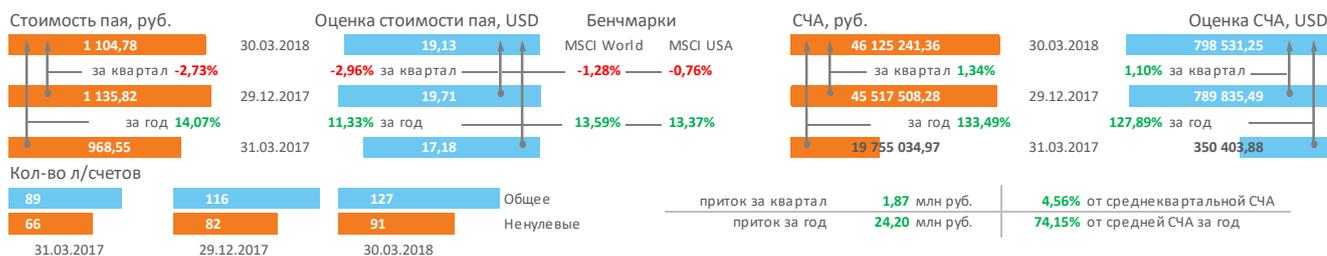


АРСАГЕРА – АКЦИИ МИРА
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
I КВАРТАЛ 2018



29.12.2017			Структура пайщиков			30.03.2018		
Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	Сумма вложений, руб.		
1 910 974,27	4,2%	3	Менеджмент и сотрудники	3	4,0%	1 858 750,43		
17 472 661,07	38,4%	13	Акционеры*	14	37,0%	17 078 656,68		
26 133 872,93	57,4%	66	Остальные клиенты	74	58,9%	27 187 834,25		
45 517 508,28	100,0%	82	ИТОГО	91	100,0%	46 125 241,36		

* по реестру акционеров от 22.05.2017 без учета менеджмента и сотрудников

29.12.2017	Фонд	MSCI USA	MSCI World	Фундаментальные показатели	MSCI World	MSCI USA	Фонд	30.03.2018
12,32		18,19	16,69	P/E 2018	17,04	18,77	11,03	
1,62		3,18	2,36	P/BV 2018	2,43	3,29	1,60	
13,12		17,48	14,14	ROE 2018, %	14,26	17,53	14,54	

За 1 квартал 2018			Финансовый результат, % и руб.			За год (31.03.2017-30.03.2018)		
-1 262 477	-3,08%	от среднеквартальной СЧА				6,63%		2 165 270
254 054	0,62%					2,37%		774 376
62 770	0,15%		доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг			3,28%		1 071 074
-1 351 778	-3,30%		доход/убыток от переоценки ценных бумаг			2,88%		939 653
-102 431	-0,25%		расходы на вознаграждение УК			-1,23%		-401 432
-96 438	-0,24%		прочие расходы и доходы фонда			-0,61%		-199 583
-28 655	-0,07%		разница между начислением и восстановлением резервов фонда			-0,06%		-18 818
-27,2	27,2		Индекс отраслевого отклонения от MSCI World, %			-25,0	25,0	
-20,6	20,6		Индекс странового отклонения от MSCI World, %			-22,0	22,0	

Состав и структура портфеля на 30.03.2018, доли в %

	США	Германия	Франция	Япония	Прочие			
Consumer Discretionary (Товары индивидуального спроса) 28,88	Time Warner Inc.	3,09	VOLKSWAGEN vz	3,35	Magna International Inc.	2,91		
	Target Corp.	3,08	Bayerische Motoren Werke AG	3,11				
	The Walt Disney Company	2,74	Daimler AG	2,97				
	Ford Motor Company	2,59						
Information Technology (Технологии и инновации) 14,23	General Motors Company	2,54			Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)	3,30		
	Comcast Corporation	2,50						
	Apple Inc.	3,21						
	Intel Corporation	3,08						
Health Care (Здравоохранение) 12,34	Micron Technology Inc.	2,61						
	Corning Inc.	2,04						
Financials (Финансы) 10,71	Gilead Sciences Inc.	4,03	Bayer AG	2,68	Sanofi (ADR)	2,77		
	Amgen Inc.	2,86						
Materials (Производство сырья и материалов) 10,41	American Express Company	2,83			ORIX Corporation (ADR)	3,16		
			HeidelbergCement AG	2,84		Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (ADR)	2,70	
Consumer Staples (Товары повседневного спроса) 5,87						ING Groep N.V. (ADR)	2,02	
	CVS Health Corp.	3,19				Rio Tinto plc (ADR)	3,03	
Telecommunication Services (Телекоммуникации) 5,32	Walgreens Boots Alliance Inc.	2,68				LyondellBasell Industries N.V.	2,44	
	AT&T, Inc.	2,01				Nutrien Ltd	2,10	
Utilities (Электроэнергетика и коммунальные услуги) 4,92			RWE AG	2,38			Telecom Italia S.p.A. (ADR)	3,31
							Korea Electric Power Corp. (ADR)	2,54
Energy (Топливно-энергетический комплекс) 3,45				TOTAL S.A. (ADR)	3,45			
Industrials (Производство для промышленности и транспорт) 2,96							International Consolidated Airlines Group S.A.	2,96
Денежные средства и прочие активы 0,90								
Итого	100,00	45,08	17,33	6,22	5,86	24,61		

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 MSCI World составило -1,28% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал снизилась на 2,73%, при этом долларовая оценка стоимости пая снизилась на 2,96% (информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 7);
- СЧА фонда увеличилась, наблюдался приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимает отрасль «Consumer Discretionary» (Товары индивидуального спроса). На втором месте «Information Technology» (Технологии и инновации), отрасль «Health Care» (Здравоохранение) на третьем месте (отраслевой анализ представлен на стр. 14).

Интересная информация о фондовом рынке

Первый квартал 2018 года был отмечен возросшей активностью на рынке слияний и поглощений, что нашло отражение в курсовой динамике некоторых акций.

