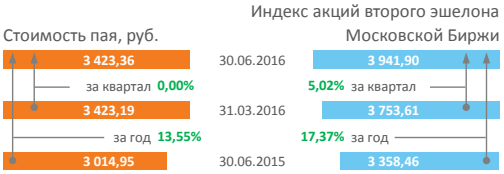
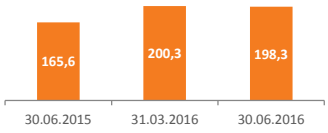
ИНТЕРВАЛЬНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4»
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
II КВАРТАЛ 2016

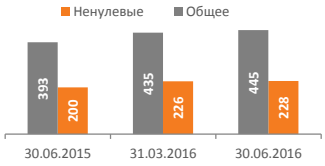
Результат управления портфелем



Стоимость чистых активов, млн руб.



Количество лицевых счетов



отток за квартал	-1,98 млн руб.	-0,99%	от среднекварт. СЧА
приток за год	9,41 млн руб.	5,33%	от среднегодовой СЧА

Структура пайщиков

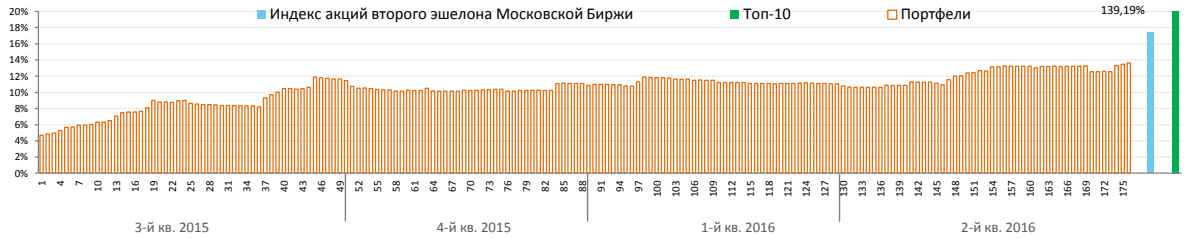
31.03.2016 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	30.06.2016 Сумма вложений, руб.
37 548 440,56	18,7%	8	Менеджмент и сотрудники	7	18,0%	35 721 278,46
125 502 338,81	62,7%	20	Акционеры*	17	62,8%	124 567 798,91
37 224 353,54	18,6%	198	Остальные клиенты	204	19,2%	38 024 655,49
200 275 132,91	100,0%	226	ИТОГО	228	100,0%	198 313 732,86

* по реестру акционеров от 10.05.2016 без учета менеджмента и сотрудников

За 2 квартал 2016			За год (30.06.2015 - 30.06.2016)
17 718	0,01% от среднекварт. СЧА	**Финансовый результат, % и руб.**	13,17% 23 277 470
3 974 344	1,98%	дивидендный доход	5,95% 10 511 598
2 878 611	1,44%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	9,08% 16 052 304
-5 216 972	-2,60%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг	1,24% 2 199 244
-1 253 631	-0,63%	расходы на вознаграждение УК	-2,50% -4 418 108
-285 189	-0,14%	прочие доходы и расходы фонда	-0,62% -1 100 937
-79 446	-0,04%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда	0,02% 33 369

-41%	41%	Индекс отраслевого отклонения	-40%	40%

Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 30.06.2016, доли в %

		Группа 6.1		Группа 6.2		Группа 6.3		Группа 6.4		Группа 6.5	
Добыча, переработка нефти и газа	**24,00**	Газпром ЛУКОЙЛ	2,97 2,54	Башнефть, ап Татнефть, ап	2,87 2,81	НКНХ, ап	2,88			Газораспределение Калуга Газораспределение Ростов-на-Дону, ап Метафракс Газораспределение Тамбов Газораспределение Н. Новгород Газораспределение Ростов-на-Дону Обьнефтегазгеология, ап Обьнефтегазгеология	2,66 2,46 1,17 0,83 1,23 0,65 0,50 0,45
Энергетика	**16,70**			ФСК ЕЭС	3,06	ТГК-1 МРСК Центра и Приволжья ОГК-2 МРСК Центра МОЭСК	2,29 2,19 2,17 1,98 1,93	МРСК Волги	2,17	Ставропольэнергосбыт, ап Рязанская ЭСК	0,66 0,24
Чёрная металлургия	**12,48**	ММК	2,84	ТМК	2,92	ЧМК Мечел, ап	2,53 2,08	Уральская кузница	2,10		
Строительство, недвижимость	**12,25**			Группа ЛСР	3,03	МОСТОТРЕСТ	1,98	ОПИН	3,63	Главмосстрой ЦМТ, ап Мостострой-11	1,52 1,32 0,78
Машиностроение	**10,33**					АВТОВАЗ, ап	1,19			ДНПП Роствертол МЗиК МЗиК, ап Ковровский мех. завод Ковровский ЭМЗ, ап	3,99 1,55 1,41 1,36 0,47 0,37
Цветная металлургия	**5,58**	АЛРОСА	2,88					Бурятзолото Соликам. магн. завод	1,45 0,40	Комбинат Южуралникель СУМЗ	0,62 0,23
Транспорт	**4,57**			Аэрофлот	3,04	ДВМП	1,53				
Финансовый сектор	**4,18**					Банк Санкт-Петербург	2,20	Банк Возрождение, ап	1,99		
Прочие	**4,00**	АФК Система	2,92							Газэнергосервис	1,09
Связь, телекоммуникации	**2,82**	МТС	2,82								
Потребительский сектор	**1,89**					ПРОТЕК	1,89				
Денежные средства и прочие активы	**1,19**										
Итого	**100,00**		**16,97**		**17,73**		**26,84**		**11,73**		**25,54**

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 2 квартала 2016 года:

- изменение индекса акций второго эшелона Московской Биржи составило +5,02% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал не изменилась (подробно оценка качества управления представлена на стр. 9-10, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 12);
- СЧА фонда снизилась, наблюдался отток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимают отрасли «Добыча, переработка нефти и газа», «Энергетика» и «Черная металлургия, добыча угля и железной руды» (отраслевой анализ представлен на стр. 14-31);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 12%-14% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 9).

Интересная информация о фондовом рынке

Во втором квартале индекс ММВБ находился в диапазоне 1850-1975 пунктов и завершил отчетный период на отметке 1891,09 (+1,07%).

Продолжился рост цен на нефть – цена марки Brent выросла с 40 до 50 долл./баррель. Как следствие, продолжилась тенденция укрепления курса рубля (+5% к доллару США) и снижения общего уровня процентных ставок. Инфляция во втором квартале составила 7,3% годовых. Банк России снизил в июне ключевую ставку до 10,5% (-0,5%). Изменение макроэкономических показателей происходит в русле прогнозов, сделанных нами в начале 2016 года.

Наиболее заметной тенденцией рынка акций во втором квартале стало ускорение роста котировок компаний из сектора электроэнергетики. Особенно приятно, что данный рост стал следствием внедрения элементов модели управления акционерным капиталом (МУАК), выразившимся в увеличении дивидендных отчислений. Отметим акции, которые оказали влияние на результаты наших портфелей: ФСК ЕЭС (+87%), Мосэнерго (+18%), МРСК Центра и Приволжья (+23%).

Утверждение дивидендной политики во многом определило положительную динамику акций компаний и из других отраслей: Группа ЛСР (+20%), АФК Система (+16%), М.видео (+14%).

Заметное снижение котировок продемонстрировали акции Трубной металлургической компании (-13%), Челябинского металлургического комбината (-17%), Энел Россия (-10%), префы Татнефти (-11%) и Мечела (-10%) .

Существенные дивидендные выплаты также определили позитивную динамику акций второго эшелона. В наших портфелях отметим акции компаний: Газпром газораспределение Калуга , Ростертол, привилегированные акции МЗиК, Газпром газораспределение Ростов-на-Дону, Томской распределительной компании.

Разочарованием среди акций второго эшелона стали ОПИН и Главмосстрой. В компании Главмосстрой существенно вырос риск банкротства после введения процедуры наблюдения. Негативную динамику также показали акции ДВМП, Соликамского магниевого завода, Уральской кузницы.

