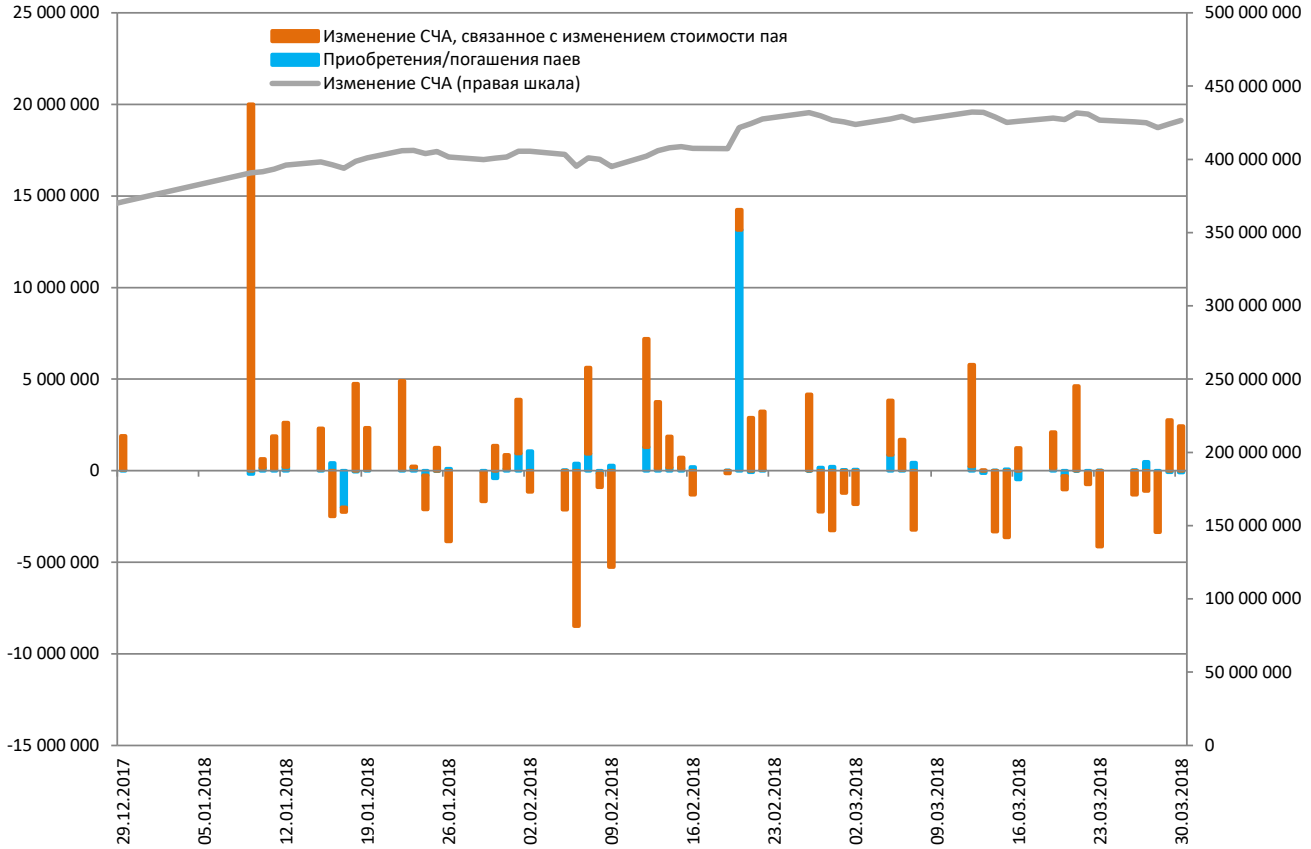
На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 22,78%, превысив изменение индекса MOEX Russia Total Return* (+20,22%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "МРСК Волги" (+115,36%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+108,24%), ПАО "МОСТОТРЕСТ" (+59,85%) и ПАО "Энел Россия" (+54,38%), значительно хуже рынка были обыкновенные акции ПАО "Россети" (-18,23%), ПАО АФК "Система" (-40,59%), ПАО "ЧМК" (-34,07%) и ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (-8,56%).

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

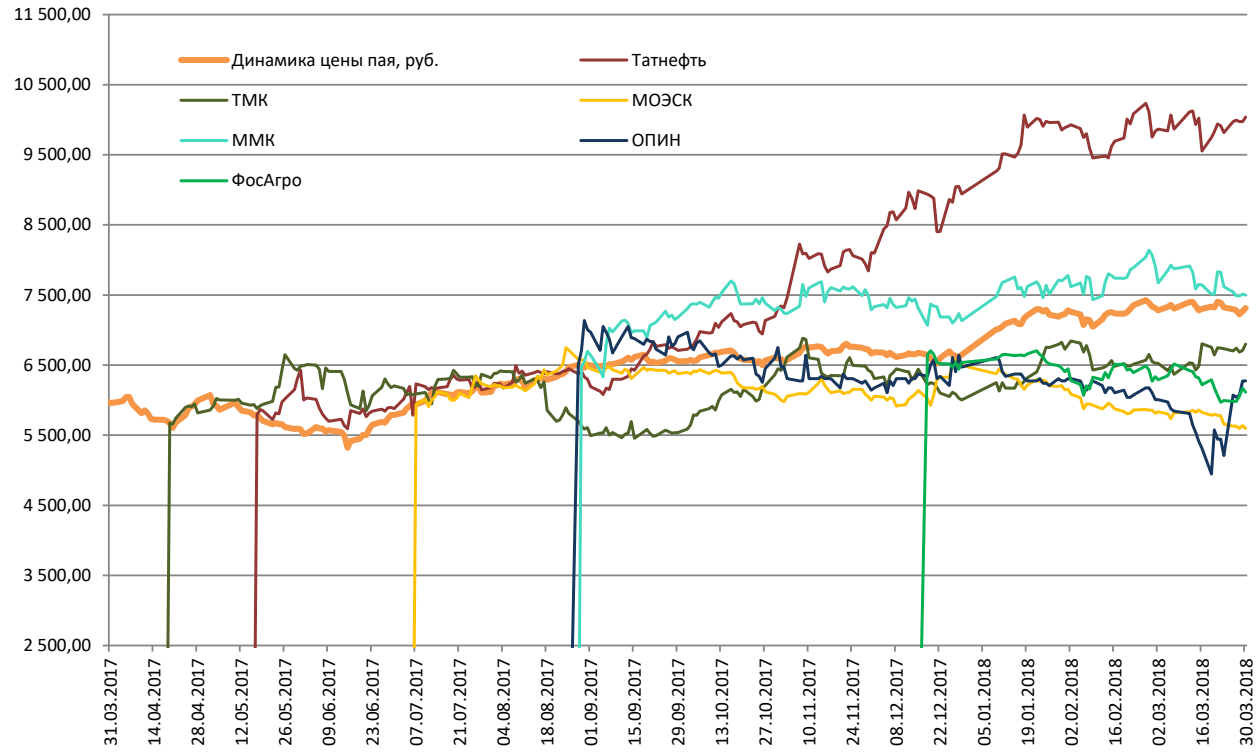
*MOEX Total Return - индекс полной доходности, отражающий изменение суммарной стоимости цен российских акций, включенных в расчет индекса МосБиржи, с учетом дивидендных выплат и без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.

** 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 «Арсагера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2017	30.03.2018	22,8%	19,1%	6,7%	22,8%	19,2%	6,7%	**3,7%**	**16,1%**
	31.03.2016	31.03.2017	40,9%	10,0%	8,5%	40,9%	10,0%	8,5%	**30,9%**	**32,4%**
	31.03.2015	31.03.2016	29,0%	20,0%	11,6%	28,9%	20,0%	11,6%	**8,9%**	**17,3%**
	31.03.2014	31.03.2015	20,0%	22,6%	7,0%	20,0%	22,6%	7,0%	**-2,7%**	**13,0%**
	29.03.2013	31.03.2014	8,2%	-3,5%	8,1%	8,2%	-3,5%	8,1%	**11,7%**	**0,1%**
	30.03.2012	29.03.2013	-8,7%	-4,0%	7,6%	-8,7%	-4,0%	7,6%	**-4,7%**	**-16,4%**
	31.03.2011	30.03.2012	-11,2%	-15,7%	6,3%	-11,2%	-15,7%	6,3%	**4,5%**	**-17,5%**
	31.03.2010	31.03.2011	25,3%	24,6%	8,6%	25,3%	24,6%	8,6%	**0,7%**	**16,7%**
	31.03.2009	31.03.2010	223,7%	83,5%	11,2%	223,7%	83,5%	11,2%	**140,2%**	**212,5%**
	31.03.2008	31.03.2009	-55,7%	-50,8%	8,6%	-55,7%	-50,8%	8,6%	**-4,8%**	**-64,3%**
	30.03.2007	31.03.2008	8,9%	-4,4%	8,9%	8,8%	-4,4%	8,8%	**13,2%**	**0,0%**
	31.03.2006	30.03.2007	12,3%	33,9%	9,9%	12,3%	34,0%	9,9%	**-21,7%**	**2,4%**
2 года	31.03.2016	30.03.2018	73,0%	31,1%	15,8%	31,6%	14,5%	7,6%	**17,1%**	**24,0%**
	31.03.2015	31.03.2017	81,7%	32,1%	21,1%	34,7%	14,9%	10,0%	**19,8%**	**24,7%**
	31.03.2014	31.03.2016	54,7%	47,2%	19,4%	24,4%	21,3%	9,3%	**3,1%**	**15,1%**
	29.03.2013	31.03.2015	29,9%	18,3%	15,7%	13,9%	8,7%	7,5%	**5,2%**	**6,4%**
	30.03.2012	31.03.2014	-1,2%	-7,4%	16,3%	-0,6%	-3,8%	7,8%	**3,2%**	**-8,4%**
	31.03.2011	29.03.2013	-19,0%	-19,1%	14,4%	-10,0%	-10,1%	7,0%	**0,1%**	**-16,9%**
	31.03.2010	30.03.2012	11,2%	5,0%	15,4%	5,5%	2,5%	7,4%	**3,0%**	**-2,0%**
	31.03.2009	31.03.2011	305,4%	128,6%	20,8%	101,4%	51,2%	9,9%	**50,1%**	**91,5%**
	31.03.2008	31.03.2010	43,5%	-9,8%	20,8%	19,8%	-5,0%	9,9%	**24,8%**	**9,9%**
	30.03.2007	31.03.2009	-51,7%	-53,0%	18,3%	-30,5%	-31,4%	8,7%	**0,9%**	**-39,2%**
	31.03.2006	31.03.2008	22,2%	28,0%	19,7%	10,6%	13,1%	9,4%	**-2,6%**	**1,2%**