Лидером роста среди покрываемых нами бумаг стали акции Sky plc, показавшие рост в долларах более чем на треть. Стоит отметить, что в отчетном периоде компания раскрыла уверенные финансовые показатели за первое полугодие 2018 финансового года. Однако главным фактором, повлиявшим на котировки, стало участие компании в качестве фигуранта «корпоративной войны» между Disney и Comcast. Напомним, что в конце 2017 года Disney договорилась о приобретении компании Twenty-First Century FOX, владеющей 39% Sky plc и находящейся в стадии приобретения оставшихся 61%. Однако в этот план слияний вмешалась корпорация Comcast, чье предложение о приобретении 61% Sky plc превзошло цену, заявленную Twenty-First Century FOX – 12,5 фунтов за акцию против 10,75 фунтов. За день до объявления предложения Comcast бумаги Sky торговались за 11 фунтов, после объявления – взлетели выше 13 фунтов. Точка в этом корпоративном противостоянии пока не поставлена.

Не менее интересные события развернулись в Германии – в марте RWE и EON договорились о сделке, которая разграничит зоны влияния в электроэнергетике в континентальной части Западной Европы. На первом этапе сделки EON приобретет у RWE контрольный пакет акций Innpower, занимающейся производством электроэнергии из возобновляемых источников, владеющей сетевой инфраструктурой и осуществляющей розничные продажи электроэнергии. На следующем этапе EON передаст RWE генерирующие активы. После этого EON станет крупнейшим в Европе оператором электросетей, а RWE будет занимать второе место по производству электроэнергии из возобновляемых источников. Обыкновенные и привилегированные акции RWE, а также акции Innpower показали рост в долларовом выражении около 20%.

Акции Micron Technology – компании, продолжающей извлекать выгоды из дефицита на рынке памяти DRAM, взлетели почти на 27% на фоне сильных финансовых результатов за первый и второй кварталы 2018 финансового года. Другой фаворит участников рынка – Amazon – также порадовал инвесторов: акции выросли более чем на 20%. Компания отчиталась о сильных результатах в четвертом квартале по розничной торговле в Северной Америке и по сегменту веб-сервисов.

Аутсайдером стали акции Deutsche Bank, потерявшие в долларах за квартал более четверти курсовой стоимости на фоне слабых финансовых результатов за 2017 год и прогнозов на 2018 год. Также в десятку худших вошли акции Comcast, снизившиеся более чем на 14%, несмотря на неплохие финансовые результаты за 2017 год. По всей видимости, участники рынка негативно восприняли участие компании в корпоративной войне с Disney.

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

СОДЕРЖАНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ	1
ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ	3
КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ	5
ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ	6
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ	7
СТРАНОВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ	11
ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ	16
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	19

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

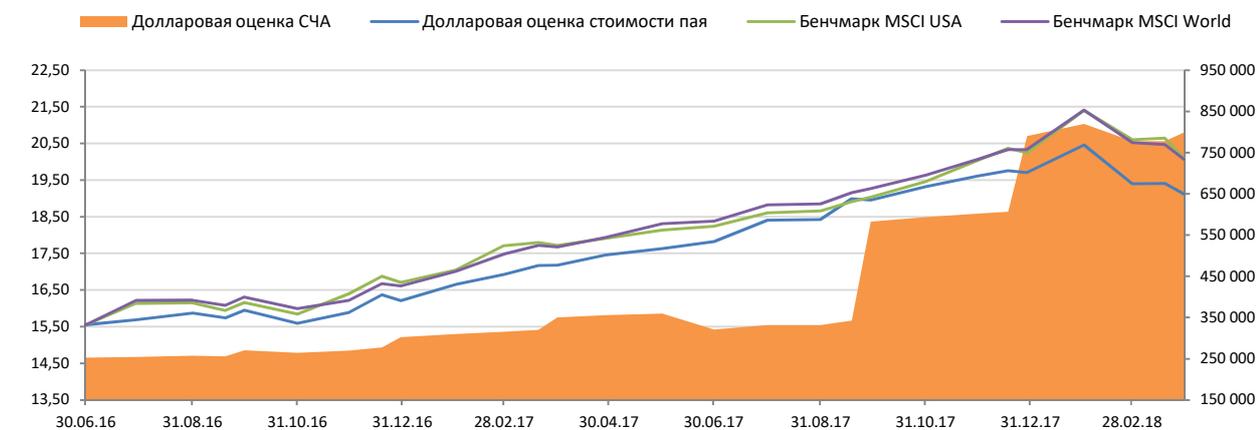
Изменения в Правила фонда

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

- Снижен размер расходов фонда на вознаграждение Спецдепозитария, Регистратора и Аудитора с 0,6% до 0,4% от среднегодовой СЧА фонда.
- Добавлена возможность подачи заявок на приобретение и погашение паев фонда через личный кабинет на сайте www.lkp.arsagera.ru.
- Добавлена возможность подачи заявок на приобретение и погашение паев через агента фонда – АО «Специализированный Депозитарий «Инфинитум» в электронном виде через сервис «Финансовая платформа» www.platform.finance