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

СОДЕРЖАНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ 1

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ 3

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ 5

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ 6

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ, ОПИСАНИЕ БЕНЧМАРКОВ 6

ИЗМЕНЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОТРАСЛЕЙ И ИХ ДОЛЯ В ОБЩЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ 11

ГРАФИКИ «КЛИН АРСАГЕРЫ» 12

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ 13

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ 15

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА 17

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 19

МАШИНОСТРОЕНИЕ 23

ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 24

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР 26

ПРОЧИЕ 27

СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ 28

СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 29

ТРАНСПОРТ 30

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 31

ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ 32

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 33

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ 34

ЭНЕРГЕТИКА 35

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 37

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

Дюрация	Средний срок потока платежей, взвешенный по дисконтированной сумме. Дюрация бескупонной облигации с выплатой в конце срока совпадает со сроком до погашения. В случае, когда точная оценка не требуется, показатель дюрации можно считать сроком, оставшимся до погашения облигации.
Коэффициент P/BV	Коэффициент цена/балансовая стоимость, финансовый коэффициент, равный отношению рыночной капитализации компании к балансовой стоимости ее активов. Коэффициент показывает, во сколько раз рыночная стоимость компании превышает балансовую стоимость (определяется как чистые активы компании, то есть совокупные активы за вычетом совокупных обязательств, долгов), т.е. условно говоря, сколько «балансовых стоимостей» стоит компания.
Коэффициент P/E	Коэффициент цена/прибыль, финансовый показатель, равный отношению рыночной капитализации компании к ее годовой прибыли. Коэффициент показывает, во сколько раз стоимость компании больше годовой прибыли, т.е. условно говоря, сколько годовых прибылей стоит компания.
Коэффициент P/S	Коэффициент цена/выручка, финансовый показатель, равный отношению рыночной капитализации компании к ее годовой выручке. Коэффициент показывает, во сколько раз стоимость компании больше годовой выручки, т.е. условно говоря, сколько «годовых выручек» стоит компания.
Коэффициент P/Запасы	Коэффициент цена/запасы компании, финансовый коэффициент, равный отношению рыночной капитализации компании к запасам месторождений компании. Используется для оценки компаний добывающей отрасли. Коэффициент показывает, какова рыночная стоимость компании на единицу запасов, и позволяет сравнивать между собой различные компании одной отрасли.
Расчетная стоимость пая	Величина, определяемая путем деления стоимости чистых активов фонда на количество размещенных инвестиционных паев фонда.
Стоимость чистых активов	Разница между стоимостью активов (имущества) фонда и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счёт этих активов, на момент определения чистых активов.
ROA	Рентабельность активов - показатель, характеризующий эффективность использования всех активов предприятия. Частное от деления чистой прибыли на среднегодовую величину активов.
ROE	Рентабельность (доходность) собственного капитала - чистая прибыль компании, выраженная в процентах к собственному капиталу.
ROS	Рентабельность продаж - отношение чистой прибыли предприятия к чистому объему продаж; показатель операционной эффективности компании.

Причина изменения доли отрасли (эмитента) в портфеле:

Динамика отрасли (эмитента) в отчетном периоде была хуже динамики портфеля в целом

Динамика отрасли (эмитента) в отчетном периоде была лучше динамики портфеля в целом

Доля отрасли (эмитента) была увеличена путем покупки акций отрасли (эмитента)
Возможные причины покупки:
- Более высокий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
- Появление возможности доведения доли отрасли (эмитента) до значений разрешенного лимита.

Доля отрасли (эмитента) была уменьшена путем продажи акций отрасли (эмитента)
Возможные причины продажи:
- Более низкий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
- Превышение установленных ограничений на долю отрасли (эмитента).

Произведена диверсификация в связи с появлением равнодоходных эмитентов

Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:

Отрасль не может быть представлена из-за ограничений в ИД/из-за низкой ликвидности акций эмитентов

Отрасль (эмитент) не может быть представлена в портфеле из-за относительно низкой потенциальной доходности

Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:

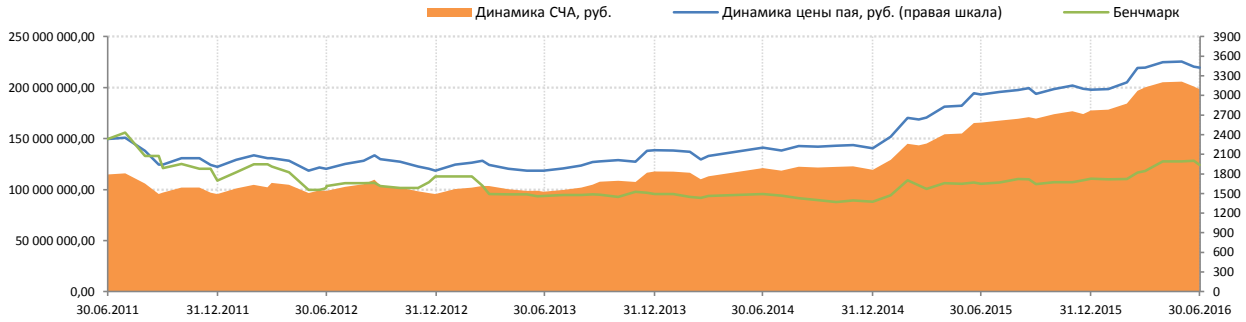
Платежеспособен

Ожидается дефолт / допущен технический дефолт

Допущен фактический дефолт

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события .

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	2 квартал 2016				2 квартал 2016		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	35,83%	Сургутнефтегаз, ао	-16,27%	1,06%	0,55%	18,02%	11,43%
	Сбербанк России, ао	21,46%	Сургутнефтегаз, ап	-14,44%				
	АФК Система, ао	16,41%	Магнит, ао	-14,18%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	ФСК ЕЭС, ао	87,49%	ОАК, ао	-14,30%	9,10%	8,55%	47,06%	35,48%
	Полюс Золото, ао	22,92%	ТМК, ао	-13,15%				
	Группа ЛСР, ао	20,48%	Татнефть, ап	-10,88%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	Российские сети, ап	82,04%	Аптечная сеть 36,6, ао	-31,02%	0,64%	-0,50%	12,21%	12,56%
	Банк Возрождение, ао	27,71%	ДВМП, ао	-30,21%				
	МРСК Центра и Приволжья, ао	22,84%	Автоваз, ао	-19,63%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	МГТС, ап	72,33%	Группа РАЗГУЛЯЙ, ао	-50,08%	-1,36%	3,94%	12,34%	4,79%
	ЧТПЗ, ао	57,38%	ИСКЧ, ао	-26,73%				
	ТрансКонтейнер, ао	50,68%	Заволжский моторный завод, ао	-21,82%				
Бенчмарк группы 6.5					-4,26%		42,44%	
Индексы								
Результат рынка, рассчитанный по free-float					0,97%		12,99%	
Индекс ММВБ					1,07%		14,30%	
Индекс акций второго эшелона Московской Биржи					5,02%		17,37%	
Стоимость пая					**0,00%**		**13,55%**	

В отчетном периоде стоимость пая практически не изменилась (0,00%), изменение индекса акций второго эшелона Московской Биржи составило +5,02%.

