РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

ОПИФО «Арсагера – фонд облигаций КР 1.55»

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

АРСАГЕРА

IV квартал 2014 года

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ОБЛИГАЦИЙ «АРСАГЕРА - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ КР 1.55»

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 4 квартала 2014 года:

- изменение индекса облигаций IFX-Cbonds — -3,11% (подробнее о ситуации на рынке облигаций на стр. 5-7);
- стоимость пая за квартал снизилась на 9,60% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 5-6, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 7);
- СЧА фонда снизилась;
- наибольшую долю в портфеле занимает сектор «Государственные и муниципальные облигации», на втором месте «Финансовый сектор» (отраслевой анализ представлен на стр. 10);
- среди облигаций наибольшую долю занимают облигации групп 2.2 и 5.2 (структура активов по группам риска представлена на стр. 8);

Интересная информация о рынке облигаций

События, которые оказали ключевое влияние на экономику России в 4 квартале 2014 года и, как следствие, на фондовый рынок – это снижение цен на нефть, сильное ослабление курса рубля и резкий рост процентных ставок. Нет сомнения, что эти обстоятельства будут оказывать влияние на рынок ценных бумаг и на протяжении 2015 года.

Ослабление курса рубля – результат оттока капитала, вызванного в первую очередь существенным размером погашения в четвертом квартале заимствований в иностранной валюте. Также нельзя снимать со счетов экономико-политическую реакцию нашего правительства на снижение цены на нефть. Низкий курс национальной валюты позволяет сбалансировать бюджет в рублях даже при низкой стоимости нефти, дополнительно стимулируя процесс импортозамещения.

На долговом рынке отток капитала, связанный с большими объёмами погашения по внешним займам, и трудности с рефинансированием оказали крайне негативное влияние на уровень ликвидности. В результате к концу года уровень процентных ставок вырос до 16,2% по муниципальным и 16,7% по корпоративным облигациям. Как следствие, снизились цены на облигации, особенно с длинными сроками до погашения. Цены по этим бумагам рухнули на 30% и более, то есть снижение на некоторых сегментах облигационного рынка было куда более сильным, чем на рынке акций.

Мы ожидаем, что в 2015 году произойдет снижение уровня процентных ставок до 12 – 13%. Основными причинами будут: инфляция, которая по нашим прогнозам составит около 12% (напомним, что уровень реальных ставок должен быть не более 1-2%) и сложившийся диспаритет – чрезмерная разница рублевых и валютных денежных ставок из-за возможного укрепления рубля.

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

СОДЕРЖАНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ 1

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ 3

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ 5

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ, ОПИСАНИЕ БЕНЧМАРКОВ 5

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ 6

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ 7

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА 8

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 10

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ 11

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 12

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

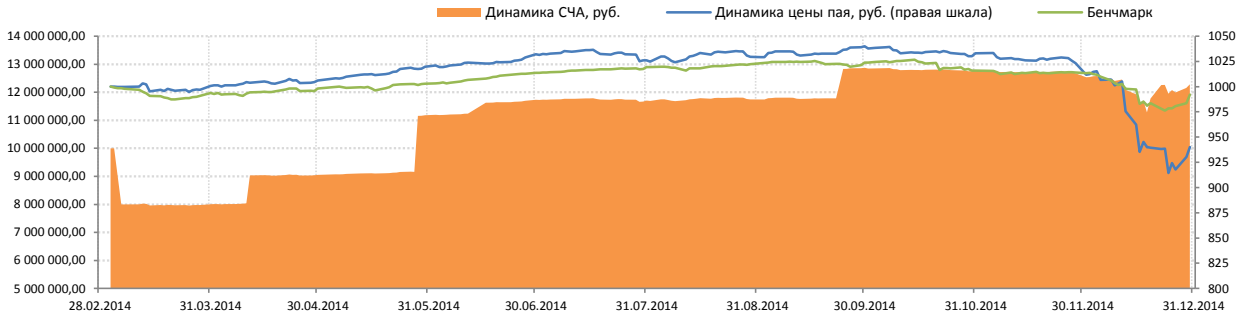
Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:


Платежеспособен

Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	4 квартал 2014	За год
Бенчмарк группы 2.1, 5.1	-4,72%	-1,63%
Бенчмарк группы 2.2, 5.2	-1,19%	4,01%
Бенчмарк группы 2.3, 5.3	-2,88%	2,11%
Бенчмарк группы 2.4, 5.4	-2,48%	1,80%
Бенчмарк группы 2.5, 5.5	-2,72%	3,58%
Бенчмарк группы 2.6, 5.6	-2,50%	3,23%
Индекс IFX-CBonds	-3,11%	0,15%
Стоимость пая	**-9,60%**	**н/д**

За отчетный квартал стоимость пая снизилась на 9,60%, изменение индекса IFX-Cbonds составило -3,11%.

