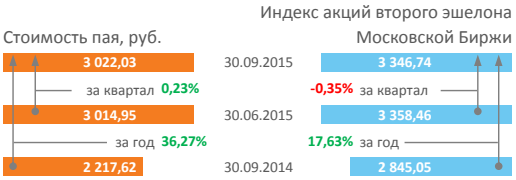
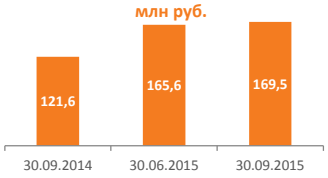
ИНТЕРВАЛЬНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4»
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
III КВАРТАЛ 2015

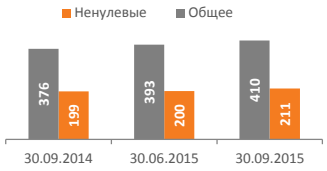
Результат управления портфелем



Стоимость чистых активов, млн руб.



Количество лицевых счетов



приток за квартал	3,64 млн руб.	2,17%	от среднекварт. СЧА
приток за год	4,22 млн руб.	2,93%	от среднегодовой СЧА

Структура пайщиков

30.06.2015 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	30.09.2015 Сумма вложений, руб.
32 682 624,91	19,7%	5	Менеджмент и сотрудники	5	19,5%	33 018 942,99
104 921 195,65	63,3%	19	Акционеры*	21	62,9%	106 670 715,21
28 018 920,71	16,9%	176	Остальные клиенты	185	17,6%	29 855 516,41
165 622 741,28	100,0%	200	ИТОГО	211	100,0%	169 545 174,61

* по реестру акционеров от 07.05.2015 без учета менеджмента и сотрудников

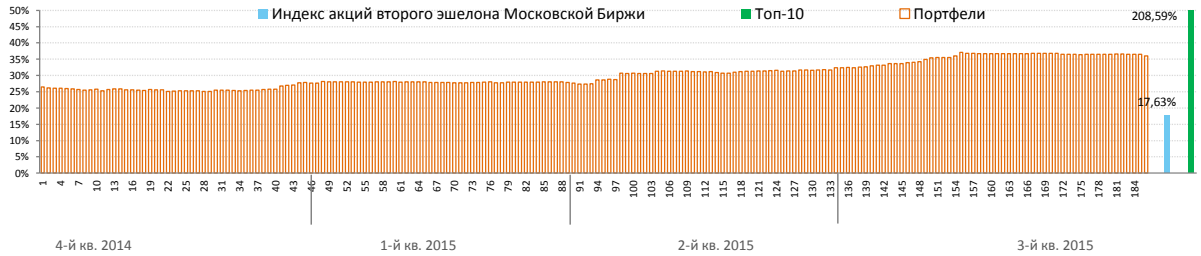
Финансовый результат, % и руб.

За 3 квартал 2015				За год (30.09.2014 - 30.09.2015)	
283 993	**0,17%** от среднекварт. СЧА		от среднегодовой СЧА **30,37%**		**43 720 342**
5 937 753	3,53%	дивидендный доход		5,75%	8 273 045
768 412	0,46%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг		12,43%	17 892 451
-5 006 827	-2,98%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг		15,41%	22 186 599
-1 050 296	-0,63%	расходы на вознаграждение УК		-2,50%	-3 598 469
-301 613	-0,18%	прочие расходы фонда		-0,71%	-1 023 445
-63 436	-0,04%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда		-0,01%	-9 839

Индекс отраслевого отклонения



Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 30.09.2015, доли в %

		Группа 6.1		Группа 6.2		Группа 6.3		Группа 6.4		Группа 6.5	
Добыча, переработка нефти и газа	**30,42**	ЛУКОЙЛ Газпром Сургутнефтегаз, ап	3,01 3,00 2,78	Газпром нефть Башнефть, ап Татнефть, ап	3,03 3,02 2,90	НКНХ, ап	2,11			Газораспределение Ростов-на-Дону, ап Газораспределение Калуга Метафракс Газораспределение Тамбов Газораспределение Н. Новгород Газораспределение Ростов-на-Дону Обьнефтегазгеология, ап Обьнефтегазгеология	3,11 2,16 1,41 1,16 0,76 0,68 0,65 0,64
Строительство, недвижимость	**15,23**			Группа ЛСР	3,81			ОПИН ЦМТ, ап	4,35 1,44	Главмосстрой Мостострой-11	4,72 0,91
Энергетика	**14,78**			ОГК-2 Мосэнерго Энел Россия	3,01 3,00 2,96	ТГК-1 МРСК Центра и Приволжья	2,26 1,09			Ставропольэнергосбыт, ап Томская РК, ап Рязанская ЭСК	1,25 0,83 0,36
Машиностроение	**9,69**					АВТОВАЗ, ап	1,11			ДНПП Роствертол МЗиК МЗиК, ап Ковровский мех. завод	4,38 1,36 1,17 0,94 0,72
Чёрная металлургия	**6,96**					ЧМК Мечел, ап	2,53 2,41	Уральская кузница	2,02		
Цветная металлургия	**5,43**					Лензолото Бурятзолото	2,55 1,41	Соликам. магн.завод	0,51	Комбинат Южуралникель СУМЗ	0,85 0,11
Транспорт	**5,09**			Аэрофлот	2,98	ДВМП	2,11				
Финансовый сектор	**4,77**	Сбербанк России, ап	1,91			Банк Возрождение, ап Банк Санкт-Петербург	1,94 0,91				
Прочие	**3,49**	АФК Система	2,91							Газэнергосервис	0,58
Потребительский сектор	**2,01**			Компания М.видео	2,01						
Связь, телекоммуникации и	**1,85**	МТС	1,85								
Денежные средства и прочие активы	**0,28**										
Итого	**100,00**		**15,46**		**26,73**		**20,45**		**8,32**		**28,76**

ИНТЕРВАЛЬНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4»

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 3 квартала 2015 года:

- изменение индекса акций второго эшелона Московской Биржи составило -0,35% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 0,23% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 9-10, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 12);
- СЧА фонда выросла, наблюдался приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимают отрасли «Добыча, переработка нефти и газа», «Строительство, недвижимость» и «Энергетика» (отраслевой анализ представлен на стр. 14-31);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 13%-15% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 9).

Интересная информация о фондовом рынке

В 3 квартале 2015 года индекс ММВБ находился в диапазоне 1580-1730 и закончил квартал на отметке 1643 (-0,7%). Наиболее значимым событием третьего квартала традиционно стала выплата дивидендов. В наших портфелях наибольший объем дивидендных выплат пришелся на привилегированные акции Сургутнефтегаза.

Заметный негативный эффект на рынок оказала информация о возможном изменении налогового режима в отношении нефтяной отрасли (изъятие доходов от девальвации), что привело к снижению котировок компаний нефтегазового сектора. Акции компании ЛУКОЙЛ при этом пострадали сильнее остальных.

Информация о приобретении Аэрофлотом компании Трансаэро за 1 рубль привела к обвалу котировок акций Трансаэро и существенному снижению котировок акций самого Аэрофлота, которые восстановились после того как стало понятно, что Аэрофлот не будет обслуживать долги Трансаэро. В последующем Аэрофлот вообще отказался от этой сделки.

Отметим также плохую курсовую динамику акций энергетических компаний, в частности компаний, входящих в Газпром энергохолдинг (ОГК-2, ТГК-1, Мосэнерго).

Во втором эшелоне наиболее заметным событием стал «загадочный» пресс-релиз компании Нижнекамскнефтехим о выводе активов в ООО, после которого котировки упали более чем на 30%. Мы уже отправили официальное письмо в компанию с требованием разъяснить данную информацию.

Также следует отметить отказ компании Лензолото от выплаты дивидендов, а также затягивание процесса поглощения Банка Возрождение, что привело к высокой волатильности привилегированных акций банка (с 80 рублей за акцию котировки выросли до 300, а на конец квартала опустились до 160).

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

ИЗМЕНЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОТРАСЛЕЙ И ИХ ДОЛЯ В ОБЩЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ 8

ГРАФИКИ «КЛИН АРСАГЕРЫ» 9

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ 10

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ 12

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА 13

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 15

МАШИНОСТРОЕНИЕ 19

ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 20

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР 22

ПРОЧИЕ 23

СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ 24

СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 25

ТРАНСПОРТ 26

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 27

ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ 28

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 29

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ 30

ЭНЕРГЕТИКА 31

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 33

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

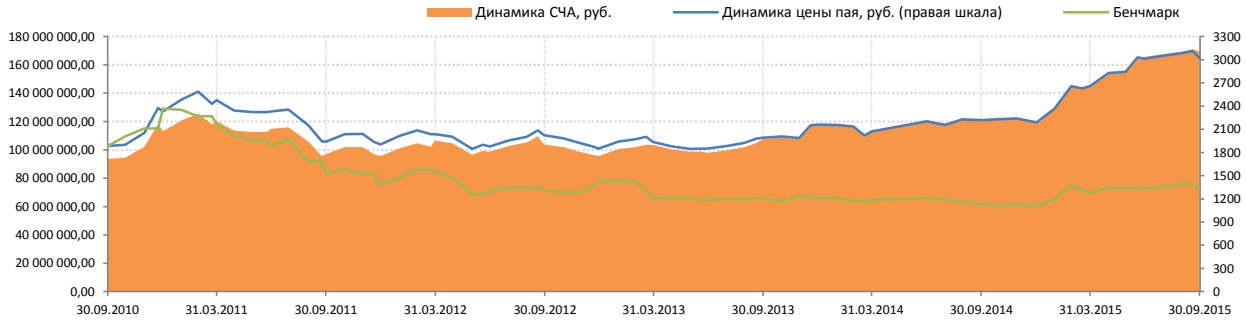
Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:


Платежеспособен

Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	3 квартал 2015				3 квартал 2015		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	ММК, ао	37,70%	Банк ВТБ, ао	-14,50%	3,67%	-2,14%	24,41%	12,71%
	Уралкалий, ао	32,05%	МТС, ао	-12,62%				
	Сбербанк России, ап	19,56%	ЛУКОЙЛ, ао	-9,57%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	Полюс Золото, ао	74,87%	ОГК-2, ао	-21,72%	3,86%	5,37%	21,96%	18,32%
	НМТП, ао	56,50%	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	-13,11%				
	Акрон, ао	36,34%	ТМК, ао	-12,62%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	Казаньоргсинтез, ао	45,71%	АК Трансаэро, ао	-67,58%	-1,82%	3,13%	39,12%	21,84%
	Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	39,62%	МРСК Центра, ао	-23,14%				
	Банк Возрождение, ао	23,50%	Банк Возрождение, ап	-22,86%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	РАО Энергетические системы Востока, ап	65,24%	Кузбасская Топливная Компания, ао	-36,72%	1,67%	0,14%	20,34%	8,40%
	Дорогобуж, ао	58,76%	МРСК Волги, ао	-21,05%				
	Красноярская ГЭС, ао	41,67%	Русская Аквакультура, ао	-16,38%				
Бенчмарк группы 6.5					17,36%		49,89%	
Индексы								
Результат рынка, рассчитанный по free-float					-1,51%		14,22%	
Индекс ММВБ					-0,70%		16,43%	
Индекс акций второго эшелона Московской Биржи					-0,35%		17,63%	
Стоимость пая					**0,23%**		**36,27%**	

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 0,23%, изменение индекса акций второго эшелона Московской Биржи составило -0,35%.

Среди ликвидных акций лучше рынка вели себя находившиеся в портфеле фонда привилегированные акции ПАО "Сбербанк России" (+19,56%) и ПАО "Татнефть" (+9,82%), акции ПАО "Газпром нефть" (+7,05%) и ПАО "М.видео" (+10,33%).
Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "ОГК-2" (-21,72%), ПАО "Энел Россия" (-10,21%), ПАО "Мосэнерго" (-8,73%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (-9,57%), ПАО "МТС" (-12,62%), ПАО "Газпром" (-8,47%), ОАО "АФК Система" (-7,47%), привилегированные акции ОАО "Сургутнефтегаз" (-7,78%).
Внутри квартала после значительного снижения котировок были приобретены акции ПАО "Аэрофлот" (-7,62%).

Среди остальных бумаг лучше других выглядели акции ПАО "Рязанская энергосбытовая компания" (+119,20%), ОАО "Бурятзолото" (+14,16%), привилегированные акции ПАО "Ставропольэнергосбыт" (+13,76%).
Результаты слабее рынка оказались у акций ОАО "Уральская кузница" (-12,85%), ОАО "ЧМК" (-11,21%), ОАО "ТГК-1" (-17,51%), привилегированных акций ПАО "Банк Возрождение" (-22,86%), ОАО "Мечел" (-14,66%) и ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-15,63%).
Внутри квартала были проданы в рамках выставленной ОАО "ТФК-Финанс" оферты акции ПАО "Мостотрест" (-17,42%), в рамках выкупа эмитентом проданы привилегированные акции ОАО "Интергенерация", приобретены акции ПАО "ДВМП" (-12,75%), ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (-8,90%).

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 36,27%, значительно опередив индекс акций второго эшелона Московской Биржи (+17,63%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали привилегированные акции ОАО "Мечел" (+219,46%), ПАО "Башнефть" (+79,51%), акции ОАО "ЧМК" (+296,33%), значительно хуже рынка были акции ОАО "Открытые инвестиции" (-24,15%), ОАО "ТГК-1" (-28,39%), ОАО "Уральская кузница" (-23,83%).

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

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 ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*,%	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*,% годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.09.2014	30.09.2015	36,27%	20,48%	7,56%	36,27%	20,48%	7,56%	15,80%	28,71%
	30.09.2013	30.09.2014	11,38%	-0,55%	7,00%	11,38%	-0,55%	7,00%	11,92%	4,38%
	28.09.2012	30.09.2013	-1,56%	1,57%	7,10%	-1,55%	1,56%	7,06%	-3,11%	-8,61%
	30.09.2011	28.09.2012	4,23%	8,31%	6,20%	4,25%	8,34%	6,22%	-4,09%	-1,97%
	30.09.2010	30.09.2011	3,07%	-2,98%	6,40%	3,07%	-2,98%	6,40%	6,05%	-3,33%
	30.09.2009	30.09.2010	38,20%	17,35%	11,70%	38,20%	17,35%	11,70%	20,85%	26,50%
	30.09.2008	30.09.2009	70,62%	23,40%	9,20%	70,62%	23,40%	9,20%	47,22%	61,42%
	28.09.2007	30.09.2008	-26,27%	-43,51%	8,40%	-26,09%	-43,25%	8,33%	17,16%	-34,42%
	29.09.2006	28.09.2007	16,72%	25,37%	8,50%	16,76%	25,45%	8,52%	-8,68%	8,24%
2 года	30.09.2013	30.09.2015	51,78%	19,82%	15,09%	23,20%	9,46%	7,28%	13,74%	15,92%
	28.09.2012	30.09.2014	9,64%	1,02%	14,60%	4,70%	0,50%	7,03%	4,19%	-2,33%
	30.09.2011	30.09.2013	2,61%	10,01%	13,74%	1,29%	4,88%	6,64%	-3,59%	-5,35%
	30.09.2010	28.09.2012	7,43%	5,08%	13,00%	3,65%	2,51%	6,31%	1,14%	-2,65%
	30.09.2009	30.09.2011	42,44%	13,85%	18,85%	19,35%	6,70%	9,02%	12,65%	10,33%
	30.09.2008	30.09.2010	135,79%	44,80%	21,98%	53,55%	20,33%	10,44%	33,22%	43,11%
	28.09.2007	30.09.2009	25,80%	-30,30%	18,37%	12,11%	-16,45%	8,76%	28,56%	3,34%
	29.09.2006	30.09.2008	-13,95%	-29,18%	17,61%	-7,22%	-15,81%	8,43%	8,59%	-15,64%
3 года	28.09.2012	30.09.2015	49,41%	21,70%	23,26%	14,29%	6,75%	7,21%	7,54%	7,09%
	30.09.2011	30.09.2014	14,28%	9,41%	21,70%	4,55%	3,04%	6,76%	1,51%	-2,21%
	30.09.2010	30.09.2013	5,75%	6,73%	21,02%	1,88%	2,19%	6,56%	-0,31%	-4,68%
	30.09.2009	28.09.2012	48,47%	23,31%	26,22%	14,09%	7,24%	8,08%	6,85%	6,02%
	30.09.2008	30.09.2011	143,02%	40,48%	29,78%	34,45%	12,00%	9,08%	22,45%	25,37%
	28.09.2007	30.09.2010	73,85%	-18,20%	32,22%	20,18%	-6,46%	9,73%	26,64%	10,45%
	29.09.2006	30.09.2009	46,82%	-12,61%	28,43%	13,63%	-4,39%	8,68%	18,02%	4,95%
4 года	30.09.2011	30.09.2015	55,74%	31,81%	30,90%	11,70%	7,14%	6,96%	4,56%	4,74%
	30.09.2010	30.09.2014	17,79%	6,15%	29,49%	4,17%	1,50%	6,67%	2,67%	-2,50%
	30.09.2009	30.09.2013	46,15%	25,24%	35,18%	9,94%	5,78%	7,82%	4,16%	2,12%
	30.09.2008	28.09.2012	153,31%	52,16%	37,83%	26,18%	11,07%	8,36%	15,11%	17,82%
	28.09.2007	30.09.2011	79,18%	-20,65%	40,68%	15,66%	-5,61%	8,89%	21,27%	6,77%
	29.09.2006	30.09.2010	102,91%	2,55%	43,46%	19,32%	0,63%	9,43%	18,69%	9,89%
5 лет	30.09.2010	30.09.2015	60,51%	27,88%	39,28%	9,92%	5,04%	6,85%	4,88%	3,07%
	30.09.2009	30.09.2014	62,78%	24,56%	44,64%	10,23%	4,49%	7,66%	5,74%	2,57%
	30.09.2008	30.09.2013	149,36%	54,54%	47,62%	20,04%	9,09%	8,10%	10,95%	11,94%
	28.09.2007	28.09.2012	86,77%	-14,05%	49,41%	13,29%	-2,98%	8,35%	16,27%	4,94%
	29.09.2006	30.09.2011	109,13%	-0,51%	52,64%	15,88%	-0,10%	8,82%	15,98%	7,06%
6 лет	30.09.2009	30.09.2015	121,82%	50,06%	55,58%	14,19%	7,00%	7,64%	7,20%	6,55%
	30.09.2008	30.09.2014	177,73%	53,70%	57,95%	18,55%	7,42%	7,91%	11,13%	10,64%
	28.09.2007	30.09.2013	83,85%	-12,70%	60,02%	10,66%	-2,23%	8,13%	12,90%	2,53%
	29.09.2006	28.09.2012	117,98%	7,75%	62,11%	13,86%	1,25%	8,38%	12,61%	5,48%
7 лет	30.09.2008	30.09.2015	278,47%	85,17%	69,89%	20,93%	9,20%	7,86%	11,74%	13,07%
	28.09.2007	30.09.2014	104,77%	-13,18%	71,22%	10,76%	-2,00%	7,97%	12,76%	2,79%
	29.09.2006	30.09.2013	114,58%	9,44%	73,62%	11,51%	1,30%	8,19%	10,21%	3,32%
8 лет	28.09.2007	30.09.2015	179,05%	4,60%	84,16%	13,67%	0,56%	7,92%	13,10%	5,75%
	29.09.2006	30.09.2014	139,00%	8,85%	85,77%	11,49%	1,06%	8,04%	10,43%	3,45%
9 лет	29.09.2006	30.09.2015	225,69%	31,14%	99,81%	14,01%	3,05%	7,99%	10,95%	6,02%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок. Данный расчет является модельным, так как фонд является интервальным и приобретение паев возможно один раз в квартал по цене расчитанной на дату окончания интервала. Поэтому результаты реального инвестирования могут незначительно отличаться от данных приведенных в таблице.