3 года	31.03.2015	30.03.2018	123,1%	57,3%	29,2%	30,7%	16,3%	8,9%	**14,4%**	**21,8%**
	31.03.2014	31.03.2017	118,0%	62,0%	29,6%	29,6%	17,4%	9,0%	**12,2%**	**20,6%**
	29.03.2013	31.03.2016	67,5%	42,0%	29,1%	18,7%	12,4%	8,9%	**6,3%**	**9,8%**
	30.03.2012	31.03.2015	18,6%	13,6%	24,5%	5,8%	4,3%	7,6%	**1,5%**	**-1,7%**
	31.03.2011	31.03.2014	-12,3%	-22,0%	23,6%	-4,3%	-7,9%	7,3%	**3,7%**	**-11,6%**
	31.03.2010	29.03.2013	1,5%	0,8%	24,2%	0,5%	0,3%	7,5%	**0,2%**	**-7,0%**
	31.03.2009	30.03.2012	259,9%	92,7%	28,4%	53,3%	24,4%	8,7%	**28,8%**	**44,6%**
	31.03.2008	31.03.2011	79,7%	12,4%	31,1%	21,6%	4,0%	9,5%	**17,6%**	**12,1%**
	30.03.2007	31.03.2010	56,2%	-13,7%	31,5%	16,0%	-4,8%	9,5%	**20,8%**	**6,5%**
	31.03.2006	31.03.2009	-45,8%	-37,1%	30,0%	-18,5%	-14,3%	9,1%	**-4,2%**	**-27,6%**
4 года	31.03.2014	30.03.2018	167,7%	92,9%	38,3%	27,9%	17,9%	8,4%	**10,1%**	**19,5%**
	29.03.2013	31.03.2017	136,0%	56,3%	40,1%	23,9%	11,8%	8,8%	**12,1%**	**15,1%**
	30.03.2012	31.03.2016	52,9%	36,3%	38,9%	11,2%	8,0%	8,6%	**3,1%**	**2,6%**
	31.03.2011	31.03.2015	5,3%	-4,3%	32,3%	1,3%	-1,1%	7,2%	**2,4%**	**-6,0%**
	31.03.2010	31.03.2014	9,9%	-2,7%	34,3%	2,4%	-0,7%	7,6%	**3,1%**	**-5,3%**
	31.03.2009	29.03.2013	228,6%	85,0%	38,1%	34,7%	16,6%	8,4%	**18,0%**	**26,2%**
	31.03.2008	30.03.2012	59,5%	-5,3%	39,4%	12,4%	-1,3%	8,7%	**13,7%**	**3,7%**
	30.03.2007	31.03.2011	95,7%	7,5%	42,8%	18,2%	1,8%	9,3%	**16,4%**	**8,9%**
	31.03.2006	31.03.2010	75,4%	15,5%	44,5%	15,1%	3,7%	9,6%	**11,4%**	**5,4%**
5 лет	29.03.2013	30.03.2018	189,8%	86,1%	49,5%	23,7%	13,2%	8,4%	**10,5%**	**15,3%**
	30.03.2012	31.03.2017	115,4%	50,0%	50,8%	16,6%	8,4%	8,5%	**8,1%**	**8,0%**
	31.03.2011	31.03.2016	35,7%	14,9%	47,7%	6,3%	2,8%	8,1%	**3,5%**	**-1,8%**
	31.03.2010	31.03.2015	31,8%	19,3%	43,7%	5,7%	3,6%	7,5%	**2,1%**	**-1,8%**
	31.03.2009	31.03.2014	255,7%	78,5%	49,3%	28,9%	12,3%	8,3%	**16,6%**	**20,5%**
	31.03.2008	29.03.2013	45,6%	-9,1%	50,0%	7,8%	-1,9%	8,5%	**9,7%**	**-0,6%**
	30.03.2007	30.03.2012	73,7%	-9,4%	51,8%	11,7%	-2,0%	8,7%	**13,6%**	**3,0%**
	31.03.2006	31.03.2011	119,7%	43,9%	57,0%	17,0%	7,5%	9,4%	**9,5%**	**7,6%**
6 лет	30.03.2012	30.03.2018	164,5%	78,7%	60,8%	17,6%	10,2%	8,2%	**7,4%**	**9,4%**
	31.03.2011	31.03.2017	91,3%	26,4%	60,3%	11,4%	4,0%	8,2%	**7,4%**	**3,2%**
	31.03.2010	31.03.2016	70,0%	43,2%	60,4%	9,2%	6,2%	8,2%	**3,1%**	**1,1%**
	31.03.2009	31.03.2015	326,7%	118,8%	59,8%	27,3%	13,9%	8,1%	**13,4%**	**19,2%**
	31.03.2008	31.03.2014	57,6%	-12,3%	62,2%	7,9%	-2,2%	8,4%	**10,0%**	**-0,5%**
	30.03.2007	29.03.2013	58,6%	-13,0%	63,4%	8,0%	-2,3%	8,5%	**10,3%**	**-0,5%**
	31.03.2006	30.03.2012	95,0%	21,3%	66,8%	11,8%	3,3%	8,9%	**8,5%**	**2,9%**
7 лет	31.03.2011	30.03.2018	134,8%	50,6%	71,0%	13,0%	6,0%	8,0%	**6,9%**	**5,0%**
	31.03.2010	31.03.2017	139,6%	57,5%	74,1%	13,3%	6,7%	8,2%	**6,6%**	**5,1%**
	31.03.2009	31.03.2016	450,3%	162,7%	78,3%	27,6%	14,8%	8,6%	**12,8%**	**19,0%**
	31.03.2008	31.03.2015	89,1%	7,6%	73,5%	9,5%	1,0%	8,2%	**8,5%**	**1,3%**
	30.03.2007	31.03.2014	71,6%	-16,1%	76,6%	8,0%	-2,5%	8,5%	**10,5%**	**-0,4%**
	31.03.2006	29.03.2013	78,0%	16,4%	79,5%	8,6%	2,2%	8,7%	**6,4%**	**-0,1%**
8 лет	31.03.2010	30.03.2018	194,1%	87,6%	85,7%	14,4%	8,2%	8,0%	**6,3%**	**6,4%**
	31.03.2009	31.03.2017	675,4%	189,1%	93,5%	29,2%	14,2%	8,6%	**15,0%**	**20,6%**
	31.03.2008	31.03.2016	143,9%	29,1%	93,7%	11,8%	3,2%	8,6%	**8,5%**	**3,2%**
	30.03.2007	31.03.2015	105,9%	2,9%	89,0%	9,4%	0,4%	8,3%	**9,1%**	**1,2%**
	31.03.2006	31.03.2014	92,7%	12,3%	94,1%	8,5%	1,5%	8,6%	**7,1%**	**-0,1%**
9 лет	31.03.2009	30.03.2018	852,0%	244,3%	106,5%	28,4%	14,7%	8,4%	**13,7%**	**20,1%**
	31.03.2008	31.03.2017	243,7%	42,1%	110,2%	14,7%	4,0%	8,6%	**10,7%**	**6,1%**
	30.03.2007	31.03.2016	165,6%	23,5%	110,9%	11,4%	2,4%	8,6%	**9,1%**	**2,8%**
	31.03.2006	31.03.2015	131,2%	37,8%	107,7%	9,8%	3,6%	8,5%	**6,1%**	**1,3%**
10 лет	31.03.2008	30.03.2018	322,0%	69,2%	124,2%	15,5%	5,4%	8,4%	**10,1%**	**7,1%**
	30.03.2007	31.03.2017	274,2%	35,9%	128,9%	14,1%	3,1%	8,6%	**11,0%**	**5,5%**
	31.03.2006	31.03.2016	198,2%	65,3%	131,8%	11,5%	5,2%	8,8%	**6,4%**	**2,8%**
11 лет	30.03.2007	30.03.2018	359,5%	61,8%	144,2%	14,9%	4,5%	8,4%	**10,4%**	**6,4%**
	31.03.2006	31.03.2017	320,2%	81,9%	151,6%	13,9%	5,6%	8,7%	**8,3%**	**5,2%**
12 лет	31.03.2006	30.03.2018	415,9%	116,7%	168,4%	14,6%	6,7%	8,6%	**8,0%**	**6,1%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧА 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 «Арсагера - фонд акций»

с/по	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18
31.03.06	12,3%	22,2%	-45,8%	75,4%	119,7%	95,0%	78,0%	92,7%	131,2%	198,2%	320,2%	415,9%
30.03.07		8,9%	-51,7%	56,2%	95,7%	73,7%	58,6%	71,6%	105,9%	165,6%	274,2%	359,5%
31.03.08			-55,7%	43,5%	79,7%	59,5%	45,6%	57,6%	89,1%	143,9%	243,7%	322,0%
31.03.09				223,7%	305,4%	259,9%	228,6%	255,7%	326,7%	450,3%	675,4%	852,0%
31.03.10					25,3%	11,2%	1,5%	9,9%	31,8%	70,0%	139,6%	194,1%
31.03.11						-11,2%	-19,0%	-12,3%	5,3%	35,7%	91,3%	134,8%
30.03.12							-8,7%	-1,2%	18,6%	52,9%	115,4%	164,5%
29.03.13								8,2%	29,9%	67,5%	136,0%	189,8%
31.03.14									20,0%	54,7%	118,0%	167,7%
31.03.15										29,0%	81,7%	123,1%
31.03.16											40,9%	73,0%
31.03.17												22,8%

Пример:
Если Вы приобрели паи 31.03.2008
и погасили их через пять лет 29.03.2013
то Ваша доходность составила 45,64%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

По интенсивности тепловой карты можно визуально сравнить результаты управления рассматриваемых инструментов

Результаты инвестирования в индексный фонд

с/по	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18
31.03.06	33,9%	28,0%	-37,1%	15,5%	43,9%	21,3%	16,4%	12,3%	37,8%	65,3%	81,9%	116,7%
30.03.07		-4,4%	-53,0%	-13,7%	7,5%	-9,4%	-13,0%	-16,1%	2,9%	23,5%	35,9%	61,8%
31.03.08			-50,8%	-9,8%	12,4%	-5,3%	-9,1%	-12,3%	7,6%	29,1%	42,1%	69,2%
31.03.09				83,5%	128,6%	92,7%	85,0%	78,5%	118,8%	162,7%	189,1%	244,3%
31.03.10					24,6%	5,0%	0,8%	-2,7%	19,3%	43,2%	57,5%	87,6%
31.03.11						-15,7%	-19,1%	-22,0%	-4,3%	14,9%	26,4%	50,6%
30.03.12							-4,0%	-7,4%	13,6%	36,3%	50,0%	78,7%
29.03.13								-3,5%	18,3%	42,0%	56,3%	86,1%
31.03.14									22,6%	47,2%	62,0%	92,9%
31.03.15										20,0%	32,1%	57,3%
31.03.16											10,0%	31,1%
31.03.17												19,1%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18
31.03.06	9,9%	19,7%	30,0%	44,5%	57,0%	66,8%	79,5%	94,1%	107,7%	131,8%	151,6%	168,4%
30.03.07		8,9%	18,3%	31,5%	42,8%	51,8%	63,4%	76,6%	89,0%	110,9%	128,9%	144,2%
31.03.08			8,6%	20,8%	31,1%	39,4%	50,0%	62,2%	73,5%	93,7%	110,2%	124,2%
31.03.09				11,2%	20,8%	28,4%	38,1%	49,3%	59,8%	78,3%	93,5%	106,5%
31.03.10					8,6%	15,4%	24,2%	34,3%	43,7%	60,4%	74,1%	85,7%
31.03.11						6,3%	14,4%	23,6%	32,3%	47,7%	60,3%	71,0%
30.03.12							7,6%	16,3%	24,5%	38,9%	50,8%	60,8%
29.03.13								8,1%	15,7%	29,1%	40,1%	49,5%
31.03.14									7,0%	19,4%	29,6%	38,3%
31.03.15										11,6%	21,1%	29,2%
31.03.16											8,5%	15,8%
31.03.17												6,7%

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

с/по	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18
31.03.06	2,4%	1,2%	-27,6%	5,4%	7,6%	2,9%	-0,1%	-0,1%	1,3%	2,8%	5,2%	6,1%
30.03.07		0,0%	-39,2%	6,5%	8,9%	3,0%	-0,5%	-0,4%	1,2%	2,8%	5,5%	6,4%
31.03.08			-64,3%	9,9%	12,1%	3,7%	-0,6%	-0,5%	1,3%	3,2%	6,1%	7,1%
31.03.09				212,5%	91,5%	44,6%	26,2%	20,5%	19,2%	19,0%	20,6%	20,1%
31.03.10					16,7%	-2,0%	-7,0%	-5,3%	-1,8%	1,1%	5,1%	6,4%
31.03.11						-17,5%	-16,9%	-11,6%	-6,0%	-1,8%	3,2%	5,0%
30.03.12							-16,4%	-8,4%	-1,7%	2,6%	8,0%	9,4%
29.03.13								0,1%	6,4%	9,8%	15,1%	15,3%
31.03.14									13,0%	15,1%	20,6%	19,5%
31.03.15										17,3%	24,7%	21,8%
31.03.16											32,4%	24,0%
31.03.17												16,1%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

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

с/по	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18
31.03.06	24,1%	3,8%	-23,4%	-6,0%	-1,9%	-5,6%	-6,5%	-7,2%	-4,8%	-3,6%	-3,2%	-1,9%
30.03.07		-13,2%	-40,1%	-14,3%	-7,5%	-10,7%	-10,8%	-10,9%	-7,9%	-6,3%	-5,5%	-4,0%
31.03.08			-59,4%	-14,9%	-5,5%	-10,0%	-10,3%	-10,5%	-7,1%	-5,4%	-4,6%	-3,0%
31.03.09				72,3%	41,3%	15,8%	8,2%	3,9%	5,8%	6,2%	5,6%	6,3%
31.03.10					16,0%	-5,0%	-7,2%	-8,3%	-3,9%	-2,0%	-1,5%	0,1%
31.03.11						-22,0%	-17,0%	-15,2%	-8,3%	-5,3%	-4,2%	-1,9%
30.03.12							-11,6%	-11,6%	-3,2%	-0,5%	-0,1%	1,9%
29.03.13								-11,6%	1,2%	3,5%	3,0%	4,8%
31.03.14									15,6%	12,0%	8,4%	9,4%
31.03.15										8,4%	4,9%	7,4%
31.03.16											1,5%	6,9%
31.03.17												12,5%