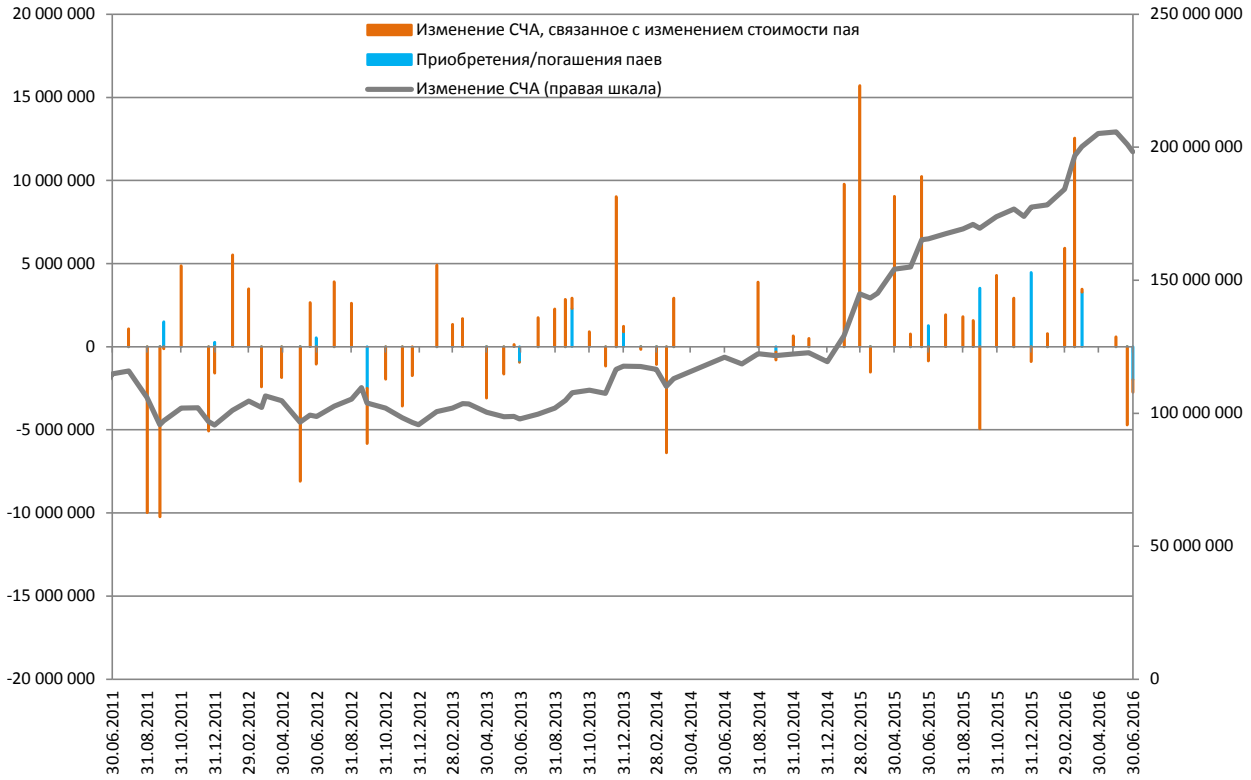
Среди ликвидных акций лучше рынка вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ОАО "АФК Система" (+16,41%), ПАО "Группа ЛСР" (+20,48%), ПАО "Аэрофлот" (+14,93%).
Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "Газпром" (-5,06%), ПАО АК "АЛРОСА" (-1,67%), привилегированные акции ПАО "Татнефть" (-10,88%).
Внутри квартала были проданы акции ПАО "НЛМК" (+0,10%), ПАО "Мосэнерго" (+17,70%), ПАО "Газпром нефть" (+8,14%), приобретены акции ПАО "ФСК ЕЭС" (+87,49%) и ПАО "ТМК" (-13,15%).

Среди остальных бумаг лучше других выглядели акции ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+22,84%) и ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (+11,25%).
Слабее рынка выглядели акции ПАО "ОПИН" (-13,99%), ПАО "ЧМК" (-17,33%), ОАО "Соликамский магниевый завод" (-20,21%), ПАО "ДВМП" (-30,21%). После выплаты существенных дивидендов снизились котировки привилегированных акций ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-15,38%). Существенно повлияла на итоговый результат отрицательная переоценка акций АО "Компания "Главмосстрой".
Внутри квартала были проданы акции ПАО "Энел Россия" (-9,59%), привилегированные акции ПАО "Томская распределительная компания" (+13,36%), обыкновенные акции ПАО "Лензолото" (-17,59%), приобретены акции ПАО "МРСК Центра" (-4,66%), ПАО "МРСК Волги" (+11,47%), ПАО "МОЭСК" (+10,72%), ПАО "МОСТОТРЕСТ" (+3,53%), ПАО "ПРОТЕК" (+16,68%).

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 13,55%, уступив индексу акций второго эшелона Московской Биржи (+17,37%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали привилегированные акции ПАО "Томская распределительная компания" (+116,57%), акции ПАО "Аэрофлот" (+123,66%), ПАО "Мосэнерго" (+82,82%), ПАО "М.видео" (+62,12%), ПАО "Группа ЛСР" (+43,33%), значительно хуже рынка были акции ПАО "Энел Россия" (-21,94%), ПАО "Уральская кузница" (-21,21%), ПАО "ДВМП" (-38,48%), ПАО "ЧМК" (-41,16%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (-26,55%). Существенно повлияла на итоговый результат отрицательная переоценка акций АО "Компания "Главмосстрой".

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

Нижеприведенный график более детально отражает, как изменение стоимости пая и приобретения/погашения паев влияли на изменение стоимости чистых активов (правая шкала).



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	30.06.2015	30.06.2016	13,5%	19,8%	10,3%	13,5%	19,7%	10,2%	-6,2%	3,3%
	30.06.2014	30.06.2015	36,9%	15,3%	7,4%	36,9%	15,3%	7,4%	21,6%	29,5%
	28.06.2013	30.06.2014	19,1%	13,8%	7,3%	19,0%	13,7%	7,3%	5,3%	11,7%
	29.06.2012	28.06.2013	-1,6%	-2,5%	7,0%	-1,6%	-2,5%	7,0%	1,0%	-8,6%
	30.06.2011	29.06.2012	-19,4%	-16,3%	6,1%	-19,4%	-16,3%	6,1%	-3,2%	-25,5%
	30.06.2010	30.06.2011	42,6%	26,0%	7,2%	42,6%	26,0%	7,2%	16,6%	35,4%
	30.06.2009	30.06.2010	96,0%	29,8%	11,7%	96,0%	29,8%	11,7%	66,2%	84,3%
	30.06.2008	30.06.2009	-32,3%	-42,0%	8,9%	-32,3%	-42,0%	8,9%	9,8%	-41,2%
	29.06.2007	30.06.2008	22,2%	6,4%	8,6%	22,1%	6,4%	8,6%	15,7%	13,5%
	30.06.2006	29.06.2007	-0,7%	20,6%	8,9%	-0,7%	20,7%	8,9%	-21,4%	-9,7%
2 года	30.06.2014	30.06.2016	55,4%	38,1%	18,4%	24,6%	17,5%	8,8%	7,1%	15,8%
	28.06.2013	30.06.2015	63,0%	31,2%	15,2%	27,6%	14,5%	7,3%	13,1%	20,3%
	29.06.2012	30.06.2014	17,2%	10,9%	14,8%	8,3%	5,3%	7,1%	3,0%	1,1%
	30.06.2011	28.06.2013	-20,7%	-18,4%	13,5%	-11,0%	-9,7%	6,6%	-1,3%	-17,5%
	30.06.2010	29.06.2012	14,9%	5,4%	13,7%	7,2%	2,7%	6,6%	4,5%	0,5%
	30.06.2009	30.06.2011	179,4%	63,5%	19,7%	67,2%	27,9%	9,4%	39,3%	57,7%
	30.06.2008	30.06.2010	32,7%	-24,8%	21,6%	15,2%	-13,3%	10,3%	28,5%	4,9%
	29.06.2007	30.06.2009	-17,2%	-38,3%	18,3%	-9,0%	-21,4%	8,7%	12,4%	-17,7%
	30.06.2006	30.06.2008	21,3%	28,3%	18,3%	10,1%	13,3%	8,7%	-3,2%	1,4%
3 года	28.06.2013	30.06.2016	85,1%	57,1%	27,1%	22,7%	16,2%	8,3%	6,5%	14,4%
	29.06.2012	30.06.2015	60,5%	27,9%	23,3%	17,1%	8,5%	7,2%	8,5%	9,8%
	30.06.2011	30.06.2014	-5,5%	-7,2%	21,8%	-1,9%	-2,5%	6,8%	0,6%	-8,7%
	30.06.2010	28.06.2013	13,1%	2,8%	21,7%	4,2%	0,9%	6,8%	3,3%	-2,6%
	30.06.2009	29.06.2012	125,1%	36,8%	27,0%	31,1%	11,0%	8,3%	20,0%	22,7%
	30.06.2008	30.06.2011	89,3%	-5,3%	30,4%	23,7%	-1,8%	9,3%	25,5%	14,4%
	29.06.2007	30.06.2010	62,2%	-20,0%	32,1%	17,5%	-7,1%	9,7%	24,6%	7,8%
	30.06.2006	30.06.2009	-17,8%	-25,6%	28,8%	-6,3%	-9,4%	8,8%	3,1%	-15,1%
4 года	29.06.2012	30.06.2016	82,2%	53,1%	36,0%	16,2%	11,2%	8,0%	4,9%	8,2%
	30.06.2011	30.06.2015	29,3%	7,0%	30,8%	6,6%	1,7%	6,9%	4,9%	-0,3%
	30.06.2010	30.06.2014	34,7%	16,9%	30,6%	7,7%	4,0%	6,9%	3,7%	0,8%
	30.06.2009	28.06.2013	121,6%	33,4%	35,9%	22,0%	7,5%	8,0%	14,6%	14,0%
	30.06.2008	29.06.2012	52,5%	-20,7%	38,4%	11,1%	-5,6%	8,5%	16,8%	2,7%
	29.06.2007	30.06.2011	131,3%	0,8%	41,6%	23,3%	0,2%	9,1%	23,1%	14,2%
	30.06.2006	30.06.2010	61,0%	-3,5%	43,9%	12,6%	-0,9%	9,5%	13,5%	3,1%
5 лет	30.06.2011	30.06.2016	46,8%	28,2%	44,3%	8,0%	5,1%	7,6%	2,9%	0,4%
	30.06.2010	30.06.2015	84,3%	34,8%	40,2%	13,0%	6,2%	7,0%	6,9%	6,0%
	30.06.2009	30.06.2014	163,9%	51,7%	45,9%	21,4%	8,7%	7,8%	12,7%	13,6%
	30.06.2008	28.06.2013	50,1%	-22,7%	48,0%	8,5%	-5,0%	8,2%	13,5%	0,3%
	29.06.2007	29.06.2012	86,3%	-15,6%	50,3%	13,2%	-3,3%	8,5%	16,6%	4,8%
	30.06.2006	30.06.2011	129,6%	21,6%	54,2%	18,1%	4,0%	9,0%	14,1%	9,0%
6 лет	30.06.2010	30.06.2016	109,3%	61,5%	54,7%	13,1%	8,3%	7,5%	4,8%	5,6%
	30.06.2009	30.06.2015	261,3%	75,0%	56,7%	23,9%	9,8%	7,8%	14,1%	16,1%
	30.06.2008	30.06.2014	78,8%	-12,1%	58,8%	10,2%	-2,1%	8,0%	12,3%	2,1%
	29.06.2007	28.06.2013	83,4%	-17,8%	60,8%	10,6%	-3,2%	8,2%	13,8%	2,4%
	30.06.2006	29.06.2012	84,9%	1,8%	63,6%	10,8%	0,3%	8,5%	10,5%	2,2%
7 лет	30.06.2009	30.06.2016	310,2%	109,6%	72,7%	22,3%	11,1%	8,1%	11,2%	14,2%
	30.06.2008	30.06.2015	144,7%	1,4%	70,6%	13,6%	0,2%	7,9%	13,4%	5,7%
	29.06.2007	30.06.2014	118,4%	-6,4%	72,5%	11,8%	-0,9%	8,1%	12,7%	3,7%
	30.06.2006	28.06.2013	82,1%	-0,8%	75,1%	8,9%	-0,1%	8,3%	9,1%	0,6%
8 лет	30.06.2008	30.06.2016	177,9%	21,4%	88,1%	13,6%	2,5%	8,2%	11,2%	5,4%
	29.06.2007	30.06.2015	199,0%	7,9%	85,3%	14,7%	1,0%	8,0%	13,7%	6,7%
	30.06.2006	30.06.2014	116,8%	12,8%	87,9%	10,2%	1,5%	8,2%	8,6%	2,0%
9 лет	29.06.2007	30.06.2016	239,5%	29,2%	104,3%	14,5%	2,9%	8,3%	11,6%	6,3%
	30.06.2006	30.06.2015	196,8%	30,1%	101,8%	12,8%	3,0%	8,1%	9,9%	4,7%
10 лет	30.06.2006	30.06.2016	237,0%	55,9%	122,5%	12,9%	4,5%	8,3%	8,4%	4,6%