В отчетном периоде на облигационном рынке продолжился рост процентных ставок, что привело к значительному снижению котировок облигаций с длинной дюрацией, находящихся в портфеле: ОАО "ФСК ЕЭС" серии 13, ОАО "РЖД" серии 28, ОАО "Газпром нефть" серии 10, облигаций 48 выпуска займа Москвы, облигаций выпуска 26207 Федерального займа. Также значительно снизились котировки облигаций ЗАО ССМО "ЛенСпецСМУ" серии 02, ЗАО "ГК "Пионер" серии 01. Динамику лучше рынка показали облигации ОАО "Восточный экспресс банк" серии БО-04, Оренбургской области серии 35001.

Внутри квартала были проданы облигации ОАО "ФСК ЕЭС" серии 24 и ОАО "ГТЛК" серии БО-01, приобретены облигации ОАО "ГТЛК" серии БО-02.

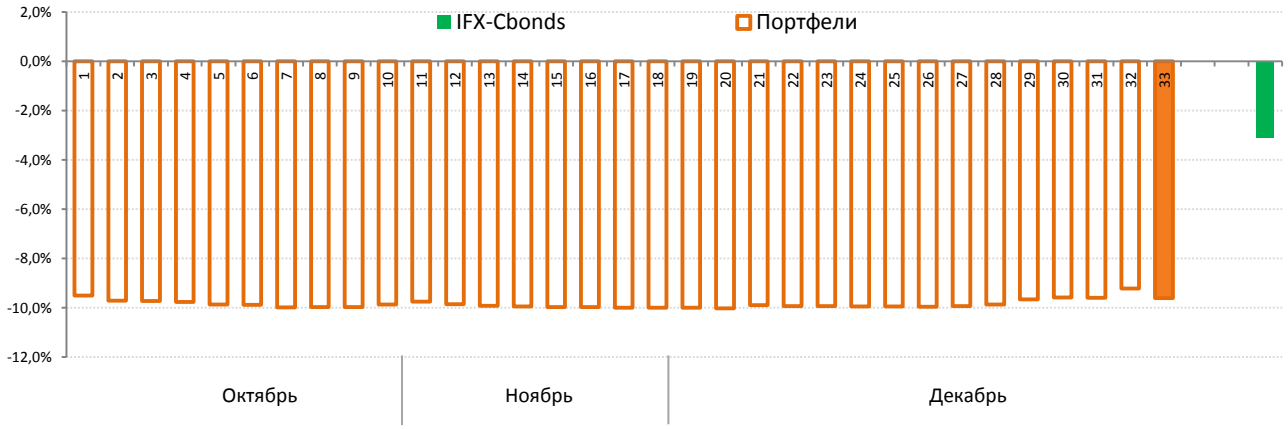
Управляющая компания «Арсагера» традиционно придерживается стратегии полного инвестирования. В отчетном периоде доля денежных средств в фонде была близка к нулю и носила технический характер.

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

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

http://www.arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/klyuchevye_metodiki_upravleniya_kapitalom/marq_-_ocenka_kachestva_upravleniya_kapitalom/

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за отчетный квартал (4 квартал 2014)