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 «Арсагера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2017	30.03.2018	19,8%	16,2%	4,1%	19,9%	16,3%	4,1%	**3,6%**	**15,8%**
	31.03.2016	31.03.2017	69,0%	32,0%	30,2%	69,0%	32,0%	30,2%	**37,0%**	**38,8%**
	31.03.2015	31.03.2016	11,5%	3,8%	-3,5%	11,5%	3,8%	-3,5%	**7,7%**	**15,0%**
	31.03.2014	31.03.2015	-26,8%	-25,1%	-34,7%	-26,8%	-25,1%	-34,7%	**-1,6%**	**7,9%**
	29.03.2013	31.03.2014	-6,0%	-16,2%	-6,1%	-6,0%	-16,1%	-6,1%	**10,2%**	**0,1%**
	30.03.2012	29.03.2013	-13,7%	-9,3%	1,7%	-13,8%	-9,3%	1,7%	**-4,5%**	**-15,4%**
	31.03.2011	30.03.2012	-13,8%	-18,2%	3,2%	-13,8%	-18,2%	3,2%	**4,4%**	**-17,0%**
	31.03.2010	31.03.2011	29,4%	28,7%	12,2%	29,4%	28,7%	12,2%	**0,7%**	**17,2%**
	31.03.2009	31.03.2010	274,9%	112,5%	28,8%	274,9%	112,5%	28,8%	**162,4%**	**246,1%**
	31.03.2008	31.03.2009	-69,4%	-66,0%	-24,9%	-69,4%	-66,0%	-24,9%	**-3,3%**	**-44,4%**
	30.03.2007	31.03.2008	20,5%	5,8%	20,5%	20,4%	5,8%	20,4%	**14,6%**	**0,0%**
	31.03.2006	30.03.2007	19,8%	42,9%	17,3%	19,9%	43,0%	17,3%	**-23,2%**	**2,5%**
2 года	31.03.2016	30.03.2018	102,5%	53,4%	35,5%	42,4%	23,9%	16,4%	**18,5%**	**25,9%**
	31.03.2015	31.03.2017	88,4%	37,0%	25,6%	37,2%	17,0%	12,1%	**20,2%**	**25,2%**
	31.03.2014	31.03.2016	-18,3%	-22,3%	-37,0%	-9,6%	-11,8%	-20,6%	**2,2%**	**11,0%**
	29.03.2013	31.03.2015	-31,1%	-37,3%	-38,7%	-17,0%	-20,8%	-21,6%	**3,8%**	**4,7%**
	30.03.2012	31.03.2014	-18,9%	-24,0%	-4,5%	-9,9%	-12,8%	-2,3%	**2,9%**	**-7,6%**
	31.03.2011	29.03.2013	-25,7%	-25,8%	4,9%	-13,8%	-13,9%	2,4%	**0,1%**	**-16,2%**
	31.03.2010	30.03.2012	11,5%	5,3%	15,8%	5,6%	2,6%	7,6%	**3,0%**	**-2,0%**
	31.03.2009	31.03.2011	385,1%	173,6%	44,5%	120,2%	65,4%	20,2%	**54,8%**	**100,0%**
	31.03.2008	31.03.2010	14,9%	-27,8%	-3,3%	7,2%	-15,0%	-1,7%	**22,2%**	**8,8%**
	30.03.2007	31.03.2009	-63,1%	-64,0%	-9,5%	-39,2%	-39,9%	-4,9%	**0,8%**	**-34,3%**
	31.03.2006	31.03.2008	44,3%	51,2%	41,3%	20,1%	22,9%	18,8%	**-2,8%**	**1,3%**

3 года	31.03.2015	30.03.2018	125,8%	59,2%	30,8%	31,2%	16,8%	9,4%	**14,4%**	**21,8%**
	31.03.2014	31.03.2017	38,0%	2,5%	-17,9%	11,3%	0,8%	-6,4%	**10,5%**	**17,7%**
	29.03.2013	31.03.2016	-23,2%	-34,9%	-40,8%	-8,4%	-13,3%	-16,0%	**4,9%**	**7,6%**
	30.03.2012	31.03.2015	-40,6%	-43,1%	-37,6%	-15,9%	-17,1%	-14,6%	**1,2%**	**-1,4%**
	31.03.2011	31.03.2014	-30,1%	-37,8%	-1,5%	-11,2%	-14,6%	-0,5%	**3,4%**	**-10,7%**
	31.03.2010	29.03.2013	-3,8%	-4,5%	17,7%	-1,3%	-1,5%	5,6%	**0,2%**	**-6,9%**
	31.03.2009	30.03.2012	318,0%	123,8%	49,1%	61,1%	30,8%	14,2%	**30,3%**	**46,8%**
	31.03.2008	31.03.2011	48,6%	-7,0%	8,5%	14,1%	-2,4%	2,8%	**16,5%**	**11,4%**
	30.03.2007	31.03.2010	38,4%	-23,6%	16,5%	11,4%	-8,6%	5,2%	**20,0%**	**6,2%**
	31.03.2006	31.03.2009	-55,8%	-48,6%	6,1%	-23,8%	-19,9%	2,0%	**-3,9%**	**-25,8%**
4 года	31.03.2014	30.03.2018	65,4%	19,2%	-14,6%	13,4%	4,5%	-3,9%	**8,9%**	**17,3%**
	29.03.2013	31.03.2017	29,8%	-14,1%	-23,0%	6,7%	-3,7%	-6,3%	**10,4%**	**13,0%**
	30.03.2012	31.03.2016	-33,8%	-41,0%	-39,8%	-9,8%	-12,3%	-11,9%	**2,5%**	**2,1%**
	31.03.2011	31.03.2015	-48,8%	-53,5%	-35,7%	-15,4%	-17,4%	-10,4%	**2,0%**	**-5,0%**
	31.03.2010	31.03.2014	-9,6%	-20,0%	10,5%	-2,5%	-5,4%	2,5%	**2,9%**	**-5,0%**
	31.03.2009	29.03.2013	260,6%	103,0%	51,6%	37,8%	19,4%	11,0%	**18,5%**	**26,9%**
	31.03.2008	30.03.2012	28,1%	-23,9%	11,9%	6,4%	-6,6%	2,9%	**13,0%**	**3,5%**
	30.03.2007	31.03.2011	79,1%	-1,6%	30,7%	15,7%	-0,4%	6,9%	**16,1%**	**8,7%**
	31.03.2006	31.03.2010	65,8%	9,2%	36,6%	13,5%	2,2%	8,1%	**11,2%**	**5,4%**
5 лет	29.03.2013	30.03.2018	55,5%	-0,1%	-19,8%	9,2%	0,0%	-4,3%	**9,2%**	**13,5%**
	30.03.2012	31.03.2017	11,9%	-22,1%	-21,7%	2,3%	-4,9%	-4,8%	**7,1%**	**7,0%**
	31.03.2011	31.03.2016	-42,9%	-51,7%	-37,9%	-10,6%	-13,5%	-9,1%	**2,9%**	**-1,5%**
	31.03.2010	31.03.2015	-33,8%	-40,1%	-27,8%	-7,9%	-9,7%	-6,3%	**1,8%**	**-1,6%**
	31.03.2009	31.03.2014	239,0%	70,1%	42,3%	27,6%	11,2%	7,3%	**16,4%**	**20,3%**
	31.03.2008	29.03.2013	10,5%	-31,0%	13,8%	2,0%	-7,2%	2,6%	**9,2%**	**-0,6%**
	30.03.2007	30.03.2012	54,3%	-19,5%	34,9%	9,1%	-4,2%	6,2%	**13,3%**	**2,9%**
	31.03.2006	31.03.2011	114,5%	40,5%	53,3%	16,5%	7,0%	8,9%	**9,4%**	**7,6%**
6 лет	30.03.2012	30.03.2018	34,1%	-9,4%	-18,5%	5,0%	-1,6%	-3,3%	**6,6%**	**8,4%**
	31.03.2011	31.03.2017	-3,6%	-36,3%	-19,2%	-0,6%	-7,2%	-3,5%	**6,6%**	**2,9%**
	31.03.2010	31.03.2016	-26,2%	-37,8%	-30,4%	-4,9%	-7,6%	-5,8%	**2,7%**	**0,9%**
	31.03.2009	31.03.2015	148,3%	27,3%	-7,0%	16,4%	4,1%	-1,2%	**12,2%**	**17,6%**
	31.03.2008	31.03.2014	3,9%	-42,2%	6,9%	0,6%	-8,7%	1,1%	**9,4%**	**-0,5%**
	30.03.2007	29.03.2013	33,1%	-27,0%	37,1%	4,9%	-5,1%	5,4%	**10,0%**	**-0,5%**
	31.03.2006	30.03.2012	84,9%	15,0%	58,2%	10,8%	2,4%	7,9%	**8,4%**	**2,8%**
7 лет	31.03.2011	30.03.2018	15,6%	-25,9%	-15,9%	2,1%	-4,2%	-2,4%	**6,3%**	**4,5%**
	31.03.2010	31.03.2017	24,8%	-18,0%	-9,3%	3,2%	-2,8%	-1,4%	**6,0%**	**4,6%**
	31.03.2009	31.03.2016	176,9%	32,2%	-10,3%	15,6%	4,1%	-1,5%	**11,6%**	**17,2%**
	31.03.2008	31.03.2015	-23,9%	-56,7%	-30,2%	-3,8%	-11,3%	-5,0%	**7,4%**	**1,2%**
	30.03.2007	31.03.2014	25,2%	-38,8%	28,8%	3,3%	-6,8%	3,7%	**10,0%**	**-0,4%**
	31.03.2006	29.03.2013	59,5%	4,3%	60,8%	6,9%	0,6%	7,0%	**6,3%**	**-0,1%**
8 лет	31.03.2010	30.03.2018	49,5%	-4,6%	-5,6%	5,2%	-0,6%	-0,7%	**5,7%**	**5,9%**
	31.03.2009	31.03.2017	367,8%	74,4%	16,8%	21,3%	7,2%	2,0%	**14,1%**	**19,3%**
	31.03.2008	31.03.2016	-15,2%	-55,1%	-32,6%	-2,0%	-9,5%	-4,8%	**7,5%**	**2,8%**
	30.03.2007	31.03.2015	-8,3%	-54,2%	-15,9%	-1,1%	-9,3%	-2,1%	**8,2%**	**1,1%**
	31.03.2006	31.03.2014	49,9%	-12,6%	51,0%	5,2%	-1,7%	5,3%	**6,9%**	**-0,1%**
9 лет	31.03.2009	30.03.2018	460,6%	102,7%	21,6%	21,1%	8,2%	2,2%	**12,9%**	**18,9%**
	31.03.2008	31.03.2017	43,4%	-40,7%	-12,3%	4,1%	-5,6%	-1,5%	**9,7%**	**5,5%**
	30.03.2007	31.03.2016	2,2%	-52,5%	-18,8%	0,2%	-7,9%	-2,3%	**8,2%**	**2,5%**
	31.03.2006	31.03.2015	9,8%	-34,6%	-1,4%	1,0%	-4,6%	-0,2%	**5,6%**	**1,2%**
10 лет	31.03.2008	30.03.2018	71,8%	-31,1%	-8,7%	5,6%	-3,7%	-0,9%	**9,2%**	**6,5%**
	30.03.2007	31.03.2017	72,7%	-37,3%	5,6%	5,6%	-4,6%	0,6%	**10,2%**	**5,1%**
	31.03.2006	31.03.2016	22,5%	-32,1%	-4,8%	2,0%	-3,8%	-0,5%	**5,8%**	**2,5%**
11 лет	30.03.2007	30.03.2018	107,0%	-27,1%	10,0%	6,8%	-2,8%	0,9%	**9,7%**	**6,0%**
	31.03.2006	31.03.2017	106,9%	-10,4%	23,9%	6,8%	-1,0%	2,0%	**7,8%**	**4,9%**
12 лет	31.03.2006	30.03.2018	148,0%	4,2%	29,0%	7,9%	0,3%	2,1%	**7,5%**	**5,7%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧА | 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 инвестицонных 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 «Арсагера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2017	30.03.2018	14,7%	13,2%	3,5%	27,3%	24,5%	6,7%	2,8%	20,6%
	31.03.2016	31.03.2017	15,3%	1,1%	4,5%	28,2%	2,0%	8,5%	26,2%	19,7%
	31.03.2015	31.03.2016	17,8%	11,4%	6,1%	32,9%	20,9%	11,6%	11,9%	21,2%
	31.03.2014	31.03.2015	16,2%	12,5%	3,7%	29,8%	23,1%	7,0%	6,7%	22,8%
	29.03.2013	31.03.2014	2,7%	-3,4%	4,3%	5,0%	-6,3%	8,1%	11,2%	-3,1%
	30.03.2012	29.03.2013	-2,3%	0,3%	4,0%	-4,2%	0,5%	7,6%	-4,7%	-11,8%
	31.03.2011	30.03.2012	2,5%	-2,9%	3,4%	4,7%	-5,3%	6,3%	9,9%	-1,7%
	31.03.2010	31.03.2011	27,7%	22,6%	4,5%	51,2%	41,7%	8,6%	9,5%	42,6%
	31.03.2009	31.03.2010	78,6%	29,3%	5,9%	145,2%	54,2%	11,2%	91,0%	133,9%
	31.03.2008	31.03.2009	-15,5%	-17,4%	4,6%	-28,6%	-32,2%	8,6%	3,6%	-37,2%
	30.03.2007	31.03.2008	7,0%	-4,7%	4,8%	12,9%	-8,7%	8,9%	21,6%	4,0%
	31.03.2006	30.03.2007	11,4%	16,1%	5,2%	21,0%	29,9%	10,0%	-8,9%	11,0%
2 года	31.03.2016	30.03.2018	28,1%	16,8%	7,5%	24,2%	15,1%	7,6%	9,1%	16,6%
	31.03.2015	31.03.2017	40,7%	11,8%	9,8%	33,4%	10,8%	10,1%	22,7%	23,4%
	31.03.2014	31.03.2016	33,8%	23,2%	11,0%	28,4%	20,2%	9,3%	8,2%	19,1%
	29.03.2013	31.03.2015	19,7%	15,5%	7,7%	17,4%	13,9%	7,6%	3,5%	9,8%
	30.03.2012	31.03.2014	4,2%	-3,3%	8,4%	4,0%	-3,3%	7,9%	7,2%	-3,9%
	31.03.2011	29.03.2013	-4,3%	-3,2%	7,6%	-4,3%	-3,2%	7,0%	-1,1%	-11,2%
	31.03.2010	30.03.2012	7,9%	0,2%	7,2%	7,4%	0,2%	7,5%	7,2%	-0,1%
	31.03.2009	31.03.2011	75,7%	41,9%	9,8%	56,7%	34,4%	9,9%	22,4%	46,8%
	31.03.2008	31.03.2010	126,1%	40,4%	11,1%	85,1%	33,3%	9,9%	51,7%	75,1%
	30.03.2007	31.03.2009	-34,0%	-35,3%	9,2%	-41,1%	-43,2%	8,8%	2,1%	-49,9%
	31.03.2006	31.03.2008	14,1%	3,2%	9,7%	12,8%	3,0%	9,5%	9,8%	3,3%