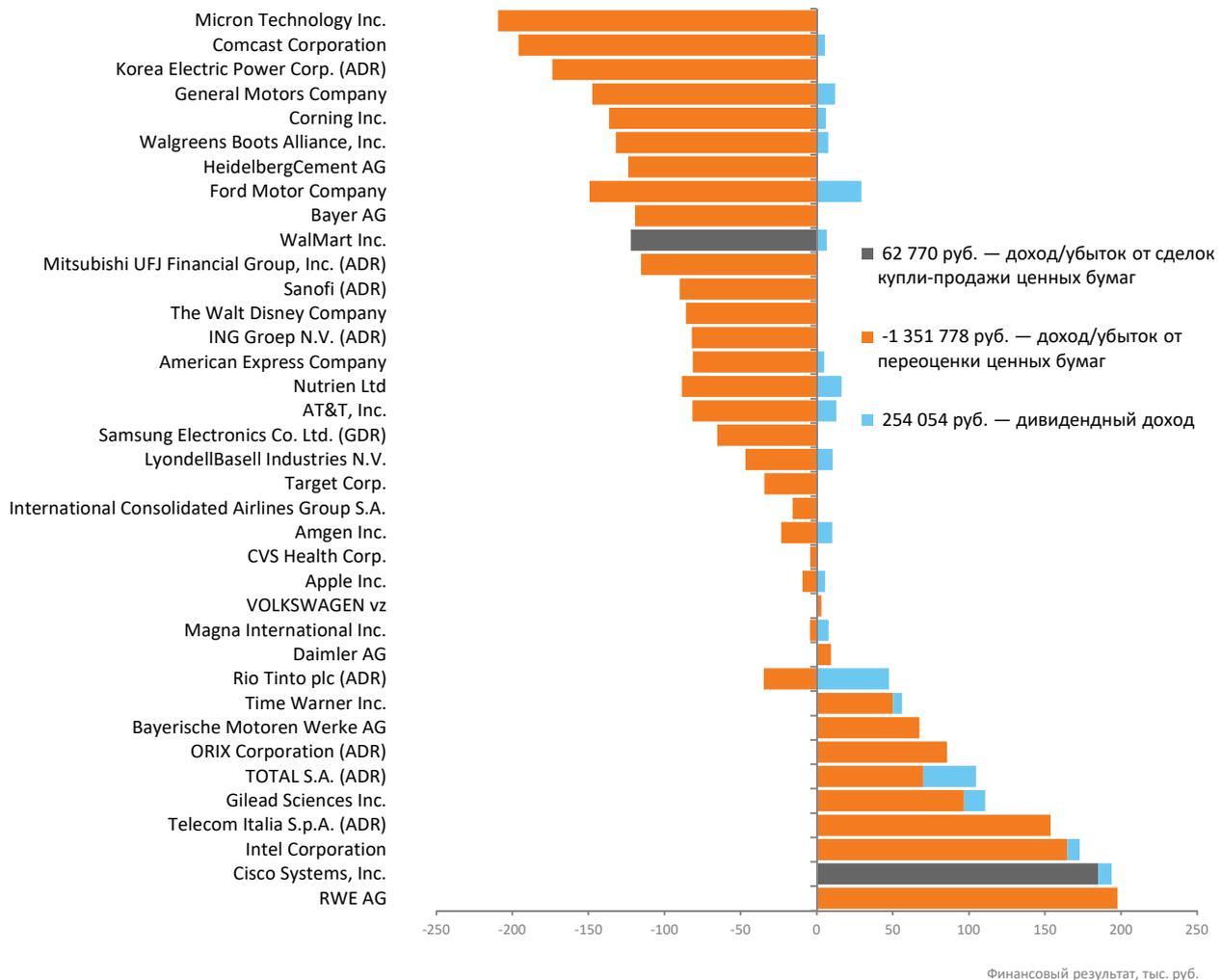
Размер надбавки и скидки по поданным данному агенту заявкам на приобретение и погашение паев составляет 0,5% от расчетной стоимости инвестиционного пая. Надбавка и скидка взимаются вне зависимости от суммы приобретения и срока владения паями.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	1 квартал 2018				1 квартал 2018	За год
	ТОП-5 лучших		ТОП-5 худших			
MSCI USA	Micron Technology, Inc.	26,80%	Comcast Corporation	-14,30%	-0,76%	13,37%
	Amazon.com Inc.	22,40%	Dominion Energy, Inc.	-15,80%		
	MasterCard Incorporated	15,90%	Kinder Morgan, Inc.	-16,00%		
	Cognizant Technology Solutions Corporation	13,60%	The Kraft Heinz Company	-19,10%		
	Intel Corporation	13,50%	General Electric Company	-22,10%		
MSCI World	Sky plc	35,20%	Comcast Corporation	-14,30%	-1,28%	13,59%
	Micron Technology, Inc.	26,80%	Imperial Oil Ltd.	-14,50%		
	Amazon.com Inc.	22,40%	TransCanada Corporation	-15,70%		
	RWE AG	21,70%	Dominion Energy, Inc.	-15,80%		
	innogy SE	21,40%	Kinder Morgan, Inc.	-16,00%		
Курс доллара					0,23%	2,46%
Стоимость пая					-2,73%	14,07%
Оценка стоимости пая в долларах					-2,96%	11,33%