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

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

**** не учитывается разный режим налогообложения

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

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

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

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

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

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

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

В таблице последовательно рассматриваются результаты регулярного ежемесячного инвестирования 1 000 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 ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*,%	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту*** , %	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*,% годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.09.2014	30.09.2015	17,50%	6,16%	3,39%	28,16%	9,92%	7,39%	18,24%	20,77%
	30.09.2013	30.09.2014	5,37%	0,81%	3,89%	8,64%	1,31%	7,26%	7,33%	1,38%
	28.09.2012	30.09.2013	3,96%	4,76%	3,73%	6,34%	7,62%	6,86%	-1,28%	-0,52%
	30.09.2011	28.09.2012	2,34%	2,69%	3,27%	3,78%	4,34%	6,30%	-0,56%	-2,52%
	30.09.2010	30.09.2011	-13,59%	-15,85%	3,91%	-21,86%	-25,50%	7,88%	3,64%	-29,74%
	30.09.2009	30.09.2010	10,71%	5,99%	6,16%	17,23%	9,64%	11,29%	7,58%	5,94%
	30.09.2008	30.09.2009	128,22%	49,81%	4,75%	206,29%	80,14%	8,88%	126,15%	197,42%
	28.09.2007	30.09.2008	-31,06%	-41,35%	4,62%	-49,68%	-66,22%	8,68%	16,53%	-58,36%
	29.09.2006	28.09.2007	5,64%	9,15%	4,74%	9,10%	14,76%	9,21%	-5,66%	-0,11%
2 года	30.09.2013	30.09.2015	30,55%	13,81%	7,48%	25,06%	12,03%	7,33%	13,03%	17,74%
	28.09.2012	30.09.2014	10,58%	2,50%	7,58%	9,31%	2,28%	7,06%	7,03%	2,25%
	30.09.2011	30.09.2013	2,35%	4,53%	7,06%	2,15%	4,09%	6,58%	-1,95%	-4,43%
	30.09.2010	28.09.2012	-3,79%	-3,08%	6,85%	-3,57%	-2,89%	7,09%	-0,68%	-10,66%
	30.09.2009	30.09.2011	0,26%	-6,51%	9,22%	0,24%	-6,20%	9,57%	6,44%	-9,34%
	30.09.2008	30.09.2010	113,06%	40,90%	11,37%	75,71%	32,48%	10,08%	43,23%	65,63%
	28.09.2007	30.09.2009	72,93%	11,10%	9,33%	52,91%	9,72%	8,78%	43,19%	44,14%
	29.09.2006	30.09.2008	-26,59%	-39,85%	9,27%	-28,58%	-48,49%	8,94%	19,91%	-37,52%
3 года	28.09.2012	30.09.2015	39,63%	17,71%	11,48%	20,49%	10,11%	7,17%	10,38%	13,32%
	30.09.2011	30.09.2014	11,12%	2,91%	11,19%	6,58%	1,80%	6,81%	4,77%	-0,23%
	30.09.2010	30.09.2013	-2,21%	0,55%	10,73%	-1,41%	0,34%	7,01%	-1,76%	-8,43%
	30.09.2009	28.09.2012	3,78%	1,74%	11,81%	2,34%	1,09%	8,47%	1,25%	-6,14%
	30.09.2008	30.09.2011	75,20%	19,18%	14,73%	34,34%	10,88%	9,34%	23,46%	25,00%
	28.09.2007	30.09.2010	96,22%	22,24%	16,50%	41,20%	12,40%	9,61%	28,80%	31,59%
	29.09.2006	30.09.2009	59,58%	-0,58%	14,23%	28,58%	-0,36%	8,92%	28,95%	19,66%
4 года	30.09.2011	30.09.2015	42,95%	19,53%	15,40%	16,20%	8,28%	6,95%	7,93%	9,25%
	30.09.2010	30.09.2014	8,03%	0,20%	15,05%	3,65%	0,10%	7,07%	3,55%	-3,43%
	30.09.2009	30.09.2013	2,61%	3,69%	15,58%	1,23%	1,72%	8,07%	-0,49%	-6,84%
	30.09.2008	28.09.2012	62,55%	22,49%	17,27%	21,81%	9,39%	8,57%	12,42%	13,23%
	28.09.2007	30.09.2011	73,28%	9,98%	20,24%	24,49%	4,47%	9,17%	20,02%	15,32%
	29.09.2006	30.09.2010	93,08%	14,00%	21,88%	29,15%	6,12%	9,51%	23,03%	19,64%
5 лет	30.09.2010	30.09.2015	41,27%	17,81%	19,52%	12,45%	6,10%	7,14%	6,35%	5,31%
	30.09.2009	30.09.2014	12,50%	2,66%	19,95%	4,43%	1,01%	7,90%	3,42%	-3,48%
	30.09.2008	30.09.2013	48,80%	20,48%	21,04%	14,21%	6,90%	8,23%	7,31%	5,99%
	28.09.2007	28.09.2012	64,97%	15,84%	22,89%	17,66%	5,49%	8,60%	12,17%	9,06%
	29.09.2006	30.09.2011	76,48%	5,31%	25,98%	19,89%	1,97%	9,18%	17,92%	10,71%
6 лет	30.09.2009	30.09.2015	47,35%	20,76%	24,58%	11,50%	5,82%	7,82%	5,68%	3,68%
	30.09.2008	30.09.2014	55,67%	16,65%	25,50%	13,01%	4,79%	8,07%	8,22%	4,94%
	28.09.2007	30.09.2013	52,65%	15,51%	26,76%	12,45%	4,49%	8,30%	7,97%	4,15%
	29.09.2006	28.09.2012	70,35%	12,17%	28,79%	15,46%	3,60%	8,70%	11,85%	6,76%
7 лет	30.09.2008	30.09.2015	98,62%	35,63%	30,29%	16,58%	7,84%	7,97%	8,74%	8,61%
	28.09.2007	30.09.2014	60,78%	12,87%	31,39%	11,82%	3,25%	8,15%	8,57%	3,66%
	29.09.2006	30.09.2013	58,59%	12,62%	32,82%	11,51%	3,20%	8,43%	8,31%	3,08%
8 лет	28.09.2007	30.09.2015	106,41%	32,25%	36,38%	15,10%	6,30%	8,06%	8,79%	7,04%
	29.09.2006	30.09.2014	67,73%	10,60%	37,65%	11,12%	2,38%	8,29%	8,74%	2,83%
9 лет	29.09.2006	30.09.2015	116,23%	30,24%	42,88%	14,10%	5,31%	8,19%	8,79%	5,92%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок. Данный расчет является модельным, так как фонд является интервальным и приобретение паев возможно один раз в квартал по цене расчитанной на дату окончания интервала. Поэтому результаты реального инвестирования могут незначительно отличаться от данных приведенных в таблице.

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

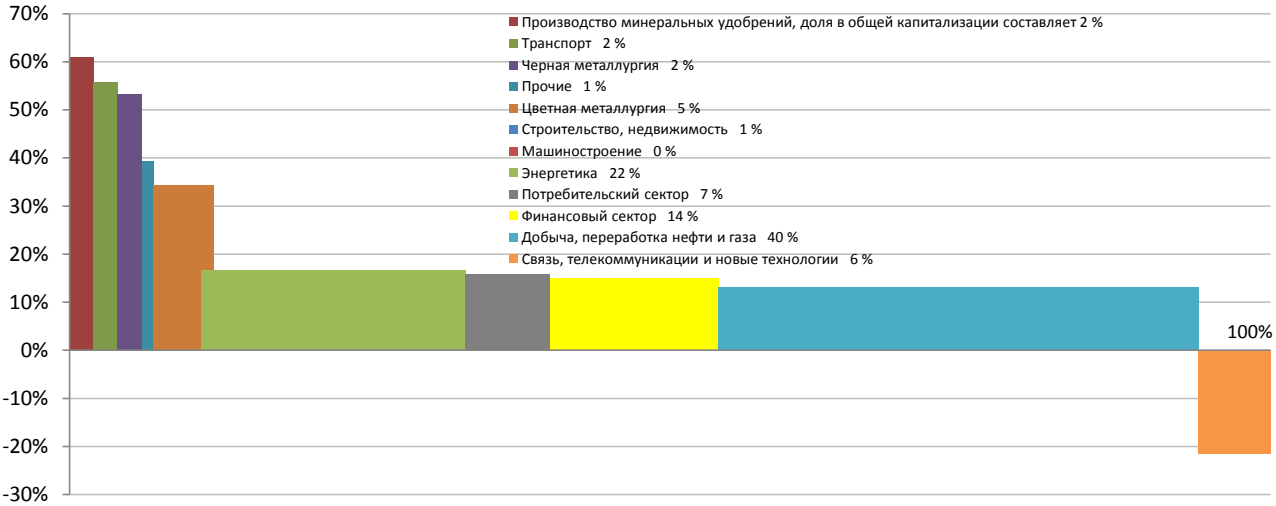
*** используются данные Банка России о доходности депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

**** не учитывается разный режим налогообложения

Пьедестал рынка за квартал (изменение капитализации отраслей и их доля в общей капитализации)



Пьедестал рынка за год



На графиках представлено изменение капитализации рынка акций в разрезе отраслей (расчитанное по free-float акций, входящих в индекс ММВБ и индекс акций второго эшелона Московской Биржи) за прошедший квартал и год. Высота столбцов показывает средневзвешенный результат изменения капитализации компаний отрасли, а ширина столбцов говорит о доле этой отрасли в капитализации рынка акций.