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

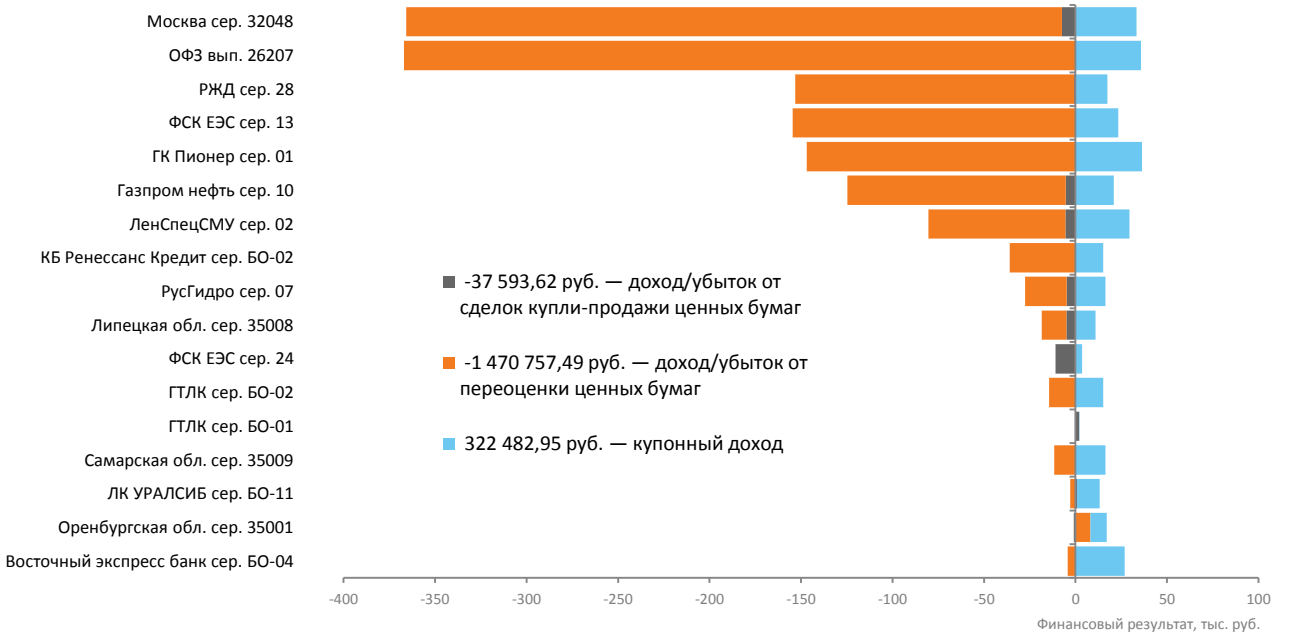
1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля, сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество гипотетических портфелей в отчетном периоде равняется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

По первому критерию нейтральная динамика столбиков в отчетном квартале говорит о том, что те активные действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика облигаций эмитентов относительно друг друга, а также изменение прогноза уровня процентных ставок.

Второй критерий предполагает сравнение результатов с эталонами. Одним из основных способов, с помощью которого можно оценить эффективность управления портфелем ценных бумаг, является сравнение результата управления портфелем с изменением рыночного индекса, в данном случае — индекса IFX-Cbonds. На графике можно увидеть, что результат портфеля находится ниже столбика индекса IFX-Cbonds. Это говорит о том, что управляющей компании не удалось превзойти среднерыночный результат.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (4 квартал 2014)

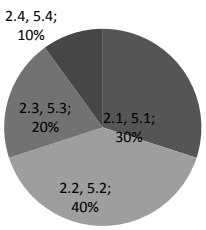


Ценная бумага	Купонный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
Восточный экспресс банк сер. БО-04	26 789,49		-4 295,30	22 494,19
Оренбургская обл. сер. 35001	8 995,58	-900,00	8 149,60	16 245,18
ЛК УРАЛСИБ сер. БО-11	12 452,56	839,00	-2 842,57	10 448,99
Самарская обл. сер. 35009	16 281,60		-11 596,70	4 684,90
ГТЛК сер. БО-01	197,52	2 012,04		2 209,56
ГТЛК сер. БО-02	15 144,53		-14 494,50	650,03
ФСК ЕЭС сер. 24	3 651,14	-10 859,50		-7 208,36
Липецкая обл. сер. 35008	10 977,55	-4 905,50	-13 620,00	-7 547,95
РусГидро сер. 07	16 408,32	-4 795,10	-22 778,10	-11 164,88
КБ Ренессанс Кредит сер. БО-02	15 075,29		-35 954,80	-20 879,51
ЛенСпецСМУ сер. 02	29 445,47	-5 489,88	-74 983,32	-51 027,73
Газпром нефть сер. 10	20 855,01	-5 349,70	-119 240,40	-103 735,09
ГК Пионер сер. 01	36 384,20		-146 810,30	-110 426,10
ФСК ЕЭС сер. 13	23 360,71		-154 639,80	-131 279,09
РЖД сер. 28	17 444,85	-784,80	-152 440,00	-135 779,95
ОФЗ вып. 26207	35 710,74		-366 893,88	-331 183,14
Москва сер. 32048	33 308,39	-7 360,18	-358 317,42	-332 369,21
ПОРТФЕЛЬ:	**322 482,95**	**-37 593,62**	**-1 470 757,49**	**-1 185 868,16**