3 года	31.03.2015	30.03.2018	53,4%	26,5%	12,6%	26,8%	14,9%	8,9%	**11,9%**	**17,9%**
	31.03.2014	31.03.2017	64,1%	24,1%	15,1%	30,9%	13,6%	9,0%	**17,3%**	**21,9%**
	29.03.2013	31.03.2016	42,2%	29,5%	15,5%	22,0%	16,3%	8,9%	**5,8%**	**13,1%**
	30.03.2012	31.03.2015	22,1%	16,5%	11,9%	12,6%	9,7%	7,6%	**2,9%**	**5,1%**
	31.03.2011	31.03.2014	3,3%	-5,6%	12,3%	2,1%	-3,7%	7,3%	**5,8%**	**-5,3%**
	31.03.2010	29.03.2013	-1,7%	-2,4%	11,6%	-1,1%	-1,6%	7,5%	**0,5%**	**-8,6%**
	31.03.2009	30.03.2012	38,2%	12,1%	12,3%	20,3%	7,3%	8,7%	**13,0%**	**11,6%**
	31.03.2008	31.03.2011	131,4%	57,5%	15,3%	52,6%	28,4%	9,5%	**24,2%**	**43,1%**
	30.03.2007	31.03.2010	101,9%	22,3%	28,5%	43,8%	12,7%	9,6%	**31,1%**	**34,2%**
	31.03.2006	31.03.2009	-38,1%	-38,7%	26,4%	-36,2%	-37,1%	9,2%	**0,9%**	**-45,4%**
4 года	31.03.2014	30.03.2018	79,8%	39,1%	18,0%	26,5%	15,3%	8,5%	**11,2%**	**18,1%**
	29.03.2013	31.03.2017	79,1%	32,2%	20,2%	26,3%	13,0%	8,8%	**13,3%**	**17,5%**
	30.03.2012	31.03.2016	47,6%	32,7%	20,2%	17,9%	13,2%	8,6%	**4,7%**	**9,3%**
	31.03.2011	31.03.2015	22,0%	15,0%	16,1%	9,3%	6,6%	7,3%	**2,7%**	**2,1%**
	31.03.2010	31.03.2014	5,5%	-5,3%	16,6%	2,6%	-2,7%	7,7%	**5,2%**	**-5,1%**
	31.03.2009	29.03.2013	19,0%	5,8%	16,6%	8,2%	2,7%	8,4%	**5,5%**	**-0,2%**
	31.03.2008	30.03.2012	79,7%	23,9%	17,8%	26,5%	10,1%	8,7%	**16,4%**	**17,8%**
	30.03.2007	31.03.2011	121,6%	44,9%	20,8%	35,6%	17,1%	9,3%	**18,5%**	**26,2%**
	31.03.2006	31.03.2010	94,9%	16,8%	21,8%	30,0%	7,3%	9,7%	**22,7%**	**20,3%**
5 лет	29.03.2013	30.03.2018	98,8%	48,6%	23,2%	24,1%	14,3%	8,4%	**9,7%**	**15,7%**
	30.03.2012	31.03.2017	89,4%	37,1%	25,3%	22,5%	11,6%	8,6%	**10,9%**	**13,9%**
	31.03.2011	31.03.2016	49,4%	32,7%	24,9%	14,5%	10,4%	8,1%	**4,1%**	**6,4%**
	31.03.2010	31.03.2015	24,4%	15,5%	20,6%	8,2%	5,4%	7,5%	**2,7%**	**0,6%**
	31.03.2009	31.03.2014	23,6%	0,9%	21,7%	7,9%	0,4%	8,4%	**7,6%**	**-0,4%**
	31.03.2008	29.03.2013	50,8%	15,2%	22,2%	14,9%	5,4%	8,5%	**9,5%**	**6,4%**
	30.03.2007	30.03.2012	77,9%	17,1%	23,4%	20,4%	6,0%	8,7%	**14,4%**	**11,7%**
	31.03.2006	31.03.2011	120,9%	40,9%	26,8%	27,5%	12,5%	9,5%	**15,0%**	**18,1%**
6 лет	30.03.2012	30.03.2018	112,9%	54,9%	28,6%	21,6%	13,0%	8,3%	**8,5%**	**13,3%**
	31.03.2011	31.03.2017	94,6%	38,5%	30,4%	19,2%	9,9%	8,2%	**9,3%**	**11,0%**
	31.03.2010	31.03.2016	53,4%	34,0%	29,8%	12,7%	8,9%	8,2%	**3,8%**	**4,5%**
	31.03.2009	31.03.2015	42,9%	21,9%	25,9%	10,8%	6,2%	8,1%	**4,6%**	**2,6%**
	31.03.2008	31.03.2014	53,1%	8,7%	27,5%	12,7%	2,7%	8,4%	**10,0%**	**4,3%**
	30.03.2007	29.03.2013	51,6%	10,4%	28,0%	12,4%	3,2%	8,5%	**9,2%**	**3,9%**
	31.03.2006	30.03.2012	80,5%	15,1%	29,5%	17,2%	4,5%	8,9%	**12,7%**	**8,2%**
7 лет	31.03.2011	30.03.2018	121,2%	57,6%	34,0%	19,1%	11,5%	8,0%	**7,6%**	**11,1%**
	31.03.2010	31.03.2017	101,7%	40,9%	35,7%	17,0%	8,8%	8,2%	**8,2%**	**8,8%**
	31.03.2009	31.03.2016	74,9%	41,3%	35,6%	13,8%	8,9%	8,6%	**4,9%**	**5,2%**
	31.03.2008	31.03.2015	74,1%	30,3%	31,8%	13,7%	6,9%	8,2%	**6,8%**	**5,5%**
	30.03.2007	31.03.2014	55,3%	5,1%	33,6%	11,1%	1,4%	8,5%	**9,7%**	**2,6%**
	31.03.2006	29.03.2013	55,2%	9,1%	34,3%	11,1%	2,4%	8,8%	**8,7%**	**2,4%**
8 лет	31.03.2010	30.03.2018	131,0%	61,0%	39,6%	17,3%	10,4%	8,1%	**6,9%**	**9,3%**
	31.03.2009	31.03.2017	130,0%	48,7%	41,8%	17,2%	8,8%	8,6%	**8,4%**	**8,6%**
	31.03.2008	31.03.2016	111,2%	50,8%	42,0%	15,6%	9,1%	8,6%	**6,6%**	**7,0%**
	30.03.2007	31.03.2015	77,6%	26,8%	38,0%	12,3%	5,5%	8,3%	**6,9%**	**4,0%**
	31.03.2006	31.03.2014	59,8%	4,1%	40,1%	10,3%	1,0%	8,7%	**9,3%**	**1,6%**
9 лет	31.03.2009	30.03.2018	163,7%	70,0%	46,0%	17,4%	10,2%	8,4%	**7,3%**	**9,0%**
	31.03.2008	31.03.2017	177,3%	58,7%	48,6%	18,2%	8,9%	8,6%	**9,3%**	**9,6%**
	30.03.2007	31.03.2016	116,7%	47,7%	48,8%	14,2%	7,7%	8,7%	**6,6%**	**5,6%**
	31.03.2006	31.03.2015	83,4%	26,0%	44,9%	11,4%	4,7%	8,5%	**6,7%**	**3,0%**
10 лет	31.03.2008	30.03.2018	217,9%	81,5%	53,0%	18,2%	10,1%	8,4%	**8,1%**	**9,8%**
	30.03.2007	31.03.2017	186,3%	56,4%	55,8%	18,7%	7,8%	8,7%	**10,9%**	**10,1%**
	31.03.2006	31.03.2016	124,6%	47,3%	56,1%	14,8%	6,8%	8,8%	**8,0%**	**6,0%**
11 лет	30.03.2007	30.03.2018	230,0%	79,6%	60,5%	17,7%	9,6%	8,5%	**8,1%**	**9,2%**
	31.03.2006	31.03.2017	198,2%	56,5%	63,6%	16,4%	7,6%	8,8%	**8,8%**	**7,6%**
12 лет	31.03.2006	30.03.2018	245,2%	80,3%	68,6%	17,4%	9,3%	7,7%	**8,1%**	**9,6%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧА 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 «Арсагера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2017	30.03.2018	14,6%	13,1%	3,4%	27,3%	27,0%	6,4%	**0,3%**	**20,9%**
	31.03.2016	31.03.2017	27,8%	12,1%	15,9%	52,7%	23,0%	30,1%	**29,7%**	**22,6%**
	31.03.2015	31.03.2016	10,7%	4,6%	-0,4%	18,4%	7,9%	-0,6%	**10,5%**	**19,1%**
	31.03.2014	31.03.2015	-14,1%	-16,8%	-23,3%	-23,3%	-27,8%	-38,5%	**4,5%**	**15,2%**
	29.03.2013	31.03.2014	-4,5%	-10,2%	-3,0%	-8,1%	-18,4%	-5,5%	**10,3%**	**-2,7%**
	30.03.2012	29.03.2013	-1,6%	1,0%	4,8%	-2,9%	1,9%	8,9%	**-4,8%**	**-11,9%**
	31.03.2011	30.03.2012	2,9%	-2,5%	3,8%	5,3%	-4,5%	6,9%	**9,8%**	**-1,5%**
	31.03.2010	31.03.2011	35,3%	29,9%	10,8%	65,7%	55,6%	20,1%	**10,1%**	**45,7%**
	31.03.2009	31.03.2010	86,5%	35,1%	10,6%	162,1%	65,8%	19,9%	**96,4%**	**142,3%**
	31.03.2008	31.03.2009	-32,9%	-34,5%	-17,0%	-86,8%	-83,0%	-29,3%	**-3,9%**	**-57,6%**
	30.03.2007	31.03.2008	13,4%	1,0%	11,0%	25,0%	1,9%	20,6%	**23,1%**	**4,5%**
	31.03.2006	30.03.2007	14,2%	19,0%	7,9%	26,5%	35,6%	14,7%	**-9,1%**	**11,8%**
2 года	31.03.2016	30.03.2018	33,2%	21,4%	11,7%	28,7%	19,3%	11,0%	**9,4%**	**17,7%**
	31.03.2015	31.03.2017	57,2%	25,0%	22,8%	44,6%	21,5%	19,7%	**23,1%**	**24,8%**
	31.03.2014	31.03.2016	1,8%	-6,2%	-15,6%	1,5%	-5,4%	-14,1%	**6,9%**	**15,6%**
	29.03.2013	31.03.2015	-23,1%	-25,8%	-30,8%	-22,9%	-26,0%	-32,3%	**3,1%**	**9,4%**
	30.03.2012	31.03.2014	-6,0%	-12,8%	-2,3%	-5,8%	-13,0%	-2,2%	**7,1%**	**-3,7%**
	31.03.2011	29.03.2013	-6,5%	-5,5%	5,1%	-6,4%	-5,3%	4,7%	**-1,1%**	**-11,1%**
	31.03.2010	30.03.2012	9,7%	1,8%	9,0%	8,9%	1,8%	8,3%	**7,2%**	**0,6%**
	31.03.2009	31.03.2011	87,8%	51,7%	17,4%	64,4%	41,5%	15,6%	**22,9%**	**48,8%**
	31.03.2008	31.03.2010	121,1%	37,3%	8,6%	79,4%	29,8%	7,6%	**49,7%**	**71,8%**
	30.03.2007	31.03.2009	-49,7%	-50,7%	-16,8%	-72,5%	-76,0%	-17,1%	**3,5%**	**-55,4%**
	31.03.2006	31.03.2008	25,1%	13,1%	20,2%	39,1%	22,0%	32,5%	**17,2%**	**6,6%**