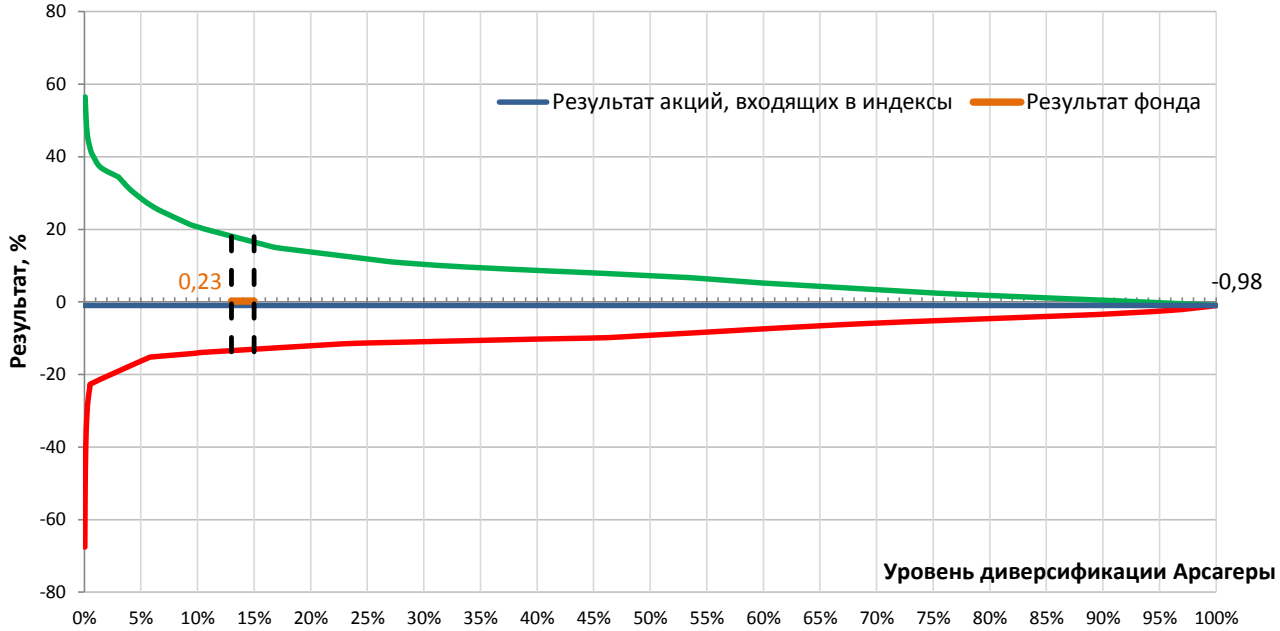
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Производство минеральных удобрений" +32,76%, при этом ее доля на рынке составляет 2,4%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 48,9%, они показали результат в -4,12%. Худший результат у отрасли "Связь, телекоммуникации и новые технологии" — -8,52%, при этом ее доля на рынке составляет 5,2%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Производство минеральных удобрений" +61,02%. Аутсайдером является отрасль "Связь, телекоммуникации и новые технологии" -21,56%.

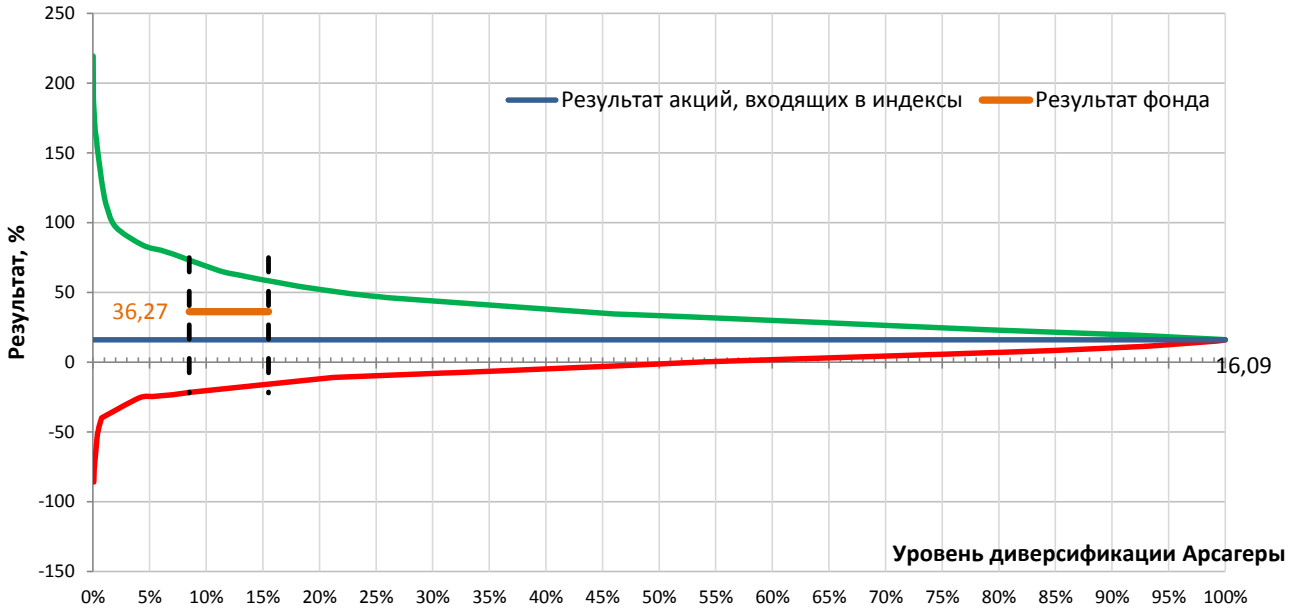
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	3 квартал 2015	За год	3 квартал 2015	За год	3 квартал 2015	Год	3 квартал 2015	За год
Производство минеральных удобрений	33,93%	95,94%	32,76%	61,02%	2,4%	1,6%	0,79%	0,97%
Транспорт	-5,22%	3,97%	10,51%	55,77%	3,0%	2,0%	0,32%	1,10%
Черная металлургия	-2,40%	71,35%	9,93%	53,16%	3,0%	2,0%	0,30%	1,04%
Потребительский сектор	2,25%	20,58%	3,85%	15,85%	8,5%	7,0%	0,33%	1,10%
Строительство, недвижимость	-4,50%	12,19%	0,61%	19,65%	0,9%	0,7%	0,01%	0,13%
Машиностроение	1,34%	35,68%	-0,11%	18,16%	0,2%	0,2%	0,00%	0,03%
Финансовый сектор	6,50%	26,74%	-0,26%	14,90%	16,8%	13,6%	-0,04%	2,02%
Цветная металлургия	8,10%	71,56%	-1,38%	34,41%	7,5%	5,1%	-0,10%	1,74%
Энергетика	-5,67%	-0,25%	-1,84%	16,75%	2,7%	22,3%	-0,05%	3,74%
Добыча, переработка нефти и газа	2,94%	29,00%	-4,12%	13,13%	48,9%	39,6%	-2,02%	5,20%
Прочие	-1,49%	4,64%	-7,47%	39,36%	0,9%	0,6%	-0,07%	0,22%
Связь, телекоммуникации и новые технологии	-7,34%	-19,31%	-8,52%	-21,56%	5,2%	5,6%	-0,44%	-1,20%
Итоговый результат рынка							-0,98%	16,09%

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 ММВБ и индекс акций второго эшелона Московской Биржи. Под результатом акций, входящих в индексы, мы подразумеваем средневзвешенный результат пропорционально капитализации в индексах. На них приходится свыше 95% капитализации фри-флоата всех акций, обращающихся на бирже. Результат акций, входящих в индексы, 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 13%–15%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +18%, худший — -14%. По факту результат портфеля составил +0,23% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 9%–16%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -22% до +75%. По факту результат портфеля составил +36,27% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике).

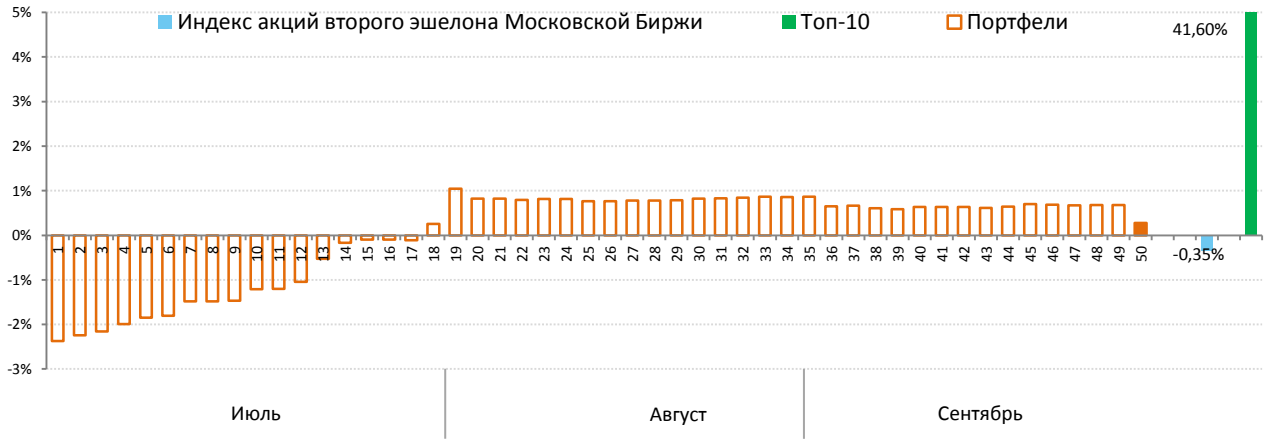
Подробнее наш подход к определению меры риска и уровню диверсификации описан в статье на сайте «Клин Арсагеры» или особый взгляд на диверсификацию активов»:
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 3 квартал 2015