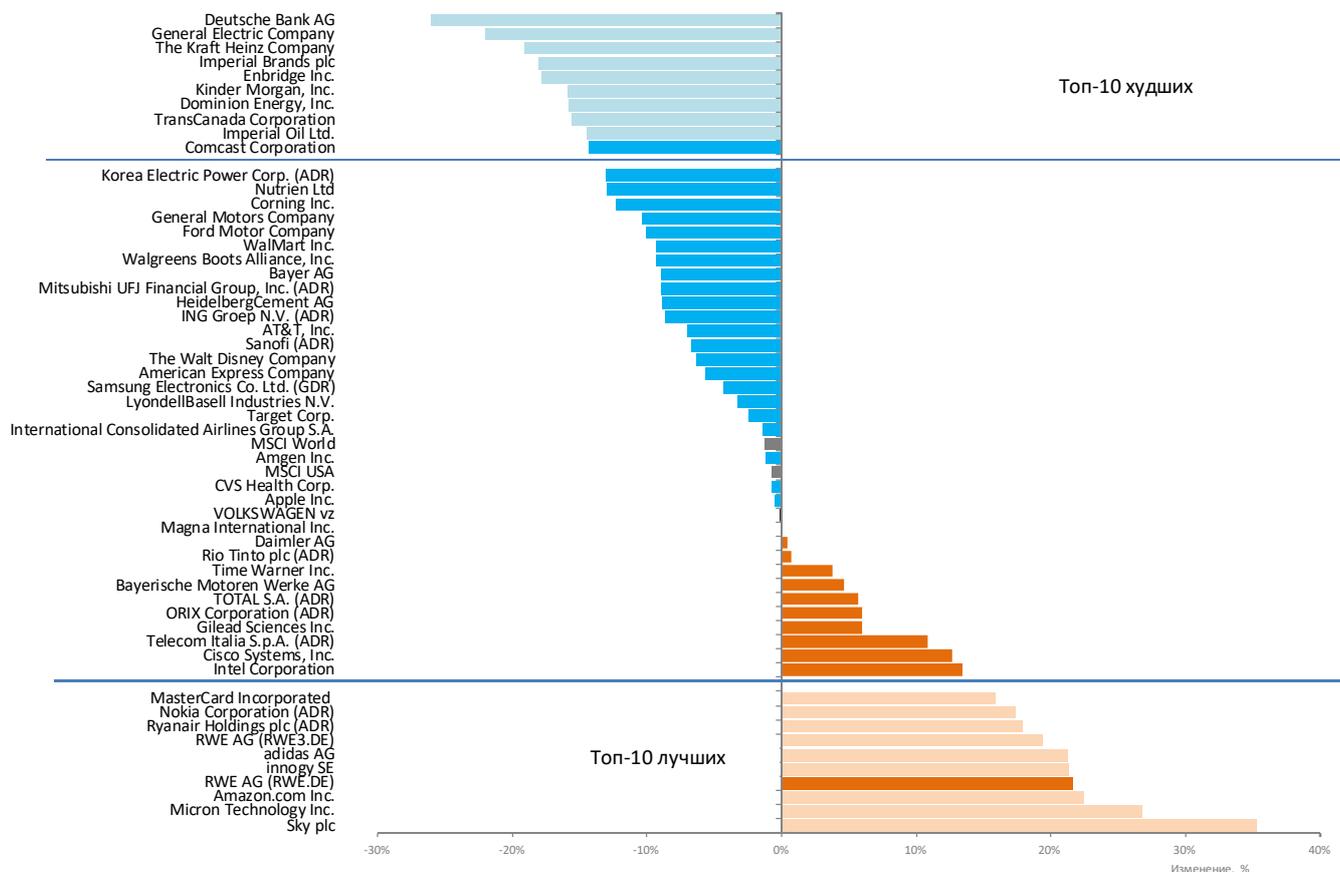
Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (1 квартал 2018)



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.
RWE AG			197 725,18	197 725,18
Cisco Systems, Inc.	8 953,38	184 932,02		193 885,40
Intel Corporation	8 119,46		164 659,32	172 778,78
Telecom Italia S.p.A. (ADR)			153 593,59	153 593,59
Gilead Sciences Inc.	13 910,31		96 802,34	110 712,65
TOTAL S.A. (ADR)	34 528,71		70 215,53	104 744,24
ORIX Corporation (ADR)			85 635,35	85 635,35
Bayerische Motoren Werke AG			67 384,77	67 384,77
Time Warner Inc.	5 992,71		50 073,61	56 066,32
Rio Tinto plc (ADR)	47 621,89		-34 686,69	12 935,20
Daimler AG			9 327,10	9 327,10
Magna International Inc.	7 741,42		-4 509,37	3 232,05
VOLKSWAGEN vz			3 204,31	3 204,31
Apple Inc.	5 607,18		-9 358,03	-3 750,85
CVS Health Corp.			-4 264,14	-4 264,14
Amgen Inc.	10 186,50		-23 360,55	-13 174,05
International Consolidated Airlines Group S.A.			-15 741,38	-15 741,38
Target Corp.			-34 386,57	-34 386,57
LyondellBasell Industries N.V.	10 482,40		-46 858,79	-36 376,39
Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)			-65 405,61	-65 405,61

AT&T, Inc.	12 835,42		-81 622,22	-68 786,80
Nutrien Ltd	16 405,23		-88 545,11	-72 139,88
American Express Company	4 898,90		-81 417,30	-76 518,40
ING Groep N.V. (ADR)			-81 960,40	-81 960,40
The Walt Disney Company			-85 898,32	-85 898,32
Sanofi (ADR)			-89 935,32	-89 935,32
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (ADR)			-115 362,60	-115 362,60
WalMart Inc.	6 498,05	-122 161,59		-115 663,54
Bayer AG			-119 323,38	-119 323,38
Ford Motor Company	29 473,86		-149 184,58	-119 710,72
HeidelbergCement AG			-123 827,61	-123 827,61
Walgreens Boots Alliance, Inc.	7 532,76		-131 881,65	-124 348,89
Corning Inc.	5 862,23		-136 383,17	-130 520,94
General Motors Company	12 087,27		-147 349,39	-135 262,12
Korea Electric Power Corp. (ADR)			-173 771,33	-173 771,33
Comcast Corporation	5 316,50		-195 898,29	-190 581,79
Micron Technology Inc.			-209 466,84	-209 466,84
ПОРТФЕЛЬ:	254 054,18	62 770,43	-1 351 777,54	-1 034 952,93

Изменение стоимости акций (1 квартал 2018)



■ - акции входят в топ-10 лучших
■ - акции входят в топ-10 худших
■ - акции с положительной динамикой, входящие в портфель
■ - акции с отрицательной динамикой, входящие в портфель
■ - результат индексов