3 года	31.03.2015	30.03.2018	62,3%	33,9%	19,2%	30,8%	18,7%	11,3%	**12,1%**	**19,4%**
	31.03.2014	31.03.2017	59,2%	20,3%	11,7%	26,8%	10,7%	6,4%	**16,1%**	**20,4%**
	29.03.2013	31.03.2016	-8,6%	-16,7%	-25,7%	-5,0%	-10,4%	-17,2%	**5,4%**	**12,2%**
	30.03.2012	31.03.2015	-26,5%	-29,9%	-32,7%	-19,5%	-22,7%	-25,6%	**3,2%**	**6,1%**
	31.03.2011	31.03.2014	-9,7%	-17,5%	-1,8%	-6,6%	-12,5%	-1,1%	**5,9%**	**-5,4%**
	31.03.2010	29.03.2013	-4,2%	-4,8%	8,8%	-2,8%	-3,2%	5,4%	**0,5%**	**-8,2%**
	31.03.2009	30.03.2012	41,8%	15,0%	15,2%	22,1%	9,0%	9,1%	**13,1%**	**13,0%**
	31.03.2008	31.03.2011	137,4%	61,6%	18,3%	53,2%	29,3%	10,4%	**23,8%**	**42,8%**
	30.03.2007	31.03.2010	87,9%	13,8%	19,6%	38,0%	7,9%	10,9%	**30,1%**	**27,1%**
	31.03.2006	31.03.2009	-52,4%	-52,8%	-2,8%	-42,4%	-42,9%	-1,8%	**0,5%**	**-40,6%**
4 года	31.03.2014	30.03.2018	72,5%	33,5%	13,2%	23,5%	12,7%	5,6%	**10,8%**	**18,0%**
	29.03.2013	31.03.2017	49,5%	10,3%	0,3%	16,4%	4,1%	0,1%	**12,3%**	**16,3%**
	30.03.2012	31.03.2016	-13,6%	-22,3%	-29,6%	-6,4%	-11,3%	-16,1%	**4,9%**	**9,8%**
	31.03.2011	31.03.2015	-30,1%	-34,1%	-33,4%	-17,9%	-21,4%	-20,8%	**3,5%**	**2,9%**
	31.03.2010	31.03.2014	-8,6%	-17,9%	1,0%	-4,4%	-10,0%	0,5%	**5,6%**	**-4,9%**
	31.03.2009	29.03.2013	16,5%	3,5%	14,1%	7,3%	1,7%	6,3%	**5,6%**	**1,0%**
	31.03.2008	30.03.2012	79,3%	23,6%	17,5%	26,0%	9,8%	7,5%	**16,2%**	**18,5%**
	30.03.2007	31.03.2011	118,1%	42,6%	18,9%	33,8%	15,8%	7,9%	**18,1%**	**26,0%**
	31.03.2006	31.03.2010	80,3%	8,0%	12,7%	26,0%	3,6%	5,5%	**22,4%**	**20,5%**
5 лет	29.03.2013	30.03.2018	68,2%	25,7%	4,3%	16,9%	7,7%	1,4%	**9,2%**	**15,5%**
	30.03.2012	31.03.2017	43,5%	3,9%	-5,0%	11,7%	1,3%	-1,8%	**10,4%**	**13,4%**
	31.03.2011	31.03.2016	-18,2%	-27,3%	-31,6%	-7,2%	-12,0%	-14,6%	**4,7%**	**7,3%**
	31.03.2010	31.03.2015	-30,2%	-35,2%	-32,4%	-15,0%	-18,9%	-16,6%	**3,9%**	**1,6%**
	31.03.2009	31.03.2014	6,9%	-12,7%	5,3%	2,5%	-5,5%	2,0%	**8,0%**	**0,6%**
	31.03.2008	29.03.2013	44,0%	10,0%	16,7%	13,1%	3,6%	5,7%	**9,5%**	**7,3%**
	30.03.2007	30.03.2012	71,6%	13,0%	19,1%	18,7%	4,5%	6,4%	**14,2%**	**12,3%**
	31.03.2006	31.03.2011	115,3%	37,3%	23,6%	26,1%	11,3%	7,7%	**14,8%**	**18,4%**
6 лет	30.03.2012	30.03.2018	64,6%	19,8%	-0,5%	13,2%	5,0%	-0,2%	**8,2%**	**13,3%**
	31.03.2011	31.03.2017	37,1%	-2,4%	-8,1%	8,5%	-0,7%	-2,4%	**9,2%**	**10,9%**
	31.03.2010	31.03.2016	-19,1%	-29,3%	-31,5%	-6,6%	-11,3%	-12,5%	**4,8%**	**6,0%**
	31.03.2009	31.03.2015	-20,7%	-32,4%	-30,2%	-7,9%	-14,4%	-13,0%	**6,5%**	**5,1%**
	31.03.2008	31.03.2014	29,4%	-8,2%	7,7%	7,7%	-2,8%	2,3%	**10,5%**	**5,4%**
	30.03.2007	29.03.2013	40,4%	2,3%	18,6%	10,0%	0,7%	5,2%	**9,3%**	**4,8%**
	31.03.2006	30.03.2012	72,4%	10,0%	23,8%	15,6%	2,9%	6,4%	**12,6%**	**9,1%**
7 лет	31.03.2011	30.03.2018	59,2%	13,4%	-3,5%	10,4%	3,0%	-0,9%	**7,5%**	**11,3%**
	31.03.2010	31.03.2017	35,9%	-5,1%	-8,5%	7,1%	-1,3%	-2,2%	**8,4%**	**9,3%**
	31.03.2009	31.03.2016	-9,9%	-27,1%	-30,1%	-2,7%	-9,0%	-10,4%	**6,3%**	**7,7%**
	31.03.2008	31.03.2015	-6,2%	-29,8%	-29,0%	-1,7%	-10,8%	-10,4%	**9,1%**	**8,7%**
	30.03.2007	31.03.2014	27,4%	-13,8%	9,6%	6,1%	-4,2%	2,4%	**10,3%**	**3,7%**
	31.03.2006	29.03.2013	42,2%	-0,1%	23,1%	8,8%	0,0%	5,3%	**8,8%**	**3,5%**
8 лет	31.03.2010	30.03.2018	58,8%	10,6%	-4,1%	9,1%	2,1%	-0,9%	**7,0%**	**10,0%**
	31.03.2009	31.03.2017	50,5%	-2,7%	-7,2%	8,2%	-0,6%	-1,7%	**8,8%**	**9,8%**
	31.03.2008	31.03.2016	5,0%	-25,0%	-29,4%	1,1%	-7,1%	-8,8%	**8,2%**	**9,9%**
	30.03.2007	31.03.2015	-7,3%	-33,8%	-28,0%	-1,8%	-11,5%	-8,6%	**9,7%**	**6,8%**
	31.03.2006	31.03.2014	29,5%	-15,6%	13,6%	5,7%	-4,3%	2,9%	**10,0%**	**2,8%**
9 лет	31.03.2009	30.03.2018	75,5%	13,1%	-2,9%	10,7%	2,6%	-0,6%	**8,1%**	**11,3%**
	31.03.2008	31.03.2017	74,3%	-0,2%	-6,6%	10,8%	0,0%	-1,3%	**10,8%**	**12,1%**
	30.03.2007	31.03.2016	3,8%	-29,3%	-28,8%	0,8%	-9,9%	-7,6%	**10,7%**	**8,5%**
	31.03.2006	31.03.2015	-5,8%	-35,3%	-25,6%	-1,4%	-14,0%	-6,9%	**12,5%**	**5,4%**
10 лет	31.03.2008	30.03.2018	102,9%	15,8%	-2,3%	12,9%	3,1%	-0,4%	**9,7%**	**13,3%**
	30.03.2007	31.03.2017	72,7%	-5,6%	-6,0%	10,5%	-1,4%	-1,1%	**11,9%**	**11,6%**
	31.03.2006	31.03.2016	5,3%	-31,0%	-26,8%	1,2%	-12,3%	-6,3%	**13,5%**	**7,5%**
11 лет	30.03.2007	30.03.2018	101,9%	9,9%	-1,8%	9,6%	1,4%	-0,3%	**8,2%**	**9,9%**
	31.03.2006	31.03.2017	75,5%	-7,9%	-3,7%	7,9%	-1,3%	-0,6%	**9,3%**	**8,5%**
12 лет	31.03.2006	30.03.2018	130,3%	20,3%	12,5%	10,3%	2,5%	1,6%	**7,7%**	**8,6%**

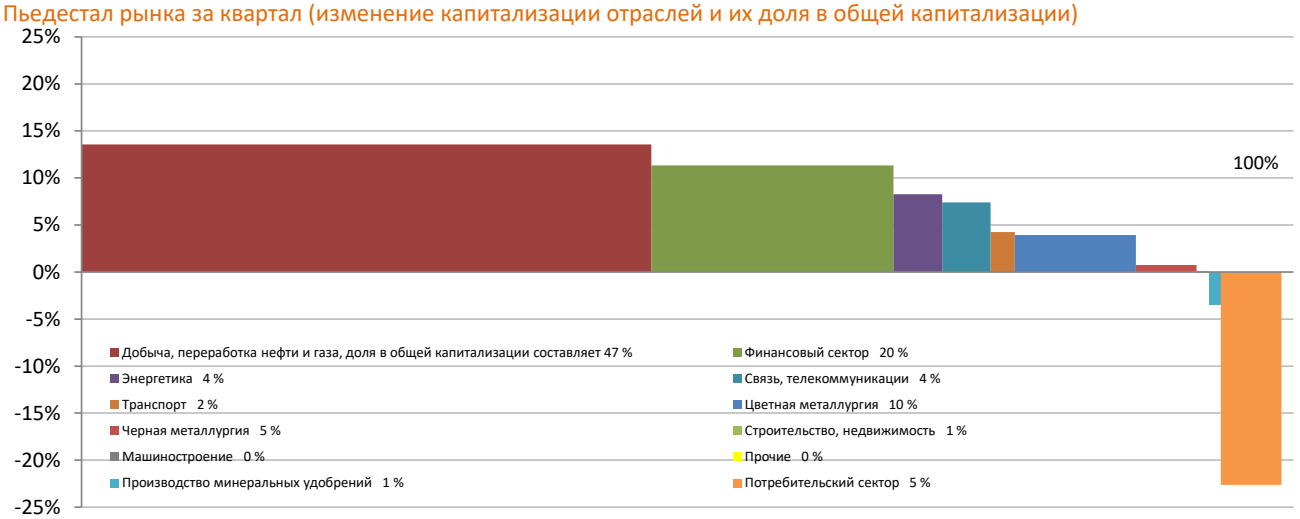
* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

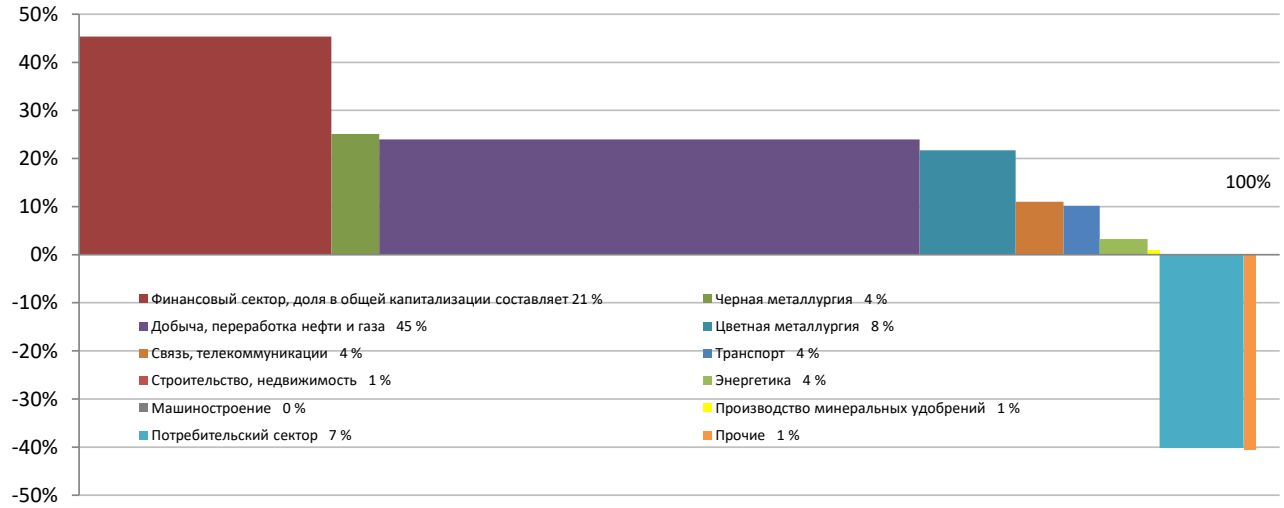
*** используются данные Банка России о доходности рублевых депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода. Полученный результат пересчитывается в USD по курсу Банка России на соответсвующие даты

**** 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 широкого рынка МосБиржи) 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.