* 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 налогообложение

Данные из вышеприведенной таблицы можно представить в следующей форме (цвет ячеек отражает диапазон доходности):

Результаты инвестирования в ИПИФА «Арсагера - акции 6.4»

с/по	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
30.06.2006	-0,73%	21,30%	-17,84%	61,02%	129,57%	84,93%	82,06%	116,83%	196,83%	237,04%
29.06.2007		22,19%	-17,24%	62,20%	131,25%	86,29%	83,39%	118,42%	199,00%	239,51%
30.06.2008			-32,27%	32,75%	89,26%	52,46%	50,09%	78,76%	144,71%	177,86%
30.06.2009				95,99%	179,43%	125,09%	121,60%	163,92%	261,29%	310,23%
30.06.2010					42,57%	14,85%	13,07%	34,66%	84,34%	109,31%
30.06.2011						-19,44%	-20,70%	-5,55%	29,30%	46,81%
29.06.2012							-1,55%	17,25%	60,51%	82,25%
28.06.2013								19,10%	63,04%	85,13%
30.06.2014									36,90%	55,44%
30.06.2015										13,55%

Пример:
Если Вы приобрели паи 29.06.2007
и погасили их через пять лет 29.06.2012
то Ваша доходность составила 86,29%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

По интенсивности тепловой карты можно визуально сравнить результаты управления рассматриваемых инструментов

Результаты инвестирования в индексный фонд

с/по	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
30.06.2006	20,61%	28,35%	-25,62%	-3,47%	21,58%	1,78%	-0,80%	12,84%	30,14%	55,86%
29.06.2007		6,42%	-38,33%	-19,97%	0,81%	-15,61%	-17,75%	-6,44%	7,90%	29,23%
30.06.2008			-42,05%	-24,79%	-5,27%	-20,70%	-22,71%	-12,08%	1,39%	21,44%
30.06.2009				29,78%	63,46%	36,84%	33,37%	51,71%	74,96%	109,55%
30.06.2010					25,96%	5,44%	2,76%	16,90%	34,82%	61,47%
30.06.2011						-16,29%	-18,41%	-7,19%	7,03%	28,19%
29.06.2012							-2,54%	10,87%	27,86%	53,14%
28.06.2013								13,75%	31,19%	57,13%
30.06.2014									15,33%	38,13%
30.06.2015										19,77%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
30.06.2006	8,90%	18,27%	28,79%	43,86%	54,22%	63,62%	75,08%	87,86%	101,76%	122,48%
29.06.2007		8,60%	18,27%	32,10%	41,61%	50,25%	60,77%	72,51%	85,27%	104,30%
30.06.2008			8,90%	21,64%	30,40%	38,35%	48,04%	58,85%	70,60%	88,12%
30.06.2009				11,70%	19,74%	27,05%	35,94%	45,86%	56,66%	72,75%
30.06.2010					7,20%	13,74%	21,70%	30,59%	40,25%	54,65%
30.06.2011						6,10%	13,53%	21,81%	30,83%	44,26%
29.06.2012							7,00%	14,81%	23,31%	35,97%
28.06.2013								7,30%	15,24%	27,08%
30.06.2014									7,40%	18,43%
30.06.2015										10,27%

Далее приводится разница между доходностью ИПИФА «Арсагера - акции 6.4» и банковского депозита, выраженная в % годовых.

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016
30.06.2006	-9,65%	1,38%	-15,13%	3,13%	9,03%	2,24%	0,61%	1,96%	4,74%	4,59%
30.03.2007		13,50%	-17,73%	7,75%	14,21%	4,76%	2,40%	3,70%	6,65%	6,28%
30.06.2008			-41,17%	4,92%	14,44%	2,66%	0,30%	2,15%	5,71%	5,40%
30.06.2009				84,29%	57,73%	22,75%	14,04%	13,57%	16,10%	14,21%
31.03.2014					35,37%	0,52%	-2,59%	0,82%	6,01%	5,56%
31.03.2011						-25,54%	-17,52%	-8,68%	-0,31%	0,38%
31.03.2014							-8,58%	1,13%	9,84%	8,19%
29.03.2013								11,73%	20,27%	14,43%
31.03.2014									29,50%	15,82%
31.03.2015										3,27%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

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

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016
30.06.2006	11,75%	4,53%	-18,18%	-10,39%	-5,06%	-8,25%	-8,44%	-6,67%	-5,14%	-3,78%
30.03.2007		-2,17%	-30,14%	-16,85%	-8,87%	-11,81%	-11,43%	-9,04%	-7,05%	-5,36%
30.06.2008			-50,95%	-23,57%	-11,04%	-14,09%	-13,19%	-10,14%	-7,73%	-5,76%
30.06.2009				18,08%	18,43%	2,71%	-0,52%	0,85%	2,00%	3,02%
31.03.2014					18,76%	-3,96%	-5,86%	-2,92%	-0,84%	0,78%
31.03.2011						-22,39%	-16,25%	-9,25%	-5,23%	-2,51%
31.03.2014							-9,57%	-1,85%	1,30%	3,25%
29.03.2013								6,42%	7,17%	7,92%
31.03.2014									7,93%	8,69%
31.03.2015										9,47%