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

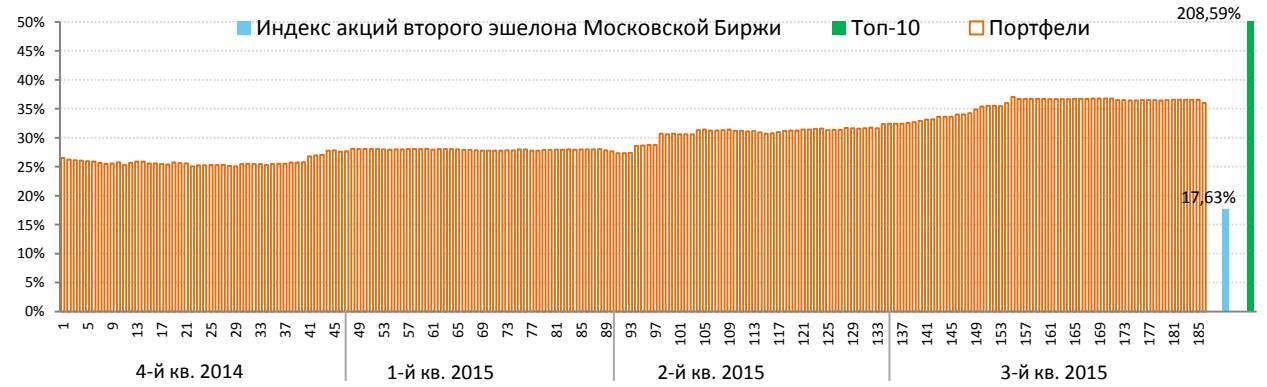
1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля, сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество гипотетических портфелей в отчетном периоде равняется 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 возрастающая динамика столбиков говорит о том, что те действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали в отчетном квартале, оказали положительное влияние 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 акций второго эшелона Московской Биржи. На графике можно увидеть, что результат портфеля находится на одном уровне с изменением данного индекса. Это говорит о том, что управляющей компании не 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.

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последний год (30.09.2014 - 30.09.2015)

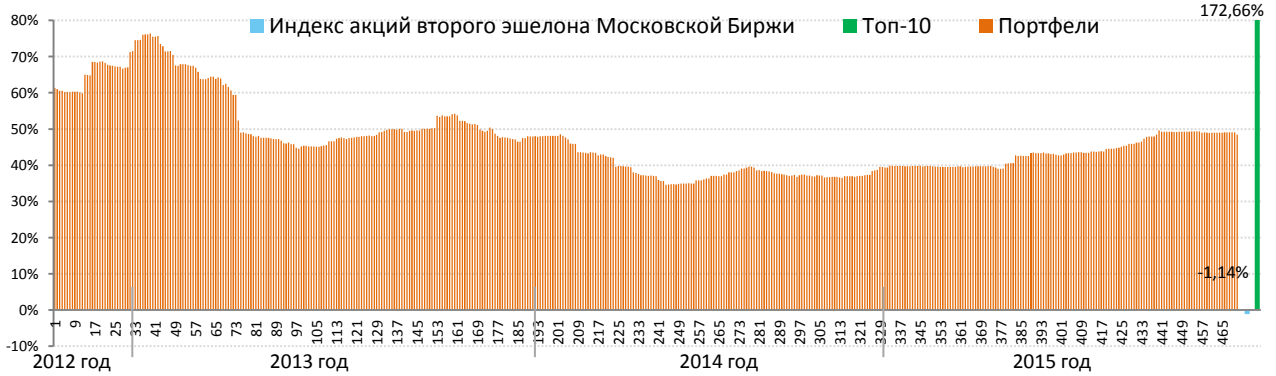


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с индексом акций второго эшелона Московской Биржи. Результат управления портфелем за последний год оказался значительно лучше указанного индекса.

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (28.09.2012 - 30.09.2015)

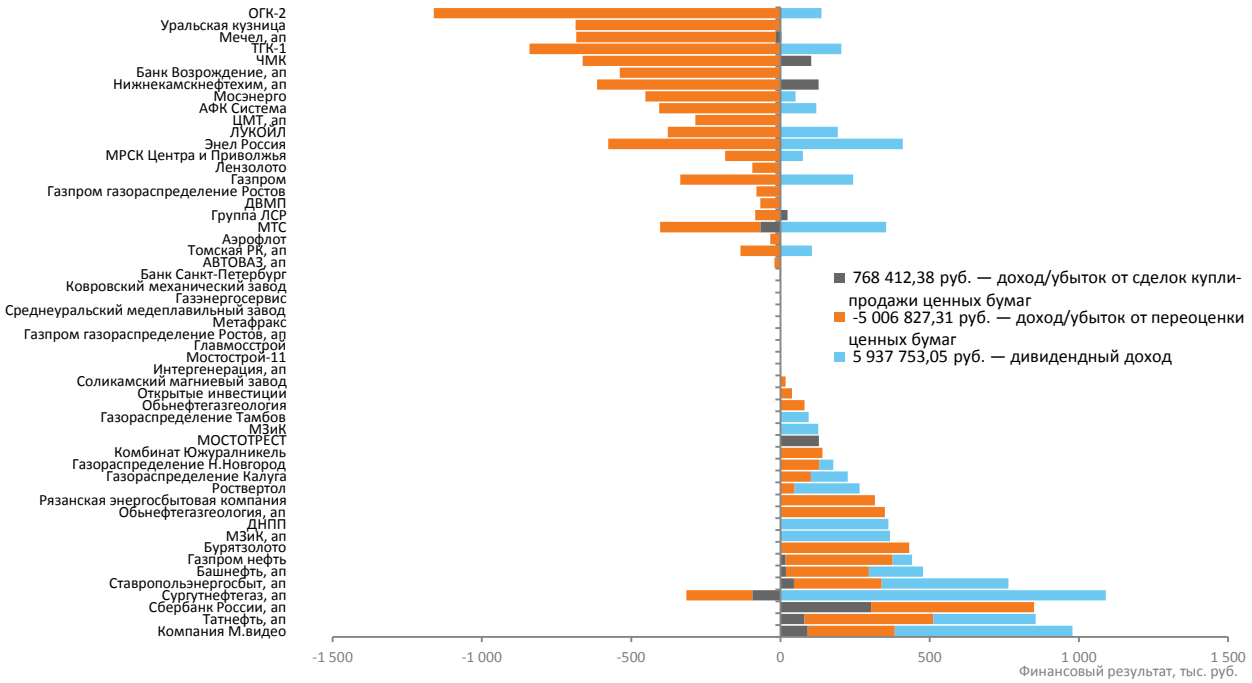


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на трехлетнем окне она убывающая.

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с индексом акций второго эшелона Московской Биржи. Результат управления портфелем оказался значительно лучше указанного индекса.

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (3 квартал 2015)

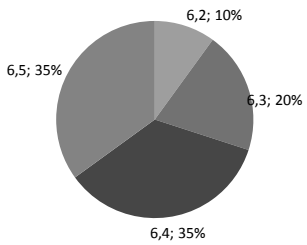


Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
Компания М.видео	595 350,00	91 092,00	291 900,00	978 342,00
Татнефть, ап	343 850,00	80 503,83	431 466,17	855 820,00
Сбербанк России, ап		303 501,00	546 355,00	849 856,00
Сургутнефтегаз, ап	1 090 288,00	-94 405,31	-220 620,19	775 262,50
Ставропольэнергосбыт, ап	424 229,05	45 908,26	293 793,94	763 931,25
Башнефть, ап	180 913,00	18 307,76	278 322,24	477 543,00
Газпром нефть	64 528,00	18 091,51	358 225,49	440 845,00
Бурятзолото			431 880,00	431 880,00
МЗиК, ап	367 648,00			367 648,00
ДНПП	362 010,22			362 010,22
Обьнефтегазгеология, ап			350 000,00	350 000,00
Рязанская энергосбытовая компания			317 072,00	317 072,00
Ростертол	218 040,00		47 400,00	265 440,00
Газораспределение Калуга	123 273,12		102 000,00	225 273,12
Газораспределение Н.Новгород	47 788,00		130 000,00	177 788,00
Комбинат Южуралникель			140 600,00	140 600,00
МОСТОТРЕСТ		129 238,20		129 238,20
МЗиК	126 640,00			126 640,00
Газораспределение Тамбов	94 784,90			94 784,90
Обьнефтегазгеология			80 600,00	80 600,00
Открытые инвестиции			38 780,00	38 780,00
Соликамский магниевый завод			17 200,00	17 200,00
Интергенерация, ап	390,38	877,57		1 267,95
Мостострой-11				0,00
Главмосстрой				0,00
Газпром газораспределение Ростов, ап				0,00
Метафракс				0,00
Среднеуральский медеплавильный завод				0,00
Газэнергосервис				0,00
Ковровский механический завод				0,00
Банк Санкт-Петербург			-2 914,00	-2 914,00
АВТОВАЗ, ап			-20 458,00	-20 458,00
Томская РК, ап	105 600,00		-133 810,00	-28 210,00
Аэрофлот			-33 438,00	-33 438,00
МТС	354 036,00	-66 938,50	-335 817,50	-48 720,00
Группа ЛСР		23 667,00	-83 960,00	-60 293,00
ДВМП			-67 358,00	-67 358,00
Газпром газораспределение Ростов			-80 000,00	-80 000,00
Газпром	243 648,00		-335 561,70	-91 913,70
Лензолото			-94 180,00	-94 180,00
МРСК Центра и Приволжья	75 020,00		-185 420,00	-110 400,00
Энел Россия	410 113,48		-576 290,00	-166 176,52
ЛУКОЙЛ	192 042,00		-377 076,20	-185 034,20
ЦМТ, ап			-284 790,00	-284 790,00
АФК Система	119 615,00	1 444,15	-406 460,15	-285 401,00
Мосэнерго	51 140,00		-451 984,50	-400 844,50
Нижнекамскнефтехим, ап		127 835,00	-614 085,00	-486 250,00
Банк Возрождение, ап			-538 255,00	-538 255,00
ЧМК		103 360,00	-662 700,00	-559 340,00
ТГК-1	203 764,31		-840 158,00	-636 393,69
Мечел, ап	4 847,50	-14 070,09	-670 030,31	-679 252,90
Уральская кузница			-685 770,00	-685 770,00
ОГК-2	138 194,09		-1 161 285,60	-1 023 091,51
ПОРТФЕЛЬ:	**5 937 753,05**	**768 412,38**	**-5 006 827,31**	**1 699 338,12**