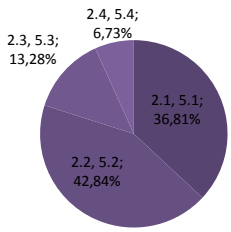
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

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	
		4 квартал 2014	4 квартал 2014	3 квартал 2014	ROE	P/E
ОБЛИГАЦИИ						
Группа 2.1, 5.1	1,25	100%	99,66%	36,81%	47,18%	-	-
Группа 2.2, 5.2	1,40	70%	62,85%	42,84%	40,52%	-	-
Группа 2.3, 5.3	1,60	30%	20,01%	13,28%	10,72%	-	-
Группа 2.4, 5.4	1,85	10%	6,73%	6,73%	0,00%	-	-
Группа 2.5, 5.5	2,20	0%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Группа 2.6, 5.6	2,60	0%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
АКЦИИ							
Группа 6.1	1,85	0%	0,00%	0,00%	0,00%	19,0%	7,5
Группа 6.2	2,20	0%	0,00%	0,00%	0,00%	28,8%	6,8
Группа 6.3	2,60	0%	0,00%	0,00%	0,00%	23,2%	5,5
Группа 6.4	3,35	0%	0,00%	0,00%	0,00%	13,3%	4,7
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

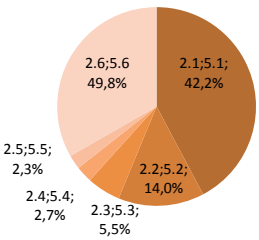
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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 ОАО «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 ОАО «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://www.arsagera.ru/my_ne_rabotaem_s_klientom_esli_on/ne_razdelyaet_nash_podhod/prakticheskoe_primenenie_metodik1/

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

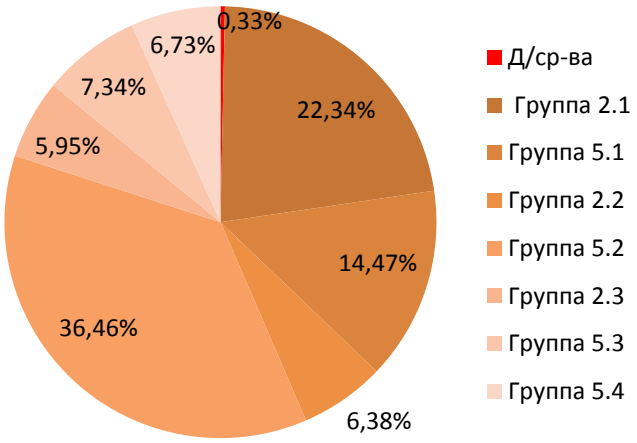
ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 4 квартал 2014, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за 9 мес, %
Государственные и муниципальные облигации	34,66	-1,28	22,43
2.1 ОФЗ вып. 26207	11,55	-0,22	11,55
2.1 Москва сер. 32048	10,79	-1,17	-1,43
2.2 Самарская обл. сер. 35009	6,38	1,24	6,38
2.3 Липецкая обл. сер. 35008	3,32	-0,50	3,32
2.3 Оренбургская обл. сер. 35001	2,62	-0,62	2,62
Финансовый сектор	22,24	2,72	-24,90
5.2 Восточный экспресс банк сер. БО-04	8,33	0,66	4,24
5.2 ГТЛК сер. БО-02	6,57	6,57	6,57
5.3 КБ Ренессанс Кредит сер. БО-02	4,07	0,26	0,11
5.3 ЛК УРАЛСИБ сер. БО-11	3,27	0,18	-0,87
5.2 Межтопэнергобанк сер. 01	0,00	0,00	-7,06
5.2 ГТЛК сер. БО-01	0,00	-4,95	-5,97
5.2 МКБ сер. БО-07	0,00	0,00	-4,08
5.2 НОТА-Банк сер. БО-01	0,00	0,00	-4,07
5.2 Татфондбанк сер. БО-08	0,00	0,00	-4,04
5.2 МДМ Банк сер. 8	0,00	0,00	-4,04
5.1 Россельхозбанк сер. 23	0,00	0,00	-3,30
5.2 Восточный экспресс банк сер. БО-07	0,00	0,00	-2,38
Энергетика	14,63	0,14	3,15
5.1 ФСК ЕЭС сер. 13	8,03	3,14	8,03
5.2 РусГидро сер. 07	6,60	1,34	6,60
5.1 ФСК ЕЭС сер. 24	0,00	-4,34	-11,48
Строительство, недвижимость	13,99	-0,26	6,98
5.2 ГК Пионер сер. 01	7,27	-0,29	7,27
5.4 ЛенСпецСМУ сер. 02	6,73	0,04	-0,28
Добыча, переработка нефти и газа	7,69	0,05	-2,33
5.2 Газпром нефть сер. 10	7,69	0,05	3,69
5.1 Газпром нефть сер. 12	0,00	0,00	-6,02
Транспорт	6,45	-0,14	-5,52
5.1 РЖД сер. 28	6,45	-0,14	-5,52
Денежные средства	0,34	-0,59	-0,20