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	30.06.2015	30.06.2016	7,7%	8,2%	5,5%	14,2%	15,1%	10,3%	-0,8%	3,9%
	30.06.2014	30.06.2015	26,9%	8,4%	3,9%	49,7%	15,5%	7,4%	34,2%	42,3%
	28.06.2013	30.06.2014	8,8%	4,4%	3,9%	16,1%	8,1%	7,3%	8,0%	8,8%
	29.06.2012	28.06.2013	-4,2%	-7,5%	3,7%	-7,8%	-14,0%	7,0%	6,2%	-14,8%
	30.06.2011	29.06.2012	-8,5%	-8,1%	3,2%	-15,7%	-15,0%	6,1%	-0,7%	-21,8%
	30.06.2010	30.06.2011	12,1%	6,0%	3,8%	22,4%	11,1%	7,2%	11,3%	15,2%
	30.06.2009	30.06.2010	18,5%	4,7%	6,1%	34,2%	8,6%	11,7%	25,5%	22,4%
	30.06.2008	30.06.2009	35,3%	17,5%	4,7%	65,2%	32,4%	8,9%	32,8%	56,3%
	29.06.2007	30.06.2008	8,5%	1,5%	4,6%	15,6%	2,9%	8,6%	12,7%	7,0%
	30.06.2006	29.06.2007	-1,5%	7,0%	4,7%	-2,8%	13,1%	8,9%	-15,8%	-11,7%
2 года	30.06.2014	30.06.2016	25,9%	19,0%	10,1%	22,3%	16,8%	8,8%	5,5%	13,5%
	28.06.2013	30.06.2015	37,9%	14,4%	7,7%	31,3%	13,0%	7,4%	18,4%	24,0%
	29.06.2012	30.06.2014	11,4%	4,8%	7,6%	10,4%	4,5%	7,2%	5,9%	3,3%
	30.06.2011	28.06.2013	-7,0%	-9,0%	7,1%	-7,0%	-9,0%	6,6%	2,0%	-13,6%
	30.06.2010	29.06.2012	-9,1%	-9,7%	6,7%	-9,1%	-9,8%	6,7%	0,6%	-15,8%
	30.06.2009	30.06.2011	40,5%	18,9%	8,8%	33,4%	16,8%	9,4%	16,6%	23,9%
	30.06.2008	30.06.2010	91,8%	28,6%	11,6%	66,2%	24,5%	10,3%	41,8%	55,9%
	29.06.2007	30.06.2009	4,4%	-11,8%	9,3%	-65,9%	-60,8%	8,8%	-5,1%	-74,7%
	30.06.2006	30.06.2008	14,4%	7,7%	9,2%	13,0%	7,2%	8,8%	5,8%	4,2%
3 года	28.06.2013	30.06.2016	40,3%	27,4%	14,4%	21,2%	15,3%	8,3%	6,0%	12,9%
	29.06.2012	30.06.2015	44,0%	16,7%	11,7%	22,9%	9,8%	7,2%	13,1%	15,7%
	30.06.2011	30.06.2014	10,1%	3,8%	11,2%	6,1%	2,4%	6,8%	3,7%	-0,7%
	30.06.2010	28.06.2013	-8,4%	-10,5%	10,7%	-5,8%	-7,3%	6,8%	1,6%	-12,6%
	30.06.2009	29.06.2012	6,0%	-3,0%	11,4%	3,7%	-2,0%	8,3%	5,7%	-4,6%
	30.06.2008	30.06.2011	119,7%	43,3%	14,3%	49,4%	22,6%	9,3%	26,7%	40,1%
	29.06.2007	30.06.2010	75,9%	11,2%	16,8%	35,2%	6,8%	9,7%	28,5%	25,5%
	30.06.2006	30.06.2009	-3,3%	-19,2%	14,2%	-2,2%	-14,4%	8,8%	12,3%	-11,0%
4 года	29.06.2012	30.06.2016	49,6%	31,9%	18,8%	18,5%	12,9%	8,0%	5,6%	10,5%
	30.06.2011	30.06.2015	44,7%	16,9%	15,6%	17,0%	7,4%	7,0%	9,6%	10,1%
	30.06.2010	30.06.2014	9,0%	2,5%	15,1%	4,1%	1,2%	6,9%	3,0%	-2,8%
	30.06.2009	28.06.2013	2,2%	-6,0%	15,3%	1,1%	-3,1%	8,0%	4,1%	-6,9%
	30.06.2008	29.06.2012	55,6%	13,0%	16,8%	20,2%	5,8%	8,5%	14,4%	11,7%
	29.06.2007	30.06.2011	116,1%	31,5%	19,9%	34,5%	12,8%	9,1%	21,7%	25,3%
	30.06.2006	30.06.2010	71,8%	4,8%	22,2%	24,5%	2,3%	9,5%	22,3%	15,0%
5 лет	30.06.2011	30.06.2016	53,0%	33,7%	23,1%	15,3%	10,7%	7,6%	4,7%	7,7%
	30.06.2010	30.06.2015	44,8%	16,2%	19,6%	13,5%	5,7%	7,0%	7,8%	6,5%
	30.06.2009	30.06.2014	19,1%	6,4%	19,8%	6,6%	2,4%	7,9%	4,2%	-1,3%
	30.06.2008	28.06.2013	41,7%	6,6%	20,7%	12,7%	2,5%	8,2%	10,3%	4,6%
	29.06.2007	29.06.2012	57,5%	6,5%	22,4%	16,3%	2,4%	8,5%	13,9%	7,8%
	30.06.2006	30.06.2011	118,4%	26,8%	25,6%	27,2%	8,8%	9,1%	18,3%	18,1%
6 лет	30.06.2010	30.06.2016	54,9%	34,0%	27,6%	13,0%	8,9%	7,5%	4,1%	5,5%
	30.06.2009	30.06.2015	57,0%	20,4%	24,5%	13,4%	5,8%	7,8%	7,6%	5,6%
	30.06.2008	30.06.2014	58,8%	18,4%	25,3%	13,7%	5,3%	8,0%	8,4%	5,7%
	29.06.2007	28.06.2013	45,2%	1,9%	26,4%	11,2%	0,6%	8,3%	10,6%	3,0%
	30.06.2006	29.06.2012	61,9%	3,8%	28,3%	14,2%	1,2%	8,6%	13,0%	5,6%
7 лет	30.06.2009	30.06.2016	68,2%	39,0%	32,8%	13,0%	8,5%	8,1%	4,5%	4,8%
	30.06.2008	30.06.2015	104,4%	32,6%	30,2%	17,3%	7,4%	7,9%	10,0%	9,4%
	29.06.2007	30.06.2014	63,8%	14,3%	31,1%	12,3%	3,6%	8,1%	8,7%	4,2%
	30.06.2006	28.06.2013	50,3%	-0,1%	32,4%	10,4%	0,0%	8,4%	10,4%	2,0%
8 лет	30.06.2008	30.06.2016	116,6%	52,4%	38,8%	16,1%	9,3%	8,2%	6,8%	7,9%
	29.06.2007	30.06.2015	112,0%	28,9%	36,2%	15,7%	5,8%	8,0%	9,9%	7,7%
	30.06.2006	30.06.2014	70,2%	12,5%	37,4%	11,5%	2,8%	8,2%	8,7%	3,3%
9 лет	29.06.2007	30.06.2016	126,0%	49,2%	45,3%	14,9%	7,8%	8,3%	7,1%	6,6%
	30.06.2006	30.06.2015	121,2%	27,4%	42,7%	14,6%	4,9%	8,1%	9,6%	6,4%
10 лет	30.06.2006	30.06.2016	136,8%	48,1%	52,2%	14,0%	6,9%	8,3%	7,1%	5,7%

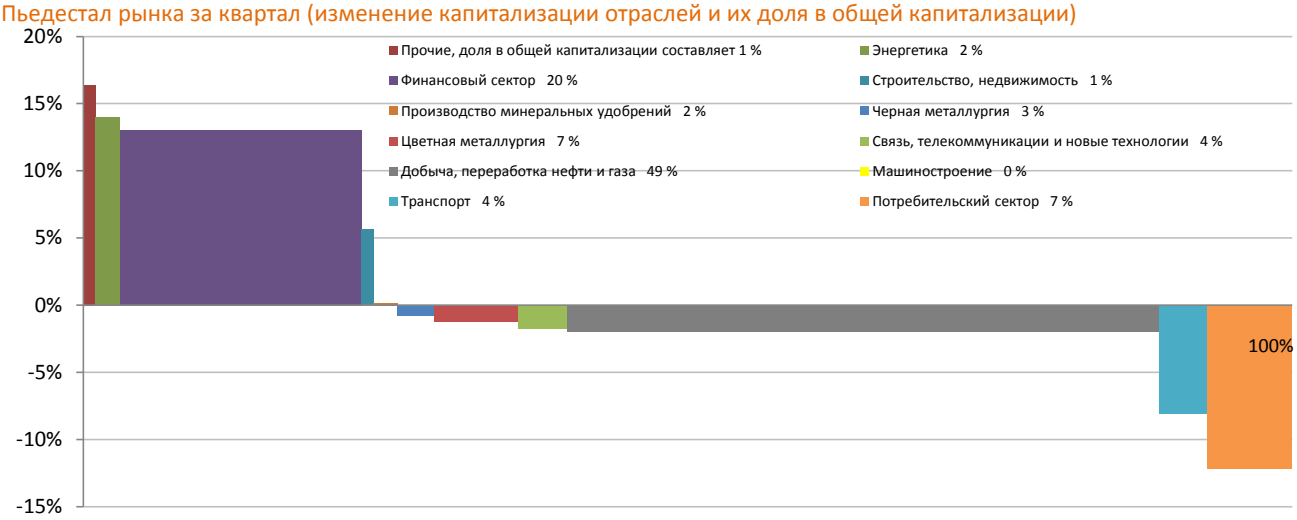
* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок. Данный расчет является модельным, так как фонд является интервальным и приобретение паев возможно один раз в квартал по цене расчитанной на дату окончания интервала. Поэтому результаты реального инвестирования могут незначительно отличаться от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