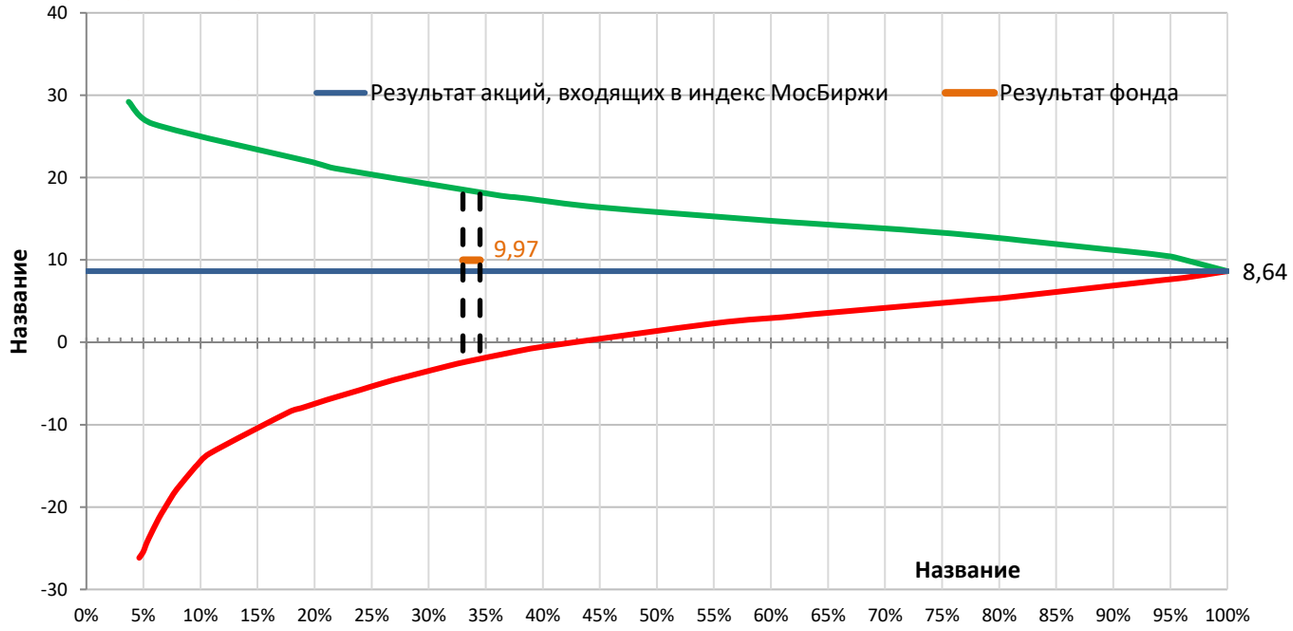
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Добыча и переработка нефти и газа" +13,56%, при этом ее доля на рынке составляет 46,90%. Худший результат у отрасли "Потребительский сектор" — -22,63%, при этом ее доля на рынке составляет 5,16%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Финансовый сектор" (+45,34%). Аутсайдером является отрасль "Прочие" (-40,59%).

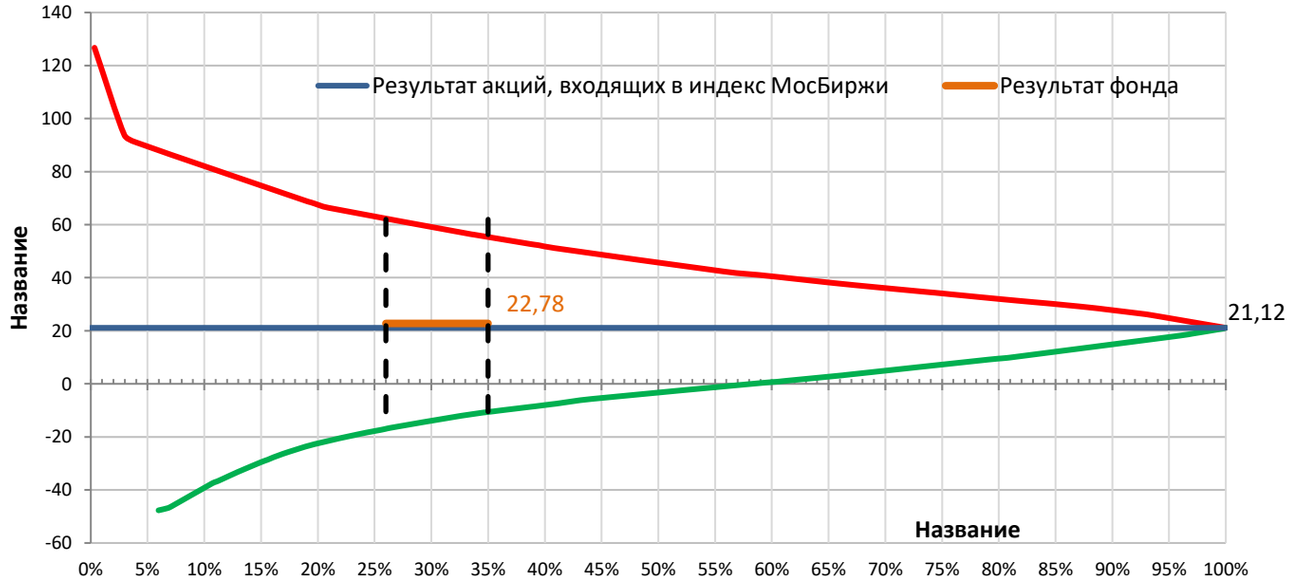
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	1 квартал 2018	За год	1 квартал 2018	За год	1 квартал 2018	Год	1 квартал 2018	За год
Добыча, переработка нефти и газа	8,86%	29,26%	13,56%	23,99%	46,9%	45,3%	6,36%	10,86%
Финансовый сектор	1,60%	19,84%	11,34%	45,34%	20,0%	21,3%	2,27%	9,65%
Энергетика	5,54%	27,93%	8,28%	3,28%	3,9%	4,1%	0,32%	0,13%
Связь, телекоммуникации	10,58%	21,73%	7,41%	11,04%	4,3%	4,2%	0,32%	0,47%
Транспорт	4,38%	41,79%	4,24%	10,19%	2,1%	3,9%	0,09%	0,40%
Цветная металлургия	1,19%	9,60%	3,92%	21,71%	10,1%	7,9%	0,40%	1,72%
Черная металлургия	1,41%	15,72%	0,74%	25,12%	4,7%	3,8%	0,03%	0,95%
Строительство, недвижимость	0,88%	23,19%	0,13%	7,50%	0,8%	0,5%	0,00%	0,04%
Машиностроение	9,44%	26,08%	-2,14%	2,90%	0,4%	0,3%	-0,01%	0,01%
Прочие	-0,65%	-8,12%	-2,60%	-40,59%	0,5%	0,8%	-0,01%	-0,33%
Производство минеральных удобрений	-0,58%	3,53%	-3,51%	0,83%	1,3%	1,3%	-0,04%	0,01%
Потребительский сектор	-7,03%	20,26%	-22,63%	-40,17%	5,2%	6,5%	-1,17%	-2,62%
Итоговый результат рынка							8,55%	21,30%

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 акции, входящие в индекс МосБиржи. 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 33%–34,5%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +18%, худший — -2%. По факту результат портфеля составил +9,97% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 26%–35%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -18% до +62%. По факту результат портфеля составил +22,78% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике).

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

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

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

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

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 1 квартал 2018



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

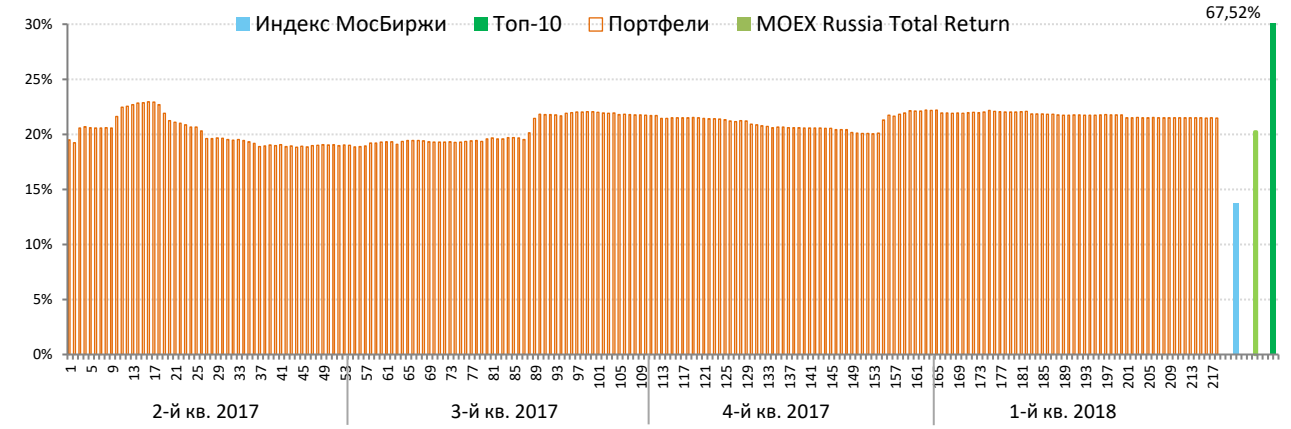
По первому критерию нейтральная динамика столбиков говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика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

Второй критерий предполагает сравнение результатов с эталонами. Одним из основных способов, с помощью которого можно оценить эффективность управления портфелем ценных бумаг, является сравнение результата управления портфелем с изменением рыночного индекса, в данном случае — индекса MOEX Russia 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.

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последний год (31.03.2017 - 30.03.2018)

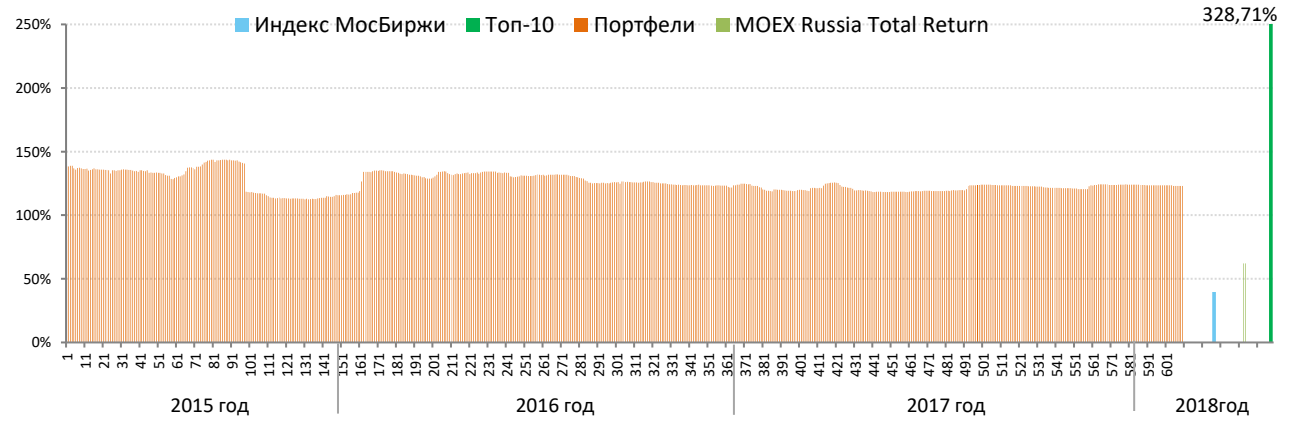


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с индексом MOEX Russia Total Return. Результат управления портфелем за последний год оказался выше указанного индекса.

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (31.03.2015 - 30.03.2018)

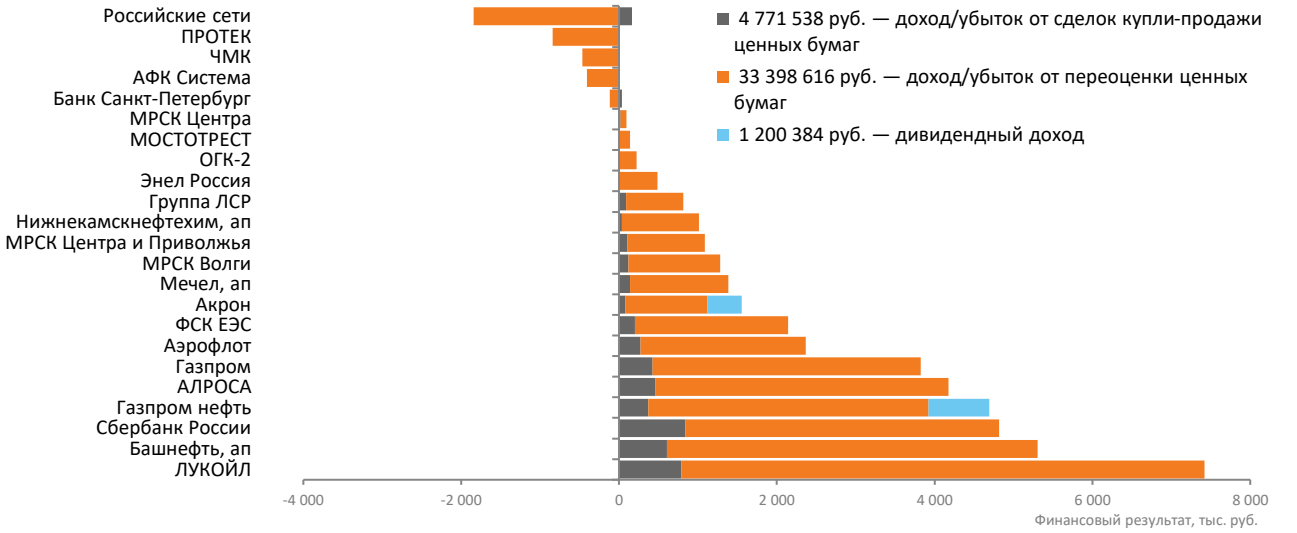


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (1 квартал 2018)