Основу портфеля составляют: "Государственные и муниципальные облигации", "Финансовый сектор", "Строительство, недвижимость" и "Энергетика". На их суммарную долю приходится около 85% портфеля. В отчетном квартале была снижена доля "Государственных и муниципальных облигаций" на 1,28%; выросли доли "Финансового сектора" на 2,72%.

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ОБЛИГАЦИЙ «АРСАГЕРА - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ КР 1.55»

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ



Эмитент облигаций (№ выпуска)	Дата погашения / выкупа по оферте	Дюрация, дней	Доходность к погашению *, % годовых	Доля в портфеле, %	Кол-во, шт.	Платежеспособность эмитента	
Группа 2.1							
ОФЗ вып. 26207	03.02.2027	2 492	13,15	11,55	1 896		
Москва сер. 32048	11.06.2022	2 022	14,59	10,79	2 164		
Группа 5.1							
ФСК ЕЭС сер. 13	22.06.2021	1 788	14,28	8,03	1 269		
РЖД сер. 28	03.04.2020	1 502	15,79	6,45	1 028		
Группа 2.2							
Самарская обл. сер. 35009	31.07.2020	971	12,68	6,38	834		
Группа 5.2							
Восточный экспресс банк сер. БО-04	14.08.2015	220	16,29	8,33	1 051		
Газпром нефть сер. 10	05.02.2018	959	16,24	7,69	1 105		
ГК Пионер сер. 01	03.05.2015	120	56,99	7,27	1 020		
РусГидро сер. 07	13.02.2018	979	13,31	6,60	888		
ГТЛК сер. БО-02	20.09.2018	673	16,9	6,57	1 007		
Группа 2.3							
Липецкая обл. сер. 35008	17.04.2020	999	14,08	3,32	454		
Оренбургская обл. сер. 35001	19.06.2019	828	19,29	2,62	334		
Группа 5.3							
КБ Ренессанс Кредит сер. БО-02	09.08.2015	211	25,97	4,07	521		
ЛК УРАЛСИБ сер. БО-11	15.11.2016	339	15,00	3,27	610		
Группа 5.4							
ЛенСпецСМУ сер. 02	12.12.2017	627	17,29	6,73	878		
Показатели портфеля		**1 077**		**99,66**			

* по цене последней сделки на дату окончания отчетного периода

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

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФ. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевого инвестиционного фонда. Взимание скидок (надбавок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Лицензии ФСФР России № 21-000-1-00714 от 06.04.2010, № 078-10982-001000 от 31.01.2008

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

Изменение стоимости пая ОПИФА «Арсагера — фонд акций» составило: 3 мес. 30.09.2014 — 31.12.2014 -7,98%, 6 мес. 30.06.2014 — 31.12.2014 -16,42%, год 31.12.2013 — 31.12.2014 -17,38%, 3 года 30.12.2011 — 31.12.2014 1,31%. Изменение стоимости пая ОПИФСИ «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» составило: 3 мес. 30.09.2014 — 31.12.2014 -9,55%, 6 мес. 30.06.2014 — 31.12.2014 -14,55%, год 31.12.2013 — 31.12.2014 -16,08%, 3 года 30.12.2011 — 31.12.2014 1,26%. Изменение стоимости пая ИПИФА «Арсагера — акции 6.4» составило: 3 мес. 30.09.2014 — 31.12.2014 -1,25%, 6 мес. 30.06.2014 — 31.12.2014 -0,56%, год 31.12.2013 — 31.12.2014 1,39%, 3 года 30.12.2011 — 31.12.2014 14,91%. Изменение стоимости пая ОПИФО «Арсагера — фонд облигаций КР 1.55» составило: 3 мес. 30.09.2014 — 31.12.2014 -9,60%, 6 мес. 30.06.2014 — 31.12.2014 -8,88%.

194021, Санкт-Петербург, ул. Шателена, дом 26А, Бизнес-центр «Ренессанс», 8-й этаж