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

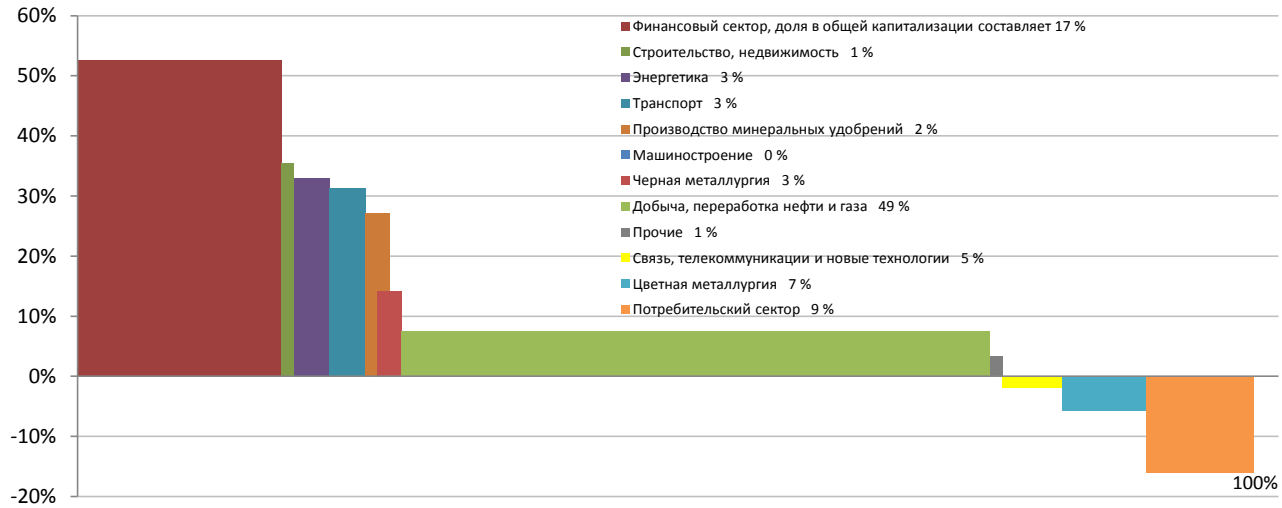
*** используются данные Банка России о доходности депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

**** не учитывается налогообложение

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



Пьедестал рынка за год



На графиках представлено изменение капитализации рынка акций в разрезе отраслей (расчитанное по free-float акций, входящих в индекс 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.

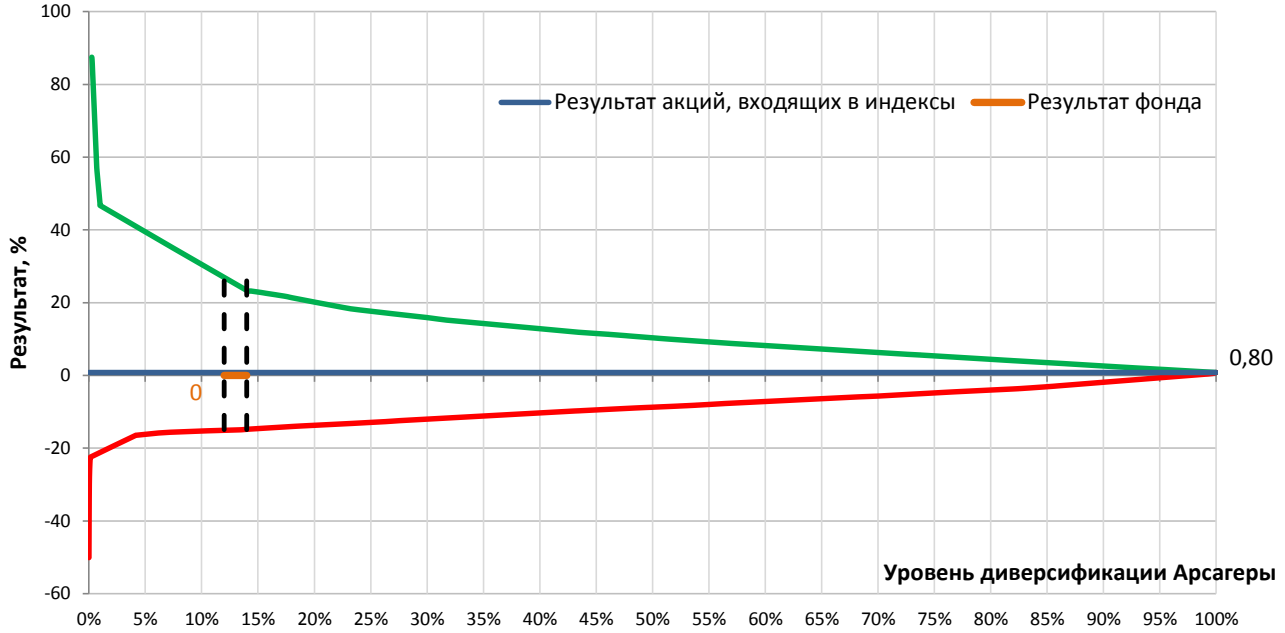
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Прочие" +16,41%, при этом ее доля на рынке составляет 1%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 49%, они показали результат в -1,97%. Худший результат у отрасли "Потребительский сектор" — -12,19%, при этом ее доля на рынке составляет 9%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Финансовый сектор" +52,59%. Аутсайдером является отрасль "Потребительский сектор" -16,16%.