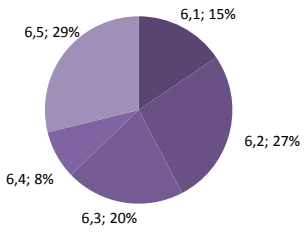
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

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	
		3 квартал 2015	3 квартал 2015	2 квартал 2015	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%	70,96%	15,46%	19,13%	21,8%	7,5
Группа 6.2	2,20	100%	55,50%	26,73%	12,91%	22,2%	6,6
Группа 6.3	2,60	55%	28,77%	20,45%	21,30%	24,0%	5,5
Группа 6.4	3,35	35%	8,32%	8,32%	15,26%	36,3%	4,5
Группа 6.5	4,20	35%	28,76%	28,76%	31,14%	-	-

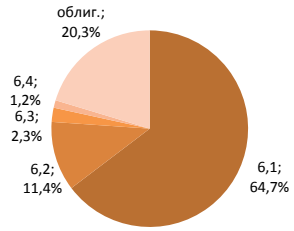
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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 АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

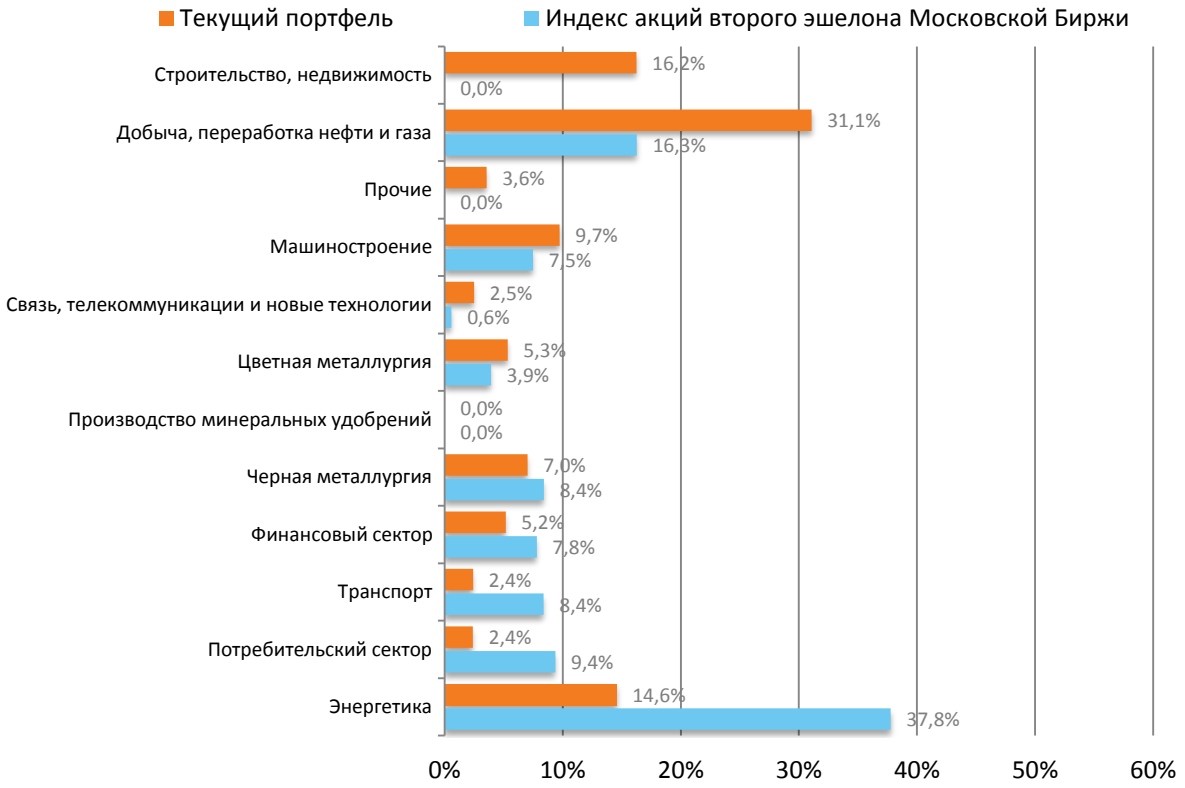
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2015	2 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	30,42	29,97		13,2	11,8	5,4	1,0	0,9
Строительство, недвижимость	15,23	18,30		24,4	7,1	6,2	1,0	1,0
Энергетика	14,78	14,26		6,1	5,4	5,0	0,7	0,5
Машиностроение	9,69	9,79		7,7	2,2	-21,9	0,2	0,3
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	6,96	8,26		31,6	12,5	5,4	1,0	5,7
Цветная металлургия	5,43	5,26		33,6	33,0	7,1	2,6	2,3
Транспорт	5,09	0,00		5,7	-0,3	3,5	1,3	66,1
Финансовый сектор	4,77	5,02		10,1	-	-126,9	-	1,2
Прочие	3,49	3,74		18,5	5,6	4,3	0,2	0,7
Потребительский сектор	2,01	2,49		19,1	5,6	12,5	0,9	5,1
Связь, телекоммуникации и новые технологии	1,85	2,64		23,8	13,7	8,1	1,2	2,1
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00		42,0	27,5	7,0	2,1	2,5

Основу портфеля составляют три отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Строительство, недвижимость" и "Энергетика". На их суммарную долю приходится 60,4% 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 снижена доля отраслей "Строительство, недвижимость" на 3,07%; выросла доля отрасли "Транспорт" на 5,09%.

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

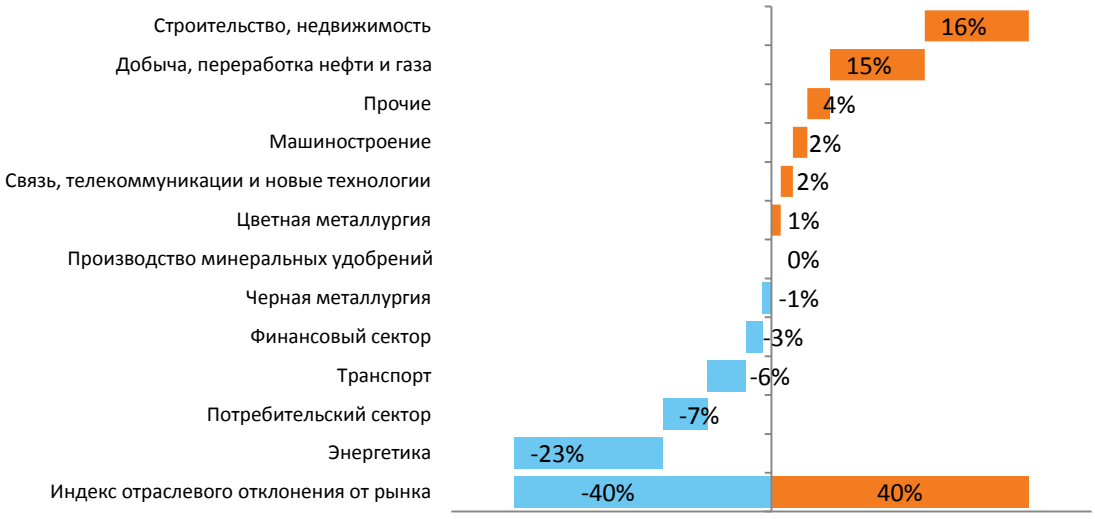
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного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



В отчетном квартале отраслевое отклонение портфеля от индекса составило 40,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение, с одной стороны, внесла низкая доля в портфеле представителей отрасли "Энергетика", а, с другой, высокая доля отраслей "Строительство, недвижимость" и "Добыча, переработка нефти и газа".

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 3 квартал 2015, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	30,42	0,45	-4,83
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ап	3,11	-0,07	-0,19
6.2 Газпром нефть, ао	3,03	0,06	-0,44
6.2 АНК Башнефть, ап	3,02	1,66	-0,40
6.5 НК ЛУКОЙЛ, ао	3,01	0,00	3,01
6.1 Газпром, ао	3,00	0,06	-4,34
6.2 Татнефть, ап	2,90	-0,50	-2,12
6.5 Сургутнефтегаз, ап	2,78	-0,31	2,78
6.5 Газпром Газораспределение Калуга, ао	2,16	0,01	-0,34
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	2,11	-0,64	-2,17
6.5 Метафракс, ао	1,41	-0,03	-0,06
6.5 Газпром Газораспределение Тамбов, ао	1,16	-0,03	-0,46
6.5 Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,76	0,06	0,04
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,68	-0,06	-0,28
6.5 Обьнефтегазгеология, ап	0,65	0,20	0,16
6.5 Обьнефтегазгеология, ао	0,64	0,03	-0,02
Строительство, недвижимость	15,23	-3,07	-5,30
6.5 ХК Главмосстрой, ао	4,72	-0,12	1,39
6.4 Открытые инвестиции, ао	4,35	-0,08	-0,50
6.2 Группа ЛСР, ао	3,81	-0,25	-1,32
6.4 Центр Международной Торговли, ап	1,44	0,05	-0,19
6.5 Мостострой-11, ао	0,91	-0,03	-0,27
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	0,00	-2,65	0,00
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00	-4,43
Энергетика	14,78	0,52	1,45
6.2 ОГК-2, ао	3,01	0,15	-0,73
6.2 Мосэнерго, ао	3,00	0,27	-1,28
6.2 Энел Россия, ао	2,96	0,33	2,96
6.3 ТГК-1, ао	2,26	-0,47	-1,21
6.2 Ставропольэнергосбыт, ап	1,25	0,13	1,25
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	1,09	0,03	1,09
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,83	-0,10	-0,63
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,36	0,18	-0,01
Машиностроение	9,69	-0,10	0,32
6.5 ДНПП, ао	4,38	-0,11	0,56
6.5 Ростертол, ао	1,36	-0,01	-0,21
6.5 МЗИК, ао	1,17	-0,03	0,06
6.3 АВТОВАЗ, ап	1,11	0,08	-0,01
6.5 МЗИК, ап	0,94	-0,02	0,20
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,72	-0,02	-0,28