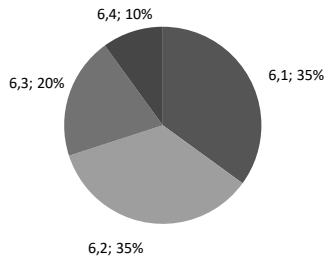


Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
ЛУКОЙЛ		790 621,31	6 632 133,19	7 422 754,50
Башнефть, ап		606 085,04	4 701 492,46	5 307 577,50
Сбербанк России		837 754,90	3 981 437,70	4 819 192,60
Газпром нефть	768 400,00	370 082,50	3 554 994,00	4 693 476,50
АЛРОСА		465 013,24	3 712 257,76	4 177 271,00
Газпром		425 417,99	3 399 977,21	3 825 395,20
Аэрофлот		271 350,15	2 094 439,85	2 365 790,00
ФСК ЕЭС		201 919,67	1 941 679,83	2 143 599,50
Акрон	431 984,00	83 564,52	1 038 879,48	1 554 428,00
Мечел, ап		139 766,06	1 246 939,44	1 386 705,50
МРСК Волги		119 206,84	1 161 943,66	1 281 150,50
МРСК Центра и Приволжья		108 772,07	977 610,93	1 086 383,00
Нижнекамскнефтехим, ап		36 441,23	975 118,77	1 011 560,00
Группа ЛСР		92 071,54	720 955,46	813 027,00
Энел Россия			486 382,00	486 382,00
ОГК-2			224 624,80	224 624,80
МОСТОТРЕСТ			139 130,00	139 130,00
МРСК Центра		22 187,45	72 814,55	95 002,00
Банк Санкт-Петербург		35 800,37	-114 726,87	-78 926,50
АФК Система			-405 263,50	-405 263,50
ЧМК			-462 570,00	-462 570,00
ПРОТЕК			-839 740,00	-839 740,00
Российские сети		165 483,53	-1 841 894,73	-1 676 411,20
ПОРТФЕЛЬ:	**1 200 384,00**	**4 771 538,41**	**33 398 615,99**	**39 370 538,40**

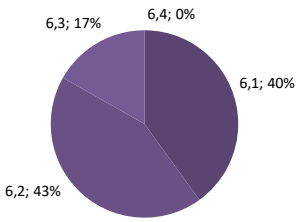
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

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	
		1 квартал 2018	1 квартал 2018	4 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%	99,76%	39,94%	49,71%	20,4%	7,6
Группа 6.2	2,20	65%	59,82%	43,06%	36,56%	17,1%	5,7
Группа 6.3	2,60	30%	16,76%	16,76%	11,21%	25,8%	5,2
Группа 6.4	3,35	10%	0,00%	0,00%	2,02%	23,7%	4,5
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

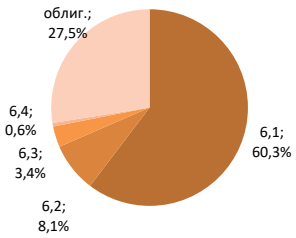
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



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

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

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

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

С практическим применением методик ранжирования можно ознакомиться по адресу:
http://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

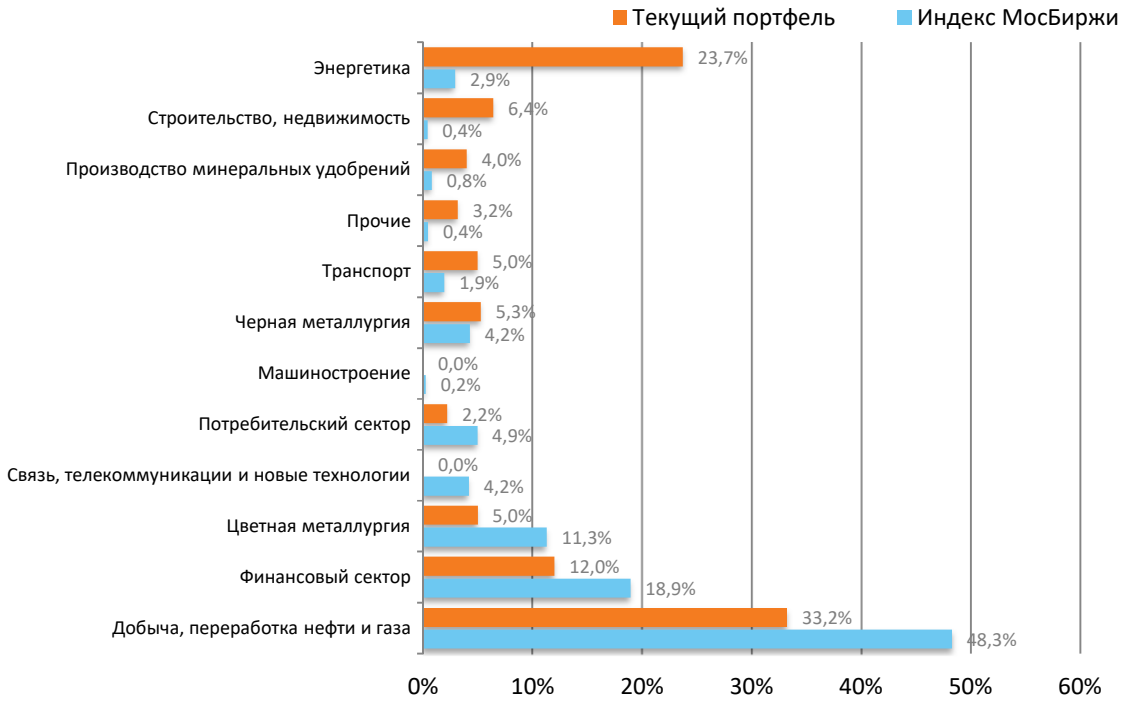
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	33,22	33,00		10,4	10,0	6,6	0,9	0,9
Энергетика	23,70	23,60		8,1	8,0	5,7	0,6	0,6
Финансовый сектор	11,96	11,98		18,5	-	7,9	-	1,3
Строительство, недвижимость	6,40	6,41		24,4	0,0	0,5	0,0	1,5
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	5,25	5,38		34,7	12,6	8,3	1,2	2,9
Цветная металлургия	4,97	5,10		50,0	28,2	8,3	2,4	4,1
Транспорт	4,95	4,64		25,3	35,5	5,6	1,3	0,9
Производство минеральных удобрений	3,97	4,06		35,7	19,1	5,2	1,0	1,5
Прочие	3,15	3,19		50,3	4,9	3,2	0,1	1,2
Потребительский сектор	2,19	2,14		21,7	3,7	19,1	0,4	1,3
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		24,0	16,2	10,3	1,4	3,4
Машиностроение	0,00	0,00		12,8	3,5	-33,3	0,6	2,1

Основу портфеля составляют три отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Энергетика" и "Финансовый сектор". На их суммарную долю приходится почти 69% портфеля. По нашему мнению, эти отрасли сейчас являются самыми интересными отраслями на рынке с точки зрения потенциала курсового роста. Поэтому их доли в портфеле наибольшие. В отчетном квартале снизились доли отраслей "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" и "Цветная металлургия" на 0,13%; выросла доля отрасли "Транспорт" на 0,31%.

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

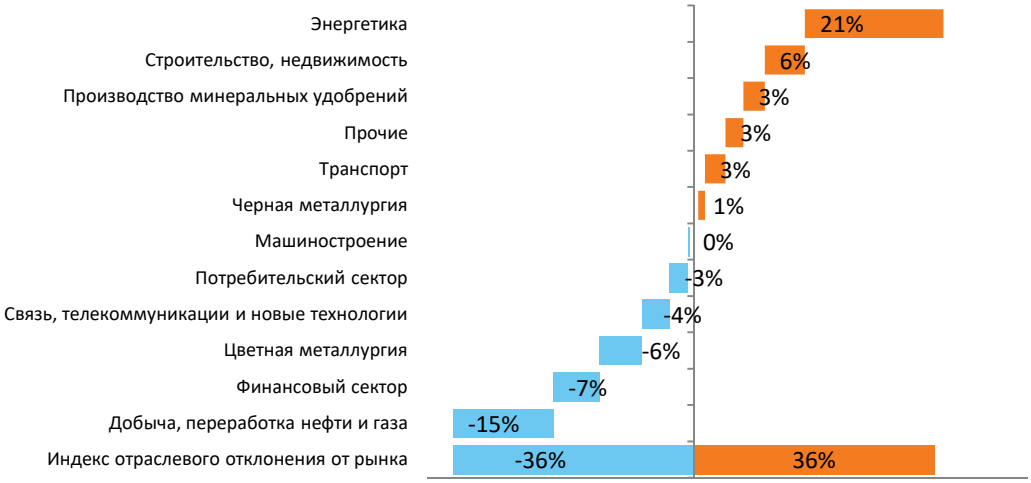
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 МосБиржи)



В отчетном квартале отраслевое отклонение портфеля от индекса составил 36,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Добыча, переработка нефти и газа" и "Энергетика". В индексе МосБиржи доля нефтяных компаний составляла 48,3%, а доля этих бумаг в портфеле составляла 33,2%; доля энергетики в индексе 2,8%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 23,7%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 1 квартал 2018, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	33,22	0,22	0,94
6.1 Газпром, ао	10,01	-0,01	0,15
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	9,97	-0,03	0,41
6.2 АНК Башнефть, ап	5,15	0,00	-1,04
6.2 Газпром нефть, ао	5,00	-0,05	5,00
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,08	0,31	0,21
6.2 Татнефть, ап	0,00	0,00	-3,80
Энергетика	23,70	0,10	3,63
6.2 ФСК ЕЭС, ао	5,12	0,10	0,02
6.2 Российские сети, ао	5,00	-0,10	0,03
6.2 Энел Россия, ао	3,14	-0,02	1,02
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	3,14	0,04	3,14
6.2 ОГК-2, ао	3,11	0,04	0,30
6.3 МРСК Центра, ао	2,09	0,01	-0,07
6.3 МРСК Волги, ао	2,09	0,02	2,09
6.2 МОЭСК, ао	0,00	0,00	-2,91
Финансовый сектор	11,96	-0,02	9,88
6.1 Сбербанк России, ао	9,87	0,04	9,87
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,09	-0,06	0,01
Строительство, недвижимость	6,40	-0,01	-1,61
6.2 Группа ЛСР, ао	3,21	-0,10	0,18
6.2 МОСТОТРЕСТ, ао	3,18	0,08	0,91
6.3 Открытые инвестиции, ао	0,00	0,00	-2,72
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	5,25	-0,13	-5,93
6.2 Мечел, ап	3,17	-0,19	1,15
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,08	0,06	-0,16
6.1 ММК, ао	0,00	0,00	-4,78
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00	-2,15
Цветная металлургия	4,97	-0,13	-0,88
6.1 АЛРОСА, ао	4,97	-0,13	-0,88
Транспорт	4,95	0,31	1,02
6.2 Аэрофлот, ао	4,95	0,31	1,02
Производство минеральных удобрений	3,97	-0,09	-3,97
6.2 Акрон, ао	3,97	-0,09	-0,01
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00	-3,96
Прочие	3,15	-0,04	-1,89
6.2 АФК Система, ао	3,15	-0,04	-1,89
Потребительский сектор	2,19	0,05	-0,34
6.3 ПРОТЕК, ао	2,19	0,05	-0,34
Денежные средства и прочие активы	0,24	-0,26	-0,84

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		24,1	2,5	25,5	0,6	5,0
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00		24,1	2,5	25,5	0,6	5,0
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		8,3	1,8	10,9	0,2	0,8
6.2 НПК ОВК ао, ао	0,00	0,00		22,2	5,5	19,9	1,1	3,6
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		15,4	7,4	5,7	0,4	0,8
6.4 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00		1,4	16,7	31,0	5,2	0,4
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00		1,4	16,7	31,0	5,2	0,4
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00		9,1	10,2	2,3	0,2	0,2
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		7,2	2,6	4,7	0,1	0,3
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		22,9	25,8	1,4	0,4	0,3
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		22,9	25,8	1,4	0,4	0,3
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-2,3	0,4	36,8	0,2	-0,9
6.5 Ростертол, ао	0,00	0,00		38,7	24,6	2,3	0,6	0,7
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-1,9	-0,6	-92,3	0,5	1,8
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		6,4	7,0	3,5	0,2	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		11,9	3,5	3,0	0,1	0,3
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00		11,9	3,5	3,0	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 Газпром, ао	10,01	10,02		6,8	11,7	3,8	0,4	0,2
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	9,97	10,00		14,0	6,7	5,4	0,4	0,7
6.2 АНК Башнефть, ап	5,15	5,15		20,8	11,4	4,2	0,5	0,8
6.2 Газпром нефть, ао	5,00	5,05		16,1	12,0	5,0	0,6	0,7
6.2 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		20,8	11,4	4,2	0,5	0,8
6.3 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		28,7	35,6	8,3	2,9	1,9
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		7,3	4,3	10,6	0,5	0,7
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		7,7	21,4	4,3	0,9	0,3
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		7,7	21,4	4,3	0,9	0,3
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		27,2	23,1	6,7	1,6	1,6
6.2 Татнефть, ап	0,00	0,00		27,2	23,1	6,7	1,6	1,6
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		71,4	16,5	5,9	1,0	3,8
6.2 Русснефть, ао	0,00	0,00		33,0	12,8	9,9	1,3	2,5
6.5 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,7	5,8	4,6	0,3	0,4
Переработка нефти								
6.5 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		14,4	20,7	4,3	0,9	0,5
6.5 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		16,2	30,1	2,0	0,6	0,3
6.4 Саратовский НПЗ, ап	0,00	0,00		16,2	30,1	2,0	0,6	0,3
Нефтехимия								
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,08	2,77		10,8	8,4	6,5	0,5	0,6
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		27,0	21,4	10,3	2,2	2,4
6.5 Метафракс, ао	0,00	0,00		15,6	14,0	2,4	0,3	0,3
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		10,8	8,4	6,5	0,5	0,6
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		15,7	2,6	6,4	0,2	1,0