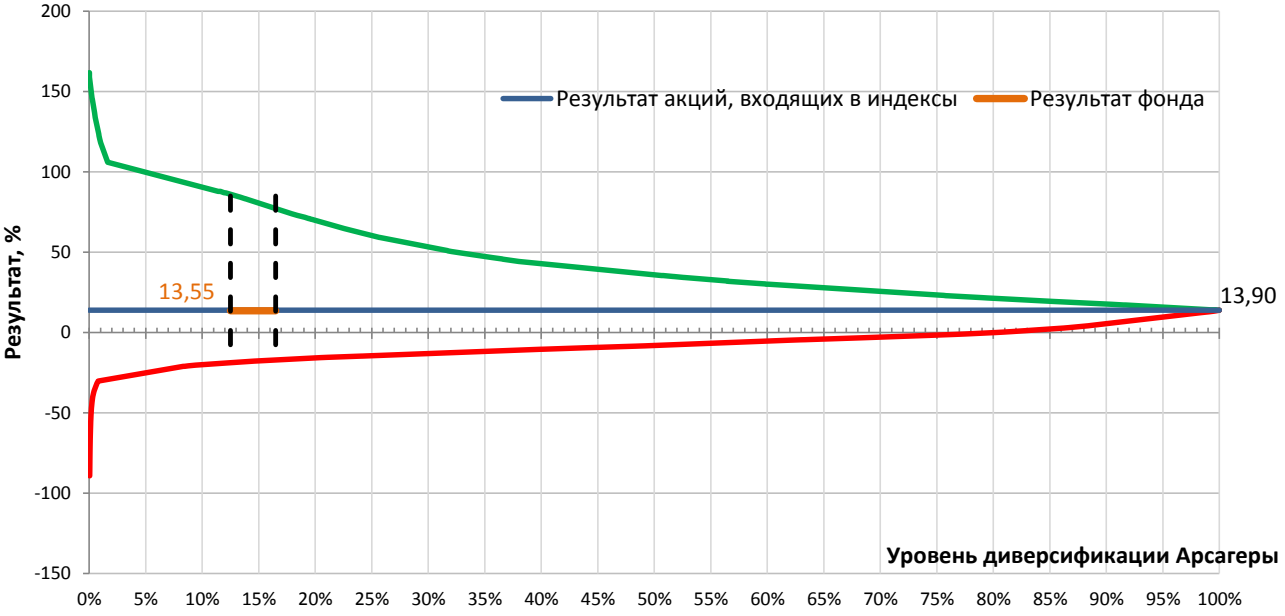
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	2 квартал 2016	За год	2 квартал 2016	За год	2 квартал 2016	Год	2 квартал 2016	За год
Прочие	3,28%	0,66%	16,41%	3,29%	0,7%	0,9%	0,12%	0,03%
Энергетика	10,56%	31,35%	14,02%	32,95%	2,5%	2,6%	0,35%	0,87%
Финансовый сектор	12,07%	47,00%	13,02%	52,59%	20,0%	16,8%	2,61%	8,84%
Строительство, недвижимость	7,74%	28,81%	5,63%	35,45%	0,9%	0,9%	0,05%	0,31%
Производство минеральных удобрений	-0,78%	37,25%	0,18%	27,10%	1,9%	2,4%	0,00%	0,66%
Черная металлургия	-4,54%	-8,07%	-0,82%	14,16%	3,0%	3,0%	-0,02%	0,42%
Цветная металлургия	0,46%	24,87%	-1,21%	-5,68%	6,6%	7,5%	-0,08%	-0,43%
Связь, телекоммуникации и новые технологии	4,63%	-2,03%	-1,72%	-1,86%	4,4%	5,2%	-0,08%	-0,10%
Добыча, переработка нефти и газа	-3,83%	23,81%	-1,97%	7,55%	48,8%	49,0%	-0,96%	3,70%
Машиностроение	-3,25%	12,93%	-2,81%	16,39%	0,2%	0,2%	-0,01%	0,04%
Транспорт	-4,24%	19,33%	-8,08%	31,28%	3,9%	3,0%	-0,31%	0,94%
Потребительский сектор	-6,79%	-0,87%	-12,19%	-16,16%	7,1%	8,5%	-0,86%	-1,38%
Итоговый результат рынка							0,80%	13,90%

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 12%–14%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +26%, худший — -16%. По факту результат портфеля составил 0,00% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 13%–17%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -20% до +85%. По факту результат портфеля составил +13,55% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике).

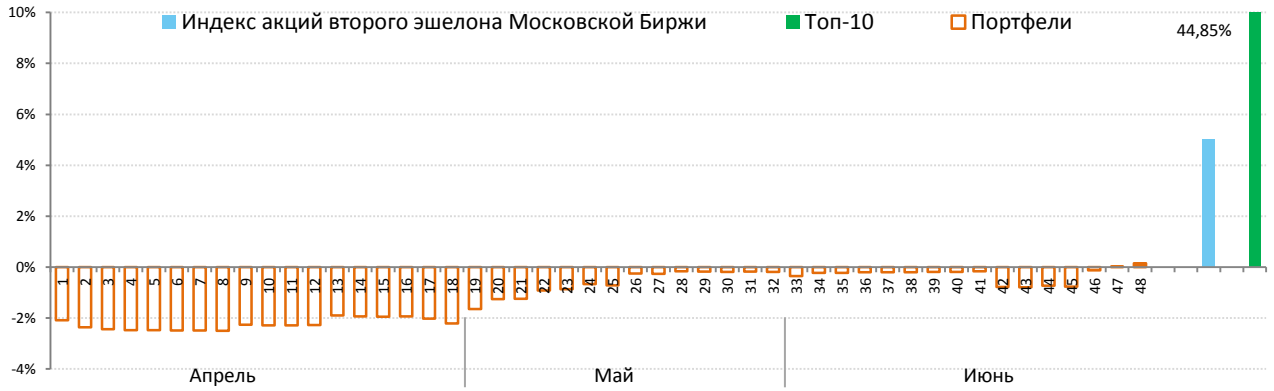
Подробнее наш подход к определению меры риска и уровню диверсификации описан в статье на сайте «Клин Арсагеры» или особый взгляд на диверсификацию активов»:
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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 2 квартал 2016



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

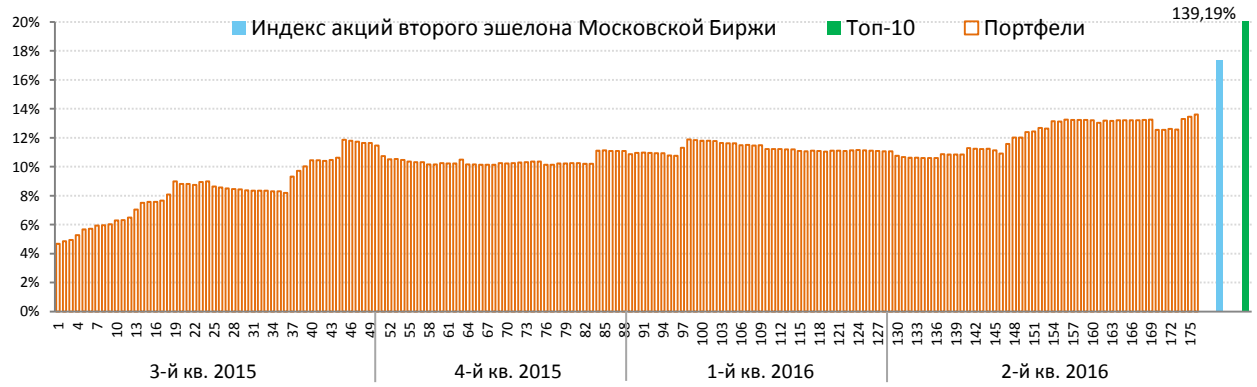
1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля, сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество гипотетических портфелей в отчетном периоде равняется 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 ниже изменения 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 (30.06.2015 - 30.06.2016)

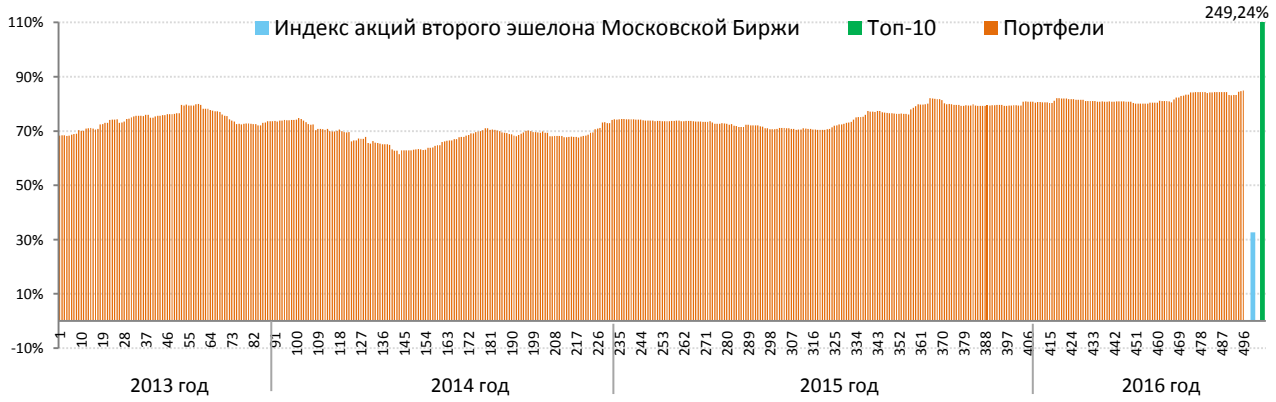


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

Второй критерий предполагает сравнение результатов с изменением индекса акций второго эшелона Московской Биржи. Результат управления портфелем за последний год оказался хуже результата указанного индекса.