Ценная бумага	Цена в USD на	Дивиденд на акцию за	Цена в USD на 29.12.2017 года + дивиденды за период	Изменение, %
	29.09.2017	период		
Sky plc	13,61	0,18	18,42	35,30%
Micron Technology Inc.	41,12	0,00	52,14	26,80%
Amazon.com Inc.	1 169,47	0,00	1 431,42	22,40%
RWE AG (RWE.DE)	20,29	0,00	24,69	21,68%
innogy SE	39,00	0,00	47,35	21,41%
adidas AG	199,51	0,00	242,04	21,32%
RWE AG (RWE3.DE)	17,10	0,00	20,41	19,33%
Ryanair Holdings plc (ADR)	104,19	0,00	122,85	17,91%
Nokia Corporation (ADR)	4,66	0,00	5,47	17,38%
MasterCard Incorporated	151,36	0,25	175,41	15,89%
↑ Топ-10 лучших ↑				
Intel Corporation	46,16	0,30	52,38	13,47%
Cisco Systems, Inc.	38,30	0,29	43,18	12,74%
Telecom Italia S.p.A. (ADR)	8,63	0,00	9,57	10,89%
Gilead Sciences Inc.	71,64	0,57	75,96	6,03%
ORIX Corporation (ADR)	84,78	0,00	89,86	5,99%
TOTAL S.A. (ADR)	55,28	0,76	58,45	5,73%
Bayerische Motoren Werke AG	103,64	0,00	108,50	4,69%
Time Warner Inc.	91,47	0,40	94,98	3,84%
Rio Tinto plc (ADR)	52,93	1,80	53,33	0,76%
Daimler AG	84,51	0,00	84,89	0,45%
Magna International Inc.	56,67	0,33	56,68	0,02%
VOLKSWAGEN vz	198,67	0,00	198,63	-0,02%
Apple Inc.	169,23	0,63	168,41	-0,48%
CVS Health Corp.	62,68	0,00	62,21	-0,75%
MSCI USA	7 012,18	0,00	6 958,80	-0,76%

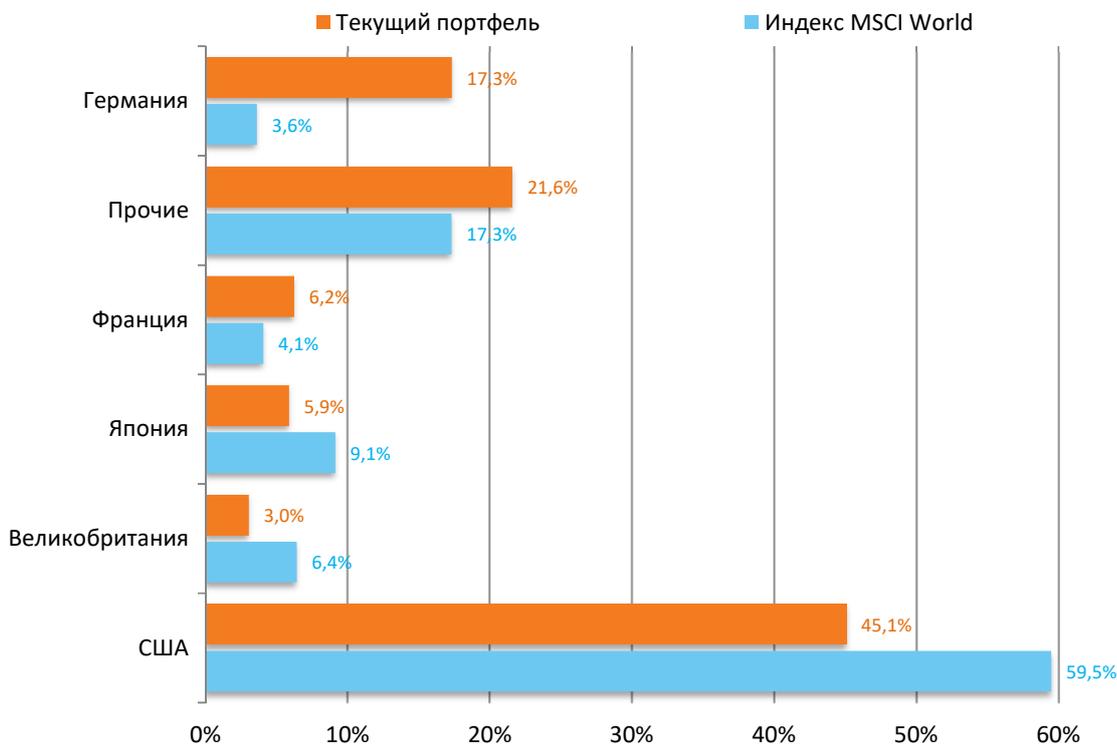
Amgen Inc.	173,90	1,32	171,80	-1,21%
MSCI World	5 928,59	0,00	5 852,64	-1,28%
International Consolidated Airlines Group S.A.	8,76	0,00	8,64	-1,37%
Target Corp.	71,18	0,00	69,43	-2,46%
LyondellBasell Industries N.V.	110,32	1,00	106,68	-3,30%
Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)	1 198,00	0,00	1 146,00	-4,34%
American Express Company	99,31	0,35	93,63	-5,72%
The Walt Disney Company	107,51	0,00	100,65	-6,38%
Sanofi (ADR)	43,00	0,00	40,08	-6,79%
AT&T, Inc.	38,88	0,50	36,15	-7,02%
ING Groep N.V. (ADR)	18,46	0,00	16,86	-8,67%
HeidelbergCement AG	107,72	0,00	98,19	-8,85%
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (ADR)	7,27	0,00	6,62	-8,94%
Bayer AG	124,13	0,00	112,98	-8,98%
Walgreens Boots Alliance, Inc.	72,62	0,40	65,87	-9,29%
WalMart Inc.	98,75	0,52	89,52	-9,35%
Ford Motor Company	12,49	0,15	11,23	-10,09%
General Motors Company	40,99	0,38	36,72	-10,42%
Corning Inc.	31,99	0,18	28,06	-12,29%
Nutrien Ltd	54,75	0,40	47,66	-12,95%
Korea Electric Power Corp. (ADR)	17,71	0,00	15,39	-13,10%
↓ Топ-10 худших ↓				
Comcast Corporation	40,05	0,16	34,33	-14,28%
Imperial Oil Ltd.	31,17	0,16	26,64	-14,53%
TransCanada	48,64	0,54	41,02	-15,67%
Dominion Energy,	81,06	0,84	68,27	-15,78%
Kinder Morgan,	18,07	0,13	15,19	-15,94%
Enbridge Inc.	39,11	0,67	32,14	-17,82%
Imperial Brands	42,59	0,80	34,90	-18,06%
The Kraft Heinz	77,76	0,63	62,92	-19,08%
General Electric	17,45	0,12	13,60	-22,06%
Deutsche Bank	19,03	0,00	14,07	-26,06%

СТРАНОВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

Отрасль	Доля в портфеле		
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)
США	45,08	42,37	
Германия	17,33	16,98	
Франция	6,22	6,16	
Япония	5,86	5,83	
Южная Корея	5,84	6,25	
Канада	5,01	5,13	
Нидерланды	4,46	4,67	
Италия	3,31	2,93	
Великобритания	3,03	3,05	
Испания	2,96	2,95	

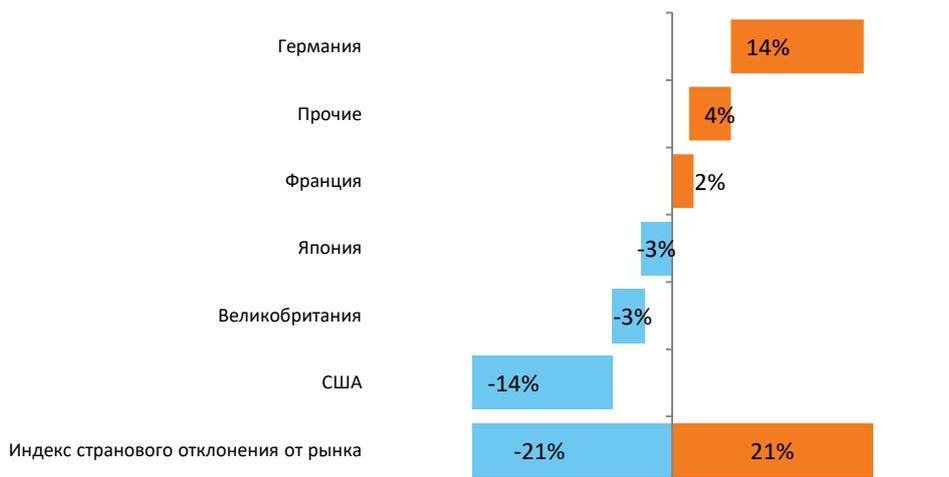
Самую большую долю в портфеле занимают акции компаний из США - 45,8%. На долю акций компаний из Германии, Франции и Японии приходится более 29% портфеля. В отчетном квартале снизилась доля акций компаний из Южной Кореи на 0,42%; выросла доля акций компаний из Италии на 0,38% и Германии на 0,35%.

Сравнение страновой структуры портфеля со структурой индекса MSCI World



На конец отчетного квартала отклонение портфеля от индекса MSCI World составило 21%. Основной вклад в страновое отклонение внесли США, Германия и "Прочие" страны. В индексе MSCI World доля американских компаний составляет 59,5%, а доля этих бумаг в портфеле – 45,1%; доля компаний из стран, относящихся к группе "Прочие", в индексе – 17,3%, а доля представителей этих стран в портфеле – 21,6%; доля компаний из Германии в портфеле составляет 17,3%, а в индексе – 3,6%.

Структура странового отклонения портфеля от индекса MSCI World



СТРАНОВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

	Доля в портфеле 1 квартал 2018, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Америка	45,08	2,71	1,19
Gilead Sciences Inc.	4,03	0,27	0,03
Apple Inc.	3,21	0,03	-1,04
CVS Health Corp.	3,19	3,19	3,19
Time Warner Inc.	3,09	0,16	0,39
Target Corp.	3,08	3,08	3,08
Intel Corporation	3,08	0,40	0,07
Amgen Inc.	2,86	0,00	-0,09
American Express Company	2,83	-0,13	0,09
The Walt Disney Company	2,74	-0,14	-1,33
Walgreens Boots Alliance Inc.	2,68	-0,24	-0,16
Micron Technology Inc.	2,61	2,61	2,61
Ford Motor Company	2,59	-0,28	-0,51
General Motors Company	2,54	-0,27	0,03
Comcast Corporation	2,50	-0,38	2,50
Corning Inc.	2,04	-0,26	-0,73
AT&T, Inc.	2,01	-0,14	2,01
Cisco Systems, Inc.	0,00	-2,52	-3,28
MetLife Inc.	0,00	0,00	-2,87
WalMart Inc.	0,00	-2,67	-2,79
Германия	17,33	0,35	8,50
VOLKSWAGEN vz	3,35	0,06	0,76
Bayerische Motoren Werke AG	3,11	0,19	-0,06
Daimler AG	2,97	0,07	2,97
HeidelbergCement AG	2,84	-0,22	2,84
Bayer AG	2,68	-0,21	-0,39
RWE AG	2,38	0,46	2,38
Франция	6,22	0,06	0,12
TOTAL S.A. (ADR)	3,45	0,20	0,44
Sanofi (ADR)	2,77	-0,15	-0,33
Япония	5,86	0,03	-1,67
ORIX Corporation (ADR)	3,16	0,23	0,83
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (ADR)	2,70	-0,20	2,70
Sony Corporation (ADR)	0,00	0,00	-3,09
Nippon Telegraph and Telephone Corporation (ADR)	0,00	0,00	-2,11
Южная Корея	5,84	-0,42	-0,13
Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)	3,30	-0,09	0,16
Korea Electric Power Corp. (ADR)	2,54	-0,33	-0,29
Канада	5,01	-0,12	0,43
Magna International Inc.	2,91	0,04	0,45
Nutrien Ltd	2,10	2,10	2,10
Agrium Inc.	0,00	-2,26	-2,12
Нидерланды	4,46	-0,20	-3,74
LyondellBasell Industries N.V.	2,44	-0,06	-0,10
ING Groep N.V. (ADR)	2,02	-0,14	-0,97
Koninklijke Philips N.V. (ADR)	0,00	0,00	-2,67
Италия	3,31	0,38	0,75
Telecom Italia S.p.A. (ADR)	3,31	0,38	0,75
Великобритания	3,03	-0,03	-0,03
Rio Tinto plc (ADR)	3,03	-0,03	-0,03