Черная металлургия, добыча угля и железной руды		6,96	-1,30	3,42
6.3	Челябинский металлургический комбинат, ао	2,53	-0,97	2,53
6.3	Мечел, ап	2,41	-0,45	1,38
6.4	Уральская кузница, ао	2,02	0,11	-0,49
Цветная металлургия		5,43	0,17	2,92
6.3	Лензолото, ао	2,55	-0,12	2,55
6.3	Бурятзолото, ао	1,41	0,22	0,60
6.5	Комбинат Южуралникель, ао	0,85	0,06	0,14
6.4	Соликамский магниевый завод, ао	0,51	0,00	-0,33
6.5	Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,11	0,00	-0,04
Транспорт		5,09	5,09	5,09
6.2	Аэрофлот, ао	2,98	2,98	2,98
6.3	Дальневосточное морское пароходство, ао	2,11	2,11	2,11
Финансовый сектор		4,77	-0,25	-1,40
6.3	Банк Возрождение, ап	1,94	-0,14	1,16
6.1	Сбербанк России, ап	1,91	-1,03	-3,48
6.3	Банк Санкт-Петербург, ао	0,91	0,91	0,91
Прочие		3,49	-0,25	1,50
6.3	АФК Система, ао	2,91	-0,24	1,74
6.5	Газэнергосервис, ао	0,58	-0,01	-0,25
Потребительский сектор		2,01	-0,48	-0,08
6.3	Группа Черкизово, ао	0,00	0,00	-2,09
6.2	М.видео, ао	2,01	-0,48	2,01
Связь, телекоммуникации и новые технологии		1,85	-0,79	1,85
6.1	МТС, ао	1,85	-0,79	1,85
Производство минеральных удобрений		0,00	0,00	-5,19
6.2	Акрон, ао	0,00	0,00	-4,18
6.4	Дорогобуж, ао	0,00	0,00	-1,01
Денежные средства и прочие активы		0,28	0,01	0,25

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2015	2 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ап	1,11	1,03		18,0	1,5	5,9	0,1	0,9
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		18,0	1,5	5,9	0,1	0,9
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00		7,6	2,6	13,3	0,3	0,9
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		-25,1	0,5	14,1	0,1	-4,7
6.5 ГАЗ, ап	0,00	0,00		-25,1	0,5	14,1	0,1	-4,7
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		-3,3	-1,1	-21,0	0,2	0,7
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		21,0	5,8	5,3	0,3	1,0
6.5 Туймазинский завод автобетоновозов, ао	0,00	0,00		28,6	5,3	13,9	0,7	3,1
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	4,38	4,49		48,8	29,6	0,4	0,1	0,1
6.5 Ростертол, ао	1,36	1,37		27,2	10,7	2,4	0,3	0,6
6.5 МЗИК, ао	1,17	1,20		32,5	20,7	1,4	0,3	0,4
6.5 МЗИК, ап	0,94	0,96		32,5	20,7	1,4	0,3	0,4
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		11,9	5,5	1,6	0,1	0,2
6.5 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-13,7	-0,9	-8,6	0,1	1,4
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-0,6	-0,3	-57,8	0,2	0,4
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,72	0,74		4,1	4,9	5,1	0,3	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2015	2 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.2 Газпром нефть, ао	3,03	2,97		16,2	0,0	3,5	0,4	0,5
6.2 АНК Башнефть, ап	3,02	1,36		28,8	9,9	4,6	0,5	1,1
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	3,01	3,01		8,4	5,6	4,8	0,3	0,4
6.1 Газпром, ао	3,00	2,94		13,7	22,5	2,3	0,5	0,3
6.2 Татнефть, ап	2,90	3,40		15,7	15,5	7,3	1,1	1,0
6.1 Сургутнефтегаз, ап	2,78	3,09		10,0	25,0	4,7	1,2	0,4
6.2 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		28,8	9,9	4,6	0,5	1,1
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.4 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		32,8	31,7	10,9	3,5	2,9
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		13,0	6,7	6,2	0,4	0,7
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		10,0	25,0	4,7	1,2	0,4
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		15,7	15,5	7,3	1,1	1,0
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		88,6	17,2	6,0	1,0	4,7
6.5 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		18,3	12,4	4,0	0,5	0,6
Переработка нефти								
6.3 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		21,8	19,9	5,7	1,1	1,0
6.4 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		30,5	35,7	1,7	0,6	0,4
Нефтехимия								
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	2,11	2,75		27,5	14,1	2,9	0,4	0,6
6.5 Метафракс, ао	1,41	1,44		28,3	18,1	2,8	0,5	0,6
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		45,2	22,2	3,8	0,8	1,3
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		27,5	14,1	2,9	0,4	0,6
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		16,7	2,8	7,9	0,2	1,3
6.5 Ярославский шинный завод, ао	0,00	0,00		0,6	1,2	53,5	0,6	0,3

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	3,11	3,18		14,0	22,2	1,1	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	2,16	2,15		18,4	12,1	4,9	0,6	0,8
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	1,16	1,19		11,3	9,1	0,9	0,1	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,76	0,70		14,7	20,1	3,9	0,8	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,68	0,74		14,0	22,2	1,1	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		7,5	9,9	20,3	2,0	1,4

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,65	0,45		41,1	12,6	1,4	0,2	0,4
6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,64	0,61		41,1	12,6	1,4	0,2	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2015	2 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Производство потребительских товаров								
6.4 Абрау-Дюрсо, ао	0,00	0,00		29,2	18,1	5,4	1,0	1,2
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		4,7	6,1	5,0	0,3	0,2
6.4 Фармсинтез, ао	0,00	0,00		1,5	6,1	65,1	4,0	0,6
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		14,0	15,0	10,6	1,6	1,3
6.4 Мультисистема, ао	0,00	0,00		21,5	38,1	48,4	18,5	8,6
6.3 Фармстандарт, ао	0,00	0,00		20,7	22,7	4,1	0,9	0,7
6.4 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		19,5	-1,3	-11,6	0,2	-1,9
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00		18,8	12,6	17,1	2,1	2,8
6.4 Русская аквакультура, ао	0,00	0,00			2,4	5,7	0,1	5,8
6.4 Синергия, ао	0,00	0,00		4,3	2,2	16,6	0,4	0,7
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		20,7	10,8	3,7	0,4	0,7
6.4 Группа РАЗГУЛЯЙ, ао	0,00	0,00		1,6	0,8	15,3	0,1	0,2
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		42,7	24,6	9,8	2,4	4,0
6.4 Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00		11,5	1,6	3,4	0,1	0,3
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		-5,4	-0,7	-10,4	0,1	0,6
Торговля								
6.2 М.видео, ао	2,01	2,49		51,0	3,4	5,8	0,2	2,5
6.4 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		815,6	-13,7	-5,3	0,7	-4,7
6.2 Дикси Групп, ао	0,00	0,00		11,5	1,2	10,1	0,1	1,0
6.5 ТД ГУМ, ао	0,00	0,00		9,0	13,3	5,4	0,7	0,4
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		49,4	6,5	13,9	0,9	6,0
6.2 Отисифарм, ао	0,00	0,00		14,7	21,5	7,9	1,7	1,0
6.3 ПРОТЕК, ао	0,00	0,00		27,5	4,8	2,8	0,1	0,6
6.5 Живой офис, ао	0,00	0,00		8,6	2,7	8,9	0,2	0,7