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (28.06.2013 - 30.06.2016)

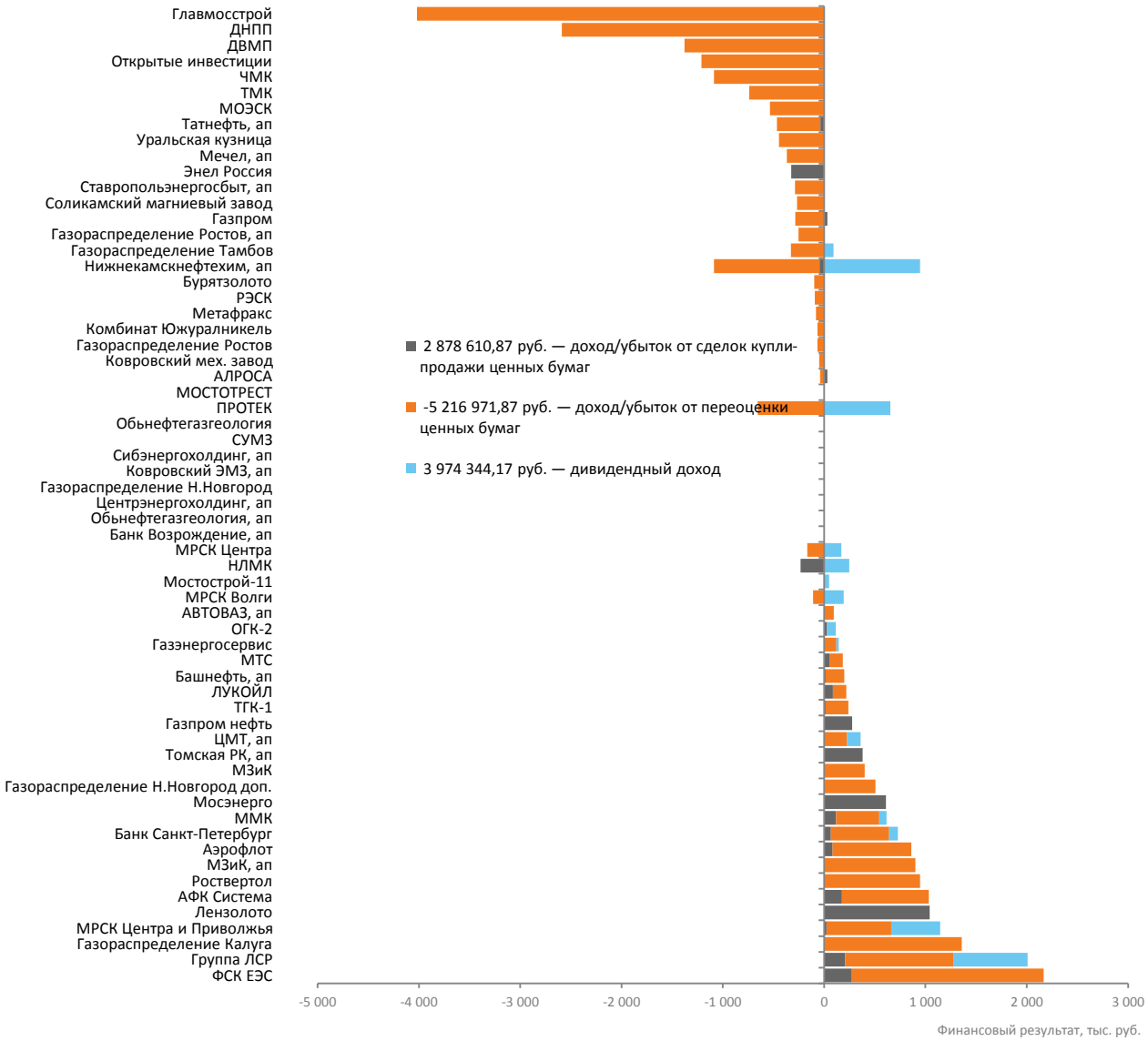


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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

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 (2 квартал 2016)



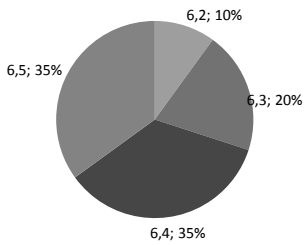
Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
ФСК ЕЭС		274 698,95	1 891 631,25	2 166 330,20
Группа ЛСР	733 590,00	207 642,55	1 068 007,45	2 009 240,00
Газораспределение Калуга			1 357 500,00	1 357 500,00
МРСК Центра и Приволжья	483 332,73	22 573,12	640 266,88	1 146 172,73
Лензолото		1 041 470,00		1 041 470,00
АФК Система		176 163,00	856 558,50	1 032 721,50
Ростертол			948 000,00	948 000,00
МЗиК, ап			900 000,00	900 000,00
Аэрофлот		82 627,00	779 309,00	861 936,00
Банк Санкт-Петербург	88 116,00	66 160,50	574 852,00	729 128,50
ММК	73 346,00	119 422,50	423 278,50	616 047,00
Мосэнерго		610 012,00		610 012,00
Газораспределение Н.Новгород доп.			507 239,00	507 239,00
МЗиК			400 000,00	400 000,00
Томская РК, ап		380 930,00		380 930,00
ЦМТ, ап	130 958,58		228 570,00	359 528,58
Газпром нефть		276 794,00		276 794,00
ТГК-1		15 960,00	222 509,00	238 469,00
ЛУКОЙЛ		85 377,50	133 542,50	218 920,00
Башнефть, ап		14 437,50	184 561,50	198 999,00
МТС		52 887,00	131 157,00	184 044,00

Газэнергосервис	24 219,00		120 000,00	144 219,00
ОГК-2	87 551,83	28 252,70		115 804,53
АВТОВАЗ, ап			94 432,00	94 432,00
МРСК Волги	193 020,73		-109 434,50	83 586,23
Мостострой-11	50 000,00			50 000,00
НЛМК	247 740,40	-232 257,30		15 483,10
МРСК Центра	170 791,20		-165 966,50	4 824,70
Банк Возрождение, ап			3 935,00	3 935,00
Обьнефтегазгеология, ап				0,00
Центрэнергохолдинг, ап				0,00
Газораспределение Н.Новгород				0,00
Ковровский ЭМЗ, ап				0,00
Сибэнергохолдинг, ап				0,00
СУМЗ				0,00
Обьнефтегазгеология				0,00
ПРОТЕК	652 800,00		-654 770,00	-1 970,00
МОСТОТРЕСТ			-2 264,00	-2 264,00
АЛРОСА		31 799,05	-40 368,05	-8 569,00
Ковровский мех. завод			-49 600,00	-49 600,00
Газораспределение Ростов			-65 000,00	-65 000,00
Комбинат Южуралникель			-66 600,00	-66 600,00
Метафракс			-80 000,00	-80 000,00
РЭСК			-91 504,00	-91 504,00
Бурятзолото			-97 600,00	-97 600,00
Нижнекамскнефтехим, ап	946 988,00	-46 692,10	-1 041 847,90	-141 552,00
Газораспределение Тамбов	91 889,70		-329 000,00	-237 110,30
Газораспределение Ростов, ап			-252 000,00	-252 000,00
Газпром		32 400,90	-285 904,60	-253 503,70
Соликамский магниевый завод			-266 600,00	-266 600,00
Ставропольэнергосбыт, ап			-286 518,00	-286 518,00
Энел Россия		-324 208,00		-324 208,00
Мечел, ап			-366 761,90	-366 761,90
Уральская кузница			-446 430,00	-446 430,00
Татнефть, ап		-37 840,00	-427 252,00	-465 092,00
МОЭСК			-534 072,00	-534 072,00
ТМК			-739 181,50	-739 181,50
ЧМК			-1 088 435,00	-1 088 435,00
Открытые инвестиции			-1 209 961,00	-1 209 961,00
ДВМП			-1 377 250,50	-1 377 250,50
ДНПП			-2 588 000,00	-2 588 000,00
Главмосстрой			-4 020 000,00	-4 020 000,00
ПОРТФЕЛЬ:	**3 974 344,17**	**2 878 610,87**	**-5 216 971,87**	**1 635 983,17**

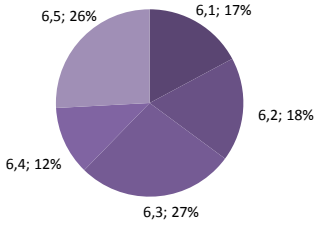
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствие с РУТ*	Фактические доли групп риска	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
		2 квартал 2016	2 квартал 2016	1 квартал 2016	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%	73,27%	16,97%	21,01%	20,4%	7,5
Группа 6.2	2,20	100%	56,30%	17,73%	18,22%	18,6%	6,0
Группа 6.3	2,60	55%	38,57%	26,84%	26,02%	19,3%	5,5
Группа 6.4	3,35	35%	11,73%	11,73%	8,27%	46,7%	4,7
Группа 6.5	4,20	35%	25,54%	25,54%	26,21%	-	-

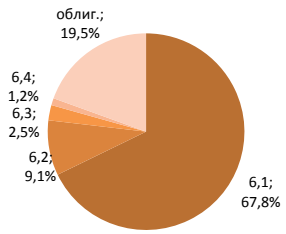
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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