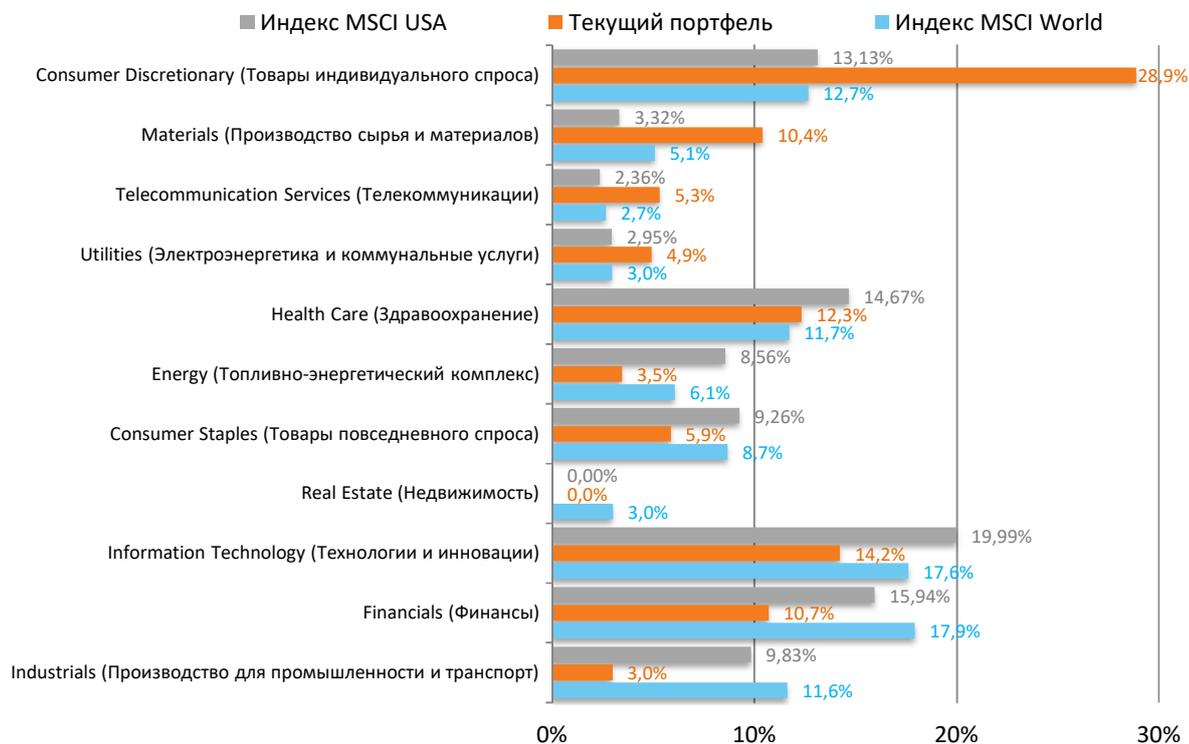
Испания	2,96	0,01	2,96	
International Consolidated Airlines Group S.A.	2,96	0,01	2,96	
Ирландия	0,00	0,00	-5,03	
Eaton Corporation plc	0,00	0,00	-2,55	
Ryanair Holdings plc (ADR)	0,00	0,00	-2,48	
Швеция	0,00	0,00	-3,00	
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (ADR)	0,00	0,00	-3,00	
Денежные средства и прочие активы	0,90	-2,78	-0,34	

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

Отрасль	Доля в портфеле		
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)
Consumer Discretionary (Товары индивидуального спроса)	28,88	26,36	
Information Technology (Технологии и инновации)	14,23	14,06	
Health Care (Здравоохранение)	12,34	12,43	
Financials (Финансы)	10,71	10,96	
Materials (Производство сырья и материалов)	10,41	10,87	
Consumer Staples (Товары повседневного спроса)	5,87	5,58	
Telecommunication Services (Телекоммуникации)	5,32	5,08	
Utilities (Электроэнергетика и коммунальные услуги)	4,92	4,79	
Energy (Топливо-энергетический комплекс)	3,45	3,25	
Industrials (Производство для промышленности и транспорт)	2,96	2,95	
Real Estate (Недвижимость)	0,00	0,00	