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00		11,8	11,6	4,5	0,5	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		11,4	23,9	5,0	1,2	0,5
6.4	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00		12,2	23,6	1,2	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00		12,2	23,6	1,2	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00		10,2	9,1	2,1	0,2	0,2
6.5	Владимироблгаз, ао	0,00	0,00		8,5	13,0	7,7	1,0	0,6

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,00	0,00		12,0	4,3	2,5	0,1	0,3
6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00		12,0	4,3	2,5	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 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		13,7	13,7	12,7	1,7	1,6
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		0,8	1,2	31,7	0,4	0,3
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		6,4	9,2	6,1	0,6	0,4
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		11,7	-1,8	-7,7	0,1	-0,8
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00		14,6	6,9	3,0	0,2	0,4
6.4 Русская Аквакультура, ао	0,00	0,00		17,8	20,1	10,6	2,1	1,6
6.4 Синергия, ао	0,00	0,00		9,4	4,8	7,6	0,4	0,4
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		14,7	9,4	6,3	0,6	0,9
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		34,5	23,2	9,5	2,2	3,2
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		5,4	-3,8	-0,7	0,0	0,0
Торговля								
6.3 ПРОТЕК, ао	2,19	2,14		29,6	3,5	4,5	0,2	1,2
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		-4,0	0,1	317,4	0,3	-13,1
6.5 Дикси Групп, ао	0,00	0,00		3,4	0,2	87,4	0,1	2,8
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		23,3	4,0	7,8	0,3	1,6
6.2 Компания М.Видео, ао	0,00	0,00		27,0	3,9	9,3	0,4	2,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 АФК Система, ао	3,15	3,19		52,5	4,9	**3,0**	0,1	1,2
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00		4,5	4,7	**1,7**	0,1	0,1
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		2,0	1,7	**87,4**	1,5	1,7

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.2 МОСТОТРЕСТ, ао	3,18	3,10		29,3	4,1	4,4	0,2	1,2
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		20,7	2,4	2,6	0,1	0,5
6.5 Мостоотряд-11, ао	0,00	0,00		9,6	3,8	2,5	0,1	0,2
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	3,21	3,31		-	-	-	-	0,7
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	1,4
6.3 Открытые инвестиции, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	4,4
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,0
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	0,00	0,00		50,4	13,2	**9,1**	1,2	4,7
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		29,1	8,0	**10,4**	0,8	3,0
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		26,3	220,4	**16,5**	4,3	2,2
6.3 МГТС, ап	0,00	0,00		26,3	220,4	**16,5**	4,3	2,2
6.2 Ростелеком, ао	0,00	0,00		8,9	6,9	**8,3**	0,6	0,7
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		8,9	6,9	**8,3**	0,6	0,7
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		11,8	8,9	**4,9**	0,4	0,5
Информационные технологии								
6.4 АРМАДА, ао	0,00	0,00		-4,1	2,8	**60,8**	1,7	-2,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	4,95	4,64		44,8	5,3	4,8	0,3	1,7
Пароходства								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		-12,0	3,2	13,9	0,4	-1,9
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		-27,0	-5,0	-4,3	0,2	1,6
6.3 НКХП ПАО ао, ао	0,00	0,00		62,8	34,1	4,8	1,6	2,6
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		43,4	47,2	6,1	2,9	2,2
Железнодорожные перевозки								
6.3 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		21,9	12,8	6,7	0,9	1,3
Трубопроводы								
6.1 АК Транснефть, ап	0,00	0,00		23,7	58,3	5,4	1,3	0,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.1 Сбербанк России, ао	9,87	9,83		22,4	-	6,4	-	1,3
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,09	2,15		12,9	-	2,8	-	0,3
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		11,0	-	19,0	-	1,9
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		8,5	-	7,3	-	0,6
6.3 МКБ, ао	0,00	0,00		12,4	-	5,2	-	0,6
6.3 Европлан, ао	0,00	0,00		9,1	-	10,0	-	0,9
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		6,8	-	5,7	-	0,4
6.4 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		8,6	-	4,3	-	0,3
6.4 Банк Возрождение, ап	0,00	0,00		8,6	-	4,3	-	0,3
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		51,4	-	12,3	-	2,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	3,97	4,06		27,5	19,0	**7,9**	1,5	1,9
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		16,5	9,2	**4,1**	0,4	0,5
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00		34,6	17,4	**7,2**	1,3	2,1
6.5 Уралкалий, ао	0,00	0,00		41,8	24,4	**3,4**	0,8	1,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		14,5	21,7	9,5	2,1	1,4
Медь								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00		24,0	17,3	2,7	0,5	0,7
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00		55,4	9,7	1,3	0,1	0,5
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00		7,1	5,2	8,2	0,4	0,5
Цинк								
6.4 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00		23,3	20,7	3,6	0,7	0,7
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00		37,6	15,7	0,8	0,1	0,2
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		63,7	28,1	9,4	2,6	5,2
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00		4,4	344,5	4,8	16,5	0,2
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	0,00	0,00		7,5	15,4	4,6	0,7	0,3
6.4 Лензолото, ао	0,00	0,00		14,5	18,8	3,0	0,6	0,5
6.1 Полюс Золото, ао	0,00	0,00		134,8	43,0	5,9	2,5	4,5
6.3 Селигдар, ао	0,00	0,00		11,6	11,4	5,2	0,6	0,5
Редкоземельные металлы								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00		-2,6	-0,9	-20,6	0,2	0,5
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	4,97	5,10		25,9	28,0	8,6	2,4	1,9
6.3 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00		124,1	29,7	4,4	1,3	5,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.2 Мечел, ап	3,17	3,36		-17,9	11,2	1,8	0,2	-0,4
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,08	2,02		14,1	4,7	1,3	0,1	0,2
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		11,3	4,3	1,8	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		47,7	16,8	8,4	1,4	4,3
6.3 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		14,5	40,7	3,8	1,6	0,5
6.1 ММК, ао	0,00	0,00		21,5	15,3	6,5	1,0	1,2
6.5 Метзавод им. А.К. Серова , ао	0,00	0,00		-21,4	5,0	0,2	0,0	-0,1
6.5 Метзавод им. А.К. Серова , ап	0,00	0,00		-21,4	5,0	0,2	0,0	-0,1
6.2 Мечел, ао	0,00	0,00		-17,9	11,2	1,8	0,2	-0,4
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		25,2	15,6	9,0	1,4	2,3
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00		11,0	7,1	3,5	0,2	0,3
6.5 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		11,9	20,7	1,5	0,3	0,2
Угольные компании								
6.5 Белон, ао	0,00	0,00		15,2	9,2	1,7	0,2	0,2
6.4 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		6,8	1,9	19,3	0,4	1,3
6.2 Распадская, ао	0,00	0,00		34,4	36,9	3,2	1,2	1,0
6.5 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		92,5	17,7	4,2	0,8	2,0
Трубные заводы								
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		202,6	3,4	14,6	0,5	12,5
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		11,7	2,1	14,1	0,3	1,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

	Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
		1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании									
6.1	ФСК, ао	5,12	5,02		10,2	31,4	2,6	0,8	0,2
6.1	Российские сети, ао	5,00	5,10		6,1	6,6	2,3	0,1	0,1
6.2	МРСК Центра и Приволжья, ао	3,14	3,10		21,2	11,4	3,1	0,4	0,6
6.3	МРСК Центра, ао	2,09	2,08		8,2	3,9	4,0	0,2	0,3
6.3	МРСК Волги, ао	2,09	2,07		14,3	8,5	3,9	0,3	0,5
6.4	Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		3,1	2,2	23,8	0,5	0,7
6.3	Ленэнерго, ао	0,00	0,00		5,6	10,6	5,6	0,6	0,3
6.2	Ленэнерго, ап	0,00	0,00		5,6	10,6	5,6	0,6	0,3
6.4	МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		67,5	-29,7	-0,8	0,2	-0,3
6.3	МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		14,2	4,7	4,4	0,2	0,5
6.3	МРСК Урала, ао	0,00	0,00		8,2	4,1	5,1	0,2	0,4
6.4	МРСК Юга, ао	0,00	0,00		123,4	-7,5	-1,5	0,1	-0,8
6.4	МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		0,5	0,2	47,2	0,1	0,2
6.3	МОЭСК, ао	0,00	0,00		4,3	4,7	5,0	0,2	0,2
6.2	Российские сети, ап	0,00	0,00		6,1	6,6	2,3	0,1	0,1
6.5	Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		10,7	5,3	3,8	0,2	0,4
6.5	Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00		10,7	5,3	3,8	0,2	0,4
Сбытовые компании									
6.5	Челябэнергосбыт, ао	0,00	0,00		20,7	0,6	3,2	0,0	0,5
6.5	ТНС энерго Кубань, ао	0,00	0,00		9,3	0,3	12,5	0,0	1,1
6.5	Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		-57,1	-1,7	-2,9	0,0	3,8
6.4	Красноярскэнергосбыт, ао	0,00	0,00		14,3	0,4	19,2	0,1	2,7
6.5	ТНС энерго Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		32,0	0,8	18,8	0,2	5,5
6.5	ТНС энерго Нижний Новгород, ап	0,00	0,00		32,0	0,8	18,8	0,2	5,5
6.5	Пермэнергосбыт, ао	0,00	0,00		134,7	3,7	2,4	0,1	1,5
6.4	Пермэнергосбыт, ап	0,00	0,00		134,7	3,7	2,4	0,1	1,5
6.5	ТНС энерго Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00		7,6	0,1	43,2	0,1	3,2
6.5	ТНС энерго Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00		7,6	0,1	43,2	0,1	3,2
6.5	Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00		26,2	1,4	4,5	0,1	1,1
6.5	Самараэнерго, ао	0,00	0,00		19,5	1,1	2,9	0,0	0,5
6.5	Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		21,7	0,8	2,3	0,0	0,4
6.5	Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00		7,6	0,1	43,2	0,1	3,2
6.3	ГК ТНС энерго, ао	0,00	0,00		33,3	1,2	5,2	0,1	1,4
6.5	ТНС энерго Ярославль, ао	0,00	0,00		-2189,2	-1,4	-9,3	0,1	1,0
6.5	ТНС энерго Ярославль, ап	0,00	0,00		-2189,2	-1,4	-9,3	0,1	1,0

Генерирующие компании

6.2	Энел Россия, ао	3,14	3,16		18,8	10,6	6,5	0,7	1,1
6.2	ОГК-2, ао	3,11	3,07		9,2	7,7	4,1	0,3	0,4
6.2	Э.ОН Россия, ао	0,00	0,00		18,2	20,9	8,6	1,8	1,5
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		6,6	12,3	6,7	0,8	0,4
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		10,0	5,7	7,0	0,4	0,7
6.2	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		30,7	17,1	2,9	0,5	0,7
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		10,0	13,5	4,1	0,5	0,4
6.2	ТГК-1, ао	0,00	0,00		7,7	9,1	5,1	0,5	0,4
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		11,4	4,7	3,5	0,2	0,4
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		6,3	2,8	5,2	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ап	0,00	0,00		6,3	2,8	5,2	0,1	0,3
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		18,3	8,8	5,7	0,5	0,9

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 Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд акций» зарегистрированы ФСФР России: № 0363-75409054 от 01.06.2005 г. Правила Интервального паевого инвестиционного фонда акций «Арсагера — акции 6.4» зарегистрированы ФСФР России: № 0439-75408664 от 13.12.2005 г. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» зарегистрированы ФСФР России: № 0364-75409132 от 01.06.2005 г. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд облигаций КР 1.55» зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам: № 2721 от 20.01.2014 г. Правила Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера – акции Мира» зарегистрированы Банком России за №3152 от 17.05.2016.

Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд акций» составило:

3 мес. (29.12.2017 - 30.03.2018)	9,97%
6 мес. (29.09.2017 - 30.03.2018)	11,60%
1 год (31.03.2017 - 30.03.2018)	22,78%
3 года (31.03.2015 - 30.03.2018)	123,11%

Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» составило:

3 мес. (29.12.2017 - 30.03.2018)	7,57%
6 мес. (29.09.2017 - 30.03.2018)	10,49%
1 год (31.03.2017 - 30.03.2018)	22,65%
3 года (31.03.2015 - 30.03.2018)	94,65%

Изменение стоимости пая ИПИФ акций «Арсагера — акции 6.4» составило:

3 мес. (29.12.2017 - 30.03.2018)	5,29%
6 мес. (29.09.2017 - 30.03.2018)	5,02%
1 год (31.03.2017 - 30.03.2018)	22,67%
3 года (31.03.2015 - 30.03.2018)	115,18%

Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд облигаций КР 1.55» составило:

3 мес. (29.12.2017 - 30.03.2018)	3,54%
6 мес. (29.09.2017 - 30.03.2018)	6,29%
1 год (31.03.2017 - 30.03.2018)	12,30%
3 года (31.03.2015 - 30.03.2018)	57,71%

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