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2015	2 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1 АФК Система, ао	2,91	3,15		18,7	5,6	4,3	0,2	0,7
6.5 Газэнергосервис, ао	0,58	0,59		6,1	5,8	1,6	0,1	0,1
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		6,9	15,5	16,0	2,5	1,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2015	2 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	0,00	2,65		17,6	2,6	4,4	0,1	0,7
6.5 Метрострой, ао	0,00	0,00		9,7	2,4	0,0	0,0	0,0
6.5 Метрострой, ап	0,00	0,00		9,7	2,4	0,0	0,0	0,0
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Мостострой-11, ао	0,91	0,94		12,5	5,6	21,8	1,2	2,5
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		1,2	0,1	81,4	0,1	1,0
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00		6,7	4,1	10,1	0,4	0,5
Девелопмент								
6.5 ХК Главмосстрой, ао	4,72	4,84		-	-	0,4	-	0,5
6.4 Открытые инвестиции, ао	4,35	4,43		-	-	0,0	-	0,1
6.2 Группа ЛСР, ао	3,81	4,06		-	-	0,0	-	0,3
6.4 Центр Международной Торговли, ап	1,44	1,39		-	-	0,0	-	0,2
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	5,8	-	1,3
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	0,0	-	0,2
Строительные материалы								
6.5 ХК Сибирский цемент, ао	0,00	0,00		16,9	18,4	3,6	0,7	0,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2015	2 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	1,85	2,64		39,3	15,3	6,4	1,0	2,3
6.4 Башинформсвязь, ао	0,00	0,00		13,0	22,9	5,9	1,4	0,7
6.2 Мегафон, ао	0,00	0,00		27,5	16,5	9,1	1,5	2,5
6.1 Ростелеком, ао	0,00	0,00		10,2	8,5	9,1	0,8	0,9
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		10,2	8,5	9,1	0,8	0,9
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		11,9	9,8	3,4	0,3	0,4
Информационные технологии								
6.4 РБК, ао	0,00	0,00		-0,8	1,7	19,0	0,3	-0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2015	2 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	2,98	0,00		-141,8	1,0	9,9	0,1	221,6
Пароходства								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	2,11	0,00		189,5	2,4	6,3	0,1	4,1
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		305,1	10,0	1,6	0,2	1,2
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		-30,5	-41,6	-6,0	2,5	3,7
Железнодорожные перевозки								
6.4 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		6,3	5,4	13,1	0,7	0,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2015	2 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.3 Банк Возрождение, ап	1,94	2,08		3,9	-	15,5	-	0,6
6.1 Сбербанк России, ап	1,91	2,94		15,4	-	4,7	-	0,6
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	0,91	0,00		11,4	-	2,7	-	0,3
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		-0,5	-	-457,7	-	2,2
6.5 Банк Москвы, ао	0,00	0,00		2,1	-	58,7	-	1,2
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		-2,2	-	-26,9	-	0,6
6.4 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		-8,4	-	-8,4	-	0,4
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	0,00		15,4	-	4,7	-	0,6
6.3 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		3,9	-	15,5	-	0,6
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		52,8	-	6,4	-	1,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2015	2 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	0,00	0,00		27,7	22,5	**5,1**	1,1	1,2
6.4 Дорогобуж, ао	0,00	0,00		22,6	35,7	**3,4**	1,2	0,6
6.5 Дорогобуж, ап	0,00	0,00		22,6	35,7	**3,4**	1,2	0,6
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		27,3	13,2	**3,3**	0,4	0,8
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00		60,9	23,3	**7,6**	1,8	3,6
6.1 Уралкалий, ао	0,00	0,00		38,9	34,7	**6,8**	2,4	2,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2015	2 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		44,4	28,4	6,7	1,9	1,7
Медь								
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,11	0,11	-	133,9	10,4	3,0	0,3	1,7
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00		23,0	18,1	3,0	0,5	0,6
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00		10,1	10,0	9,2	0,9	0,8
Цинк								
6.3 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00		30,4	22,0	3,9	0,9	0,9
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00		29,9	8,1	2,1	0,2	0,5
Никель								
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,85	0,79		0,2	25,9	65,6	17,0	0,1
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		28,4	33,9	6,9	2,4	1,8
Драгоценные металлы								
6.3 Лензолото, ао	2,55	2,67		26,6	28,8	2,5	0,7	0,6
6.3 Бурятзолото, ао	1,41	1,19		14,9	24,6	3,5	0,9	0,5
6.2 Полюс Золото, ао	0,00	0,00		37,8	54,7	7,0	3,8	2,2
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00		16,4	15,7	2,1	0,3	0,3
Редкоземельные металлы								
6.4 Соликамский магниевый завод, ао	0,51	0,51	-	4,5	1,4	3,9	1,2	2,2
Алмазы								
6.4 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00		124,1	29,7	4,4	1,3	5,5
6.1 АЛРОСА, ао	0,00	0,00		48,8	31,5	8,5	2,7	4,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2015	2 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,53	3,50		66,4	19,6	0,6	0,1	0,3
6.3 Мечел, ап	2,41	2,86		-17,8	7,7	1,3	0,1	230,2
6.4 Уральская кузница, ао	2,02	1,91		12,7	17,9	1,3	0,2	0,1
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		8,1	4,6	2,7	0,1	0,2
6.5 Белорецкий металлургический комбинат, ао	0,00	0,00		11,1	3,5	2,4	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		66,9	23,0	6,4	1,5	3,0
6.4 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		4,7	15,0	9,1	1,4	0,4
6.1 ММК, ао	0,00	0,00		19,7	13,1	3,1	0,4	0,5
6.5 Метзавод им. А.К. Серова , ао	0,00	0,00		25,6	-5,2	-1,9	0,1	-0,4
6.5 Метзавод им. А.К. Серова , ап	0,00	0,00		25,6	-5,2	-1,9	0,1	-0,4
6.3 Мечел, ао	0,00	0,00		-17,8	7,7	1,3	0,1	230,2
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		19,6	14,4	5,7	0,8	1,0
6.5 Русполимет, ао	0,00	0,00		20,8	12,0	1,8	0,2	0,3
Угольные компании								
6.4 Белон, ао	0,00	0,00		7,1	3,4	7,0	0,2	0,5
6.4 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		8,8	3,3	5,9	0,2	0,5
6.3 Распадская, ао	0,00	0,00		45,7	19,8	3,8	0,7	1,2
6.5 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		41,6	15,5	6,0	0,9	1,8
Трубные заводы								
6.5 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		122,4	7,3	2,5	0,2	0,8
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		11,8	3,0	5,5	0,2	0,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2015	2 квартал 2015	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	1,09	1,06		6,9	3,0	3,4	0,1	0,2
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,83	0,93		13,5	5,2	2,5	0,1	0,3
6.2 ФСК, ао	0,00	0,00		5,0	16,3	2,5	0,4	0,1
6.5 Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		4,0	2,7	15,2	0,4	0,6
6.4 Ленэнерго, ао	0,00	0,00		9,8	10,4	1,5	0,2	0,1
6.4 Ленэнерго, ап	0,00	0,00		9,8	10,4	1,5	0,2	0,1
6.3 МРСК Центра, ао	0,00	0,00		6,0	2,8	3,6	0,1	0,2
6.4 МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		90,8	-7,0	-1,8	0,1	-0,9
6.5 МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		-2,8	-0,7	-15,5	0,1	0,4
6.3 МРСК Урала, ао	0,00	0,00		3,8	2,2	4,2	0,1	0,2
6.4 МРСК Волги, ао	0,00	0,00		2,3	1,3	5,7	0,1	0,1
6.4 МРСК Юга, ао	0,00	0,00		-3,4	0,2	19,4	0,0	-0,7
6.4 МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		1,5	0,8	8,3	0,1	0,1
6.3 МОЭСК, ао	0,00	0,00		6,2	7,6	3,9	0,3	0,2
6.2 Российские сети, ао	0,00	0,00		2,0	2,1	5,3	0,1	0,1
6.3 Российские сети, ап	0,00	0,00		2,0	2,1	5,3	0,1	0,1
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		13,5	5,2	2,5	0,1	0,3
Сбытовые компании								
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,36	0,18		5,1	0,3	25,7	0,1	1,3
6.5 Челябэнергосбыт, ао	0,00	0,00		14,6	0,3	6,6	0,0	0,8
6.4 Кубанская энергосбытовая компания, ао	0,00	0,00		16,1	0,6	7,4	0,0	1,0
6.5 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		5,3	0,4	21,8	0,1	1,1
6.5 Красноярская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		26,5	1,2	5,4	0,1	1,5
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		59,8	1,7	6,3	0,1	2,5
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		59,8	1,7	6,3	0,1	2,5
6.5 Пермская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		67,4	2,3	3,0	0,1	1,5
6.4 Пермская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		67,4	2,3	3,0	0,1	1,5
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ао	0,00	0,00		72,7	3,9	1,8	0,1	0,8
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ап	0,00	0,00		72,7	3,9	1,8	0,1	0,8
6.5 Самараэнерго, ао	0,00	0,00		34,0	2,0	1,3	0,0	0,3
6.5 Ярославская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		9,9	0,4	44,8	0,2	0,1
6.5 Ярославская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		9,9	0,4	44,8	0,2	0,1

Генерирующие компании

6.2	ОГК-2, ао	3,01	2,86		16,5	13,1	1,3	0,2	0,2
6.2	Мосэнерго, ао	3,00	2,73		7,4	9,5	1,7	0,2	0,1
6.2	Энел Россия, ао	2,96	2,63		8,4	8,5	3,8	0,3	0,3
6.3	ТГК-1, ао	2,26	2,73		7,2	8,8	2,3	0,2	0,2
6.2	Э.ОН Россия, ао	0,00	0,00		24,5	28,7	6,5	1,9	1,5
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		6,4	10,6	7,1	0,8	0,4
6.2	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		10,0	4,2	2,9	0,1	0,3
6.2	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		17,7	6,2	4,3	0,3	0,7
6.4	Красноярская ГЭС, ао	0,00	0,00		20,1	43,9	2,9	1,3	0,5
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		-3,2	-1,1	-4,4	0,0	0,1
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		3,6	1,9	4,8	0,1	0,2
6.5	ТГК-4, ап	0,00	0,00		3,6	1,9	4,8	0,1	0,2
6.5	ТГК-14, ао	0,00	0,00		1,7	0,4	35,9	0,1	0,6
6.4	РАО Энергетические системы Востока, ао	0,00	0,00		-18,1	-1,5	-14,9	0,2	0,7
6.4	РАО Энергетические системы Востока, ап	0,00	0,00		-18,1	-1,5	-14,9	0,2	0,7
6.3	Т Плюс, ао	0,00	0,00		1,6	0,6	11,3	0,1	0,2

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. (30.06.2015 - 30.09.2015)	1,27%
6 мес. (31.03.2015 - 30.09.2015)	6,49%
1 год (30.09.2014 - 30.09.2015)	29,10%
3 года (28.09.2012 - 30.09.2015)	28,22%

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

3 мес. (30.06.2015 - 30.09.2015)	2,22%
6 мес. (31.03.2015 - 30.09.2015)	9,50%
1 год (30.09.2014 - 30.09.2015)	21,47%
3 года (28.09.2012 - 30.09.2015)	22,93%

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

3 мес. (30.06.2015 - 30.09.2015)	0,23%
6 мес. (31.03.2015 - 30.09.2015)	13,51%
1 год (30.09.2014 - 30.09.2015)	36,27%
3 года (28.09.2012 - 30.09.2015)	49,41%

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

3 мес. (30.06.2015 - 30.09.2015)	2,69%
6 мес. (31.03.2015 - 30.09.2015)	11,12%
1 год (30.09.2014 - 30.09.2015)	7,52%