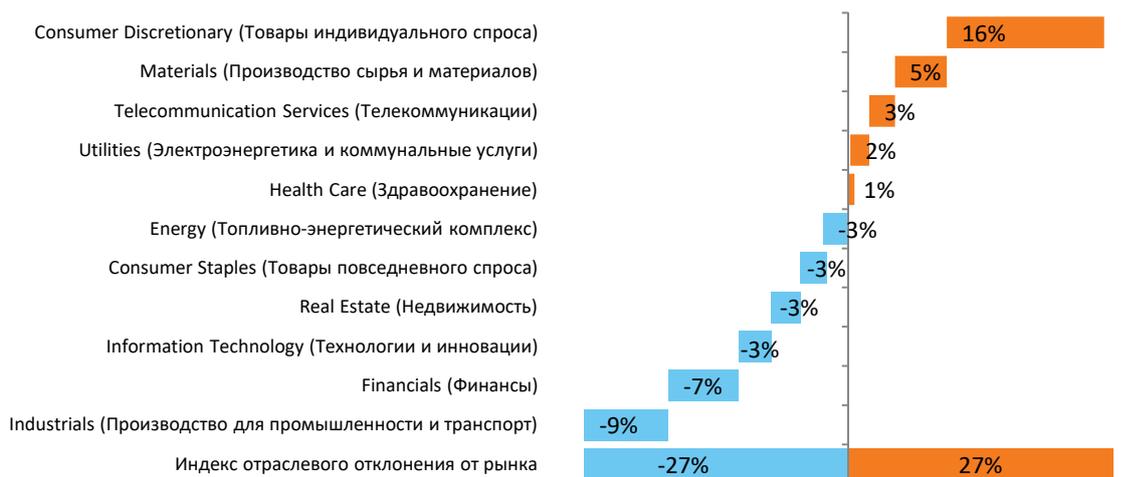
Основу портфеля составляют пять отраслей: "Consumer Discretionary", "Information Technology", "Health Care", "Financials" и "Materials". На их суммарную долю приходится почти 77% портфеля. По нашему мнению, выбранные акции эмитентов из этих отраслей сейчас являются самыми интересными с точки зрения потенциала курсового роста среди анализируемых нами компаний. В отчетном квартале снизилась доля отрасли "Materials (Производство сырья и материалов)" на 0,46%; выросла доля отрасли "Consumer Discretionary (Товары индивидуального спроса)" на 2,53%.

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



На конец отчетного квартала отраслевое отклонение портфеля от индекса MSCI World составило 27%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Industrials" и "Consumer Discretionary". В индексе MSCI World доля компаний, производящих товары для промышленности и транспорт, 11,6%, а доля этих бумаг в портфеле – 3,0%; доля компаний, производящих товары индивидуального спроса в индексе 12,7%, а доля представителей этой отрасли в портфеле – 28,9%.

Структура отраслевого отклонения портфеля от индекса MSCI World



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

	Доля в портфеле 1 квартал 2018, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Consumer Discretionary (Товары индивидуального спроса)	28,88	2,53	5,20
VOLKSWAGEN vz	3,35	0,06	0,76
Bayerische Motoren Werke AG	3,11	0,19	-0,06
Time Warner Inc.	3,09	0,16	0,39
Target Corp.	3,08	3,08	3,08
Daimler AG	2,97	0,07	2,97
Magna International Inc.	2,91	0,04	0,45
The Walt Disney Company	2,74	-0,14	-1,33
Ford Motor Company	2,59	-0,28	-0,51
General Motors Company	2,54	-0,27	0,03
Comcast Corporation	2,50	-0,38	2,50
Sony Corporation (ADR)	0,00	0,00	-3,09
Information Technology (Технологии и инновации)	14,23	0,17	-5,22
Samsung Electronics Co. Ltd. (GDR)	3,30	-0,09	0,16
Apple Inc.	3,21	0,03	-1,04
Intel Corporation	3,08	0,40	0,07
Micron Technology Inc.	2,61	2,61	2,61
Corning Inc.	2,04	-0,26	-0,73
Cisco Systems, Inc.	0,00	-2,52	-3,28
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (ADR)	0,00	0,00	-3,00
Health Care (Здравоохранение)	12,34	-0,09	-0,77
Gilead Sciences Inc.	4,03	0,27	0,03
Amgen Inc.	2,86	0,00	-0,09
Sanofi (ADR)	2,77	-0,15	-0,33
Bayer AG	2,68	-0,21	-0,39
Financials (Финансы)	10,71	-0,24	-0,23
ORIX Corporation (ADR)	3,16	0,23	0,83
American Express Company	2,83	-0,13	0,09
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (ADR)	2,70	-0,20	2,70
ING Groep N.V. (ADR)	2,02	-0,14	-0,97
MetLife Inc.	0,00	0,00	-2,87
Materials (Производство сырья и материалов)	10,41	-0,46	2,69
Rio Tinto plc (ADR)	3,03	-0,03	-0,03
HeidelbergCement AG	2,84	-0,22	2,84
LyondellBasell Industries N.V.	2,44	-0,06	-0,10
Nutrien Ltd	2,10	2,10	2,10
Agrium Inc.	0,00	-2,26	-2,12
Consumer Staples (Товары повседневного спроса)	5,87	0,28	0,24
CVS Health Corp.	3,19	3,19	3,19
Walgreens Boots Alliance Inc.	2,68	-0,24	-0,16
WalMart Inc.	0,00	-2,67	-2,79
Telecommunication Services (Телекоммуникации)	5,32	0,24	0,65
Telecom Italia S.p.A. (ADR)	3,31	0,38	0,75
AT&T, Inc.	2,01	-0,14	2,01
Nippon Telegraph and Telephone Corporation (ADR)	0,00	0,00	-2,11
Utilities (Электроэнергетика и коммунальные услуги)	4,92	0,13	2,09
Korea Electric Power Corp. (ADR)	2,54	-0,33	-0,29
RWE AG	2,38	0,46	2,38
Energy (Топливо-энергетический комплекс)	3,45	0,20	0,44
TOTAL S.A. (ADR)	3,45	0,20	0,44

Industrials (Производство для промышленности и транспорт)	2,96	0,01	-4,74
International Consolidated Airlines Group S.A.	2,96	0,01	2,96
Koninklijke Philips N.V. (ADR)	0,00	0,00	-2,67
Eaton Corporation plc	0,00	0,00	-2,55
Ryanair Holdings plc (ADR)	0,00	0,00	-2,48
Денежные средства и прочие активы	0,90	-2,78	-0,34

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 Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арскагера – акции Мира» зарегистрированы Банком России за №3152 от 17.05.2016.

Изменение стоимости пая ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Арскагера — акции Мира» составило:

3 мес. (29.12.2017 - 30.03.2018)	-2,73%
6 мес. (29.09.2017 - 30.03.2018)	-0,27%
1 год (31.03.2017 - 30.03.2018)	14,07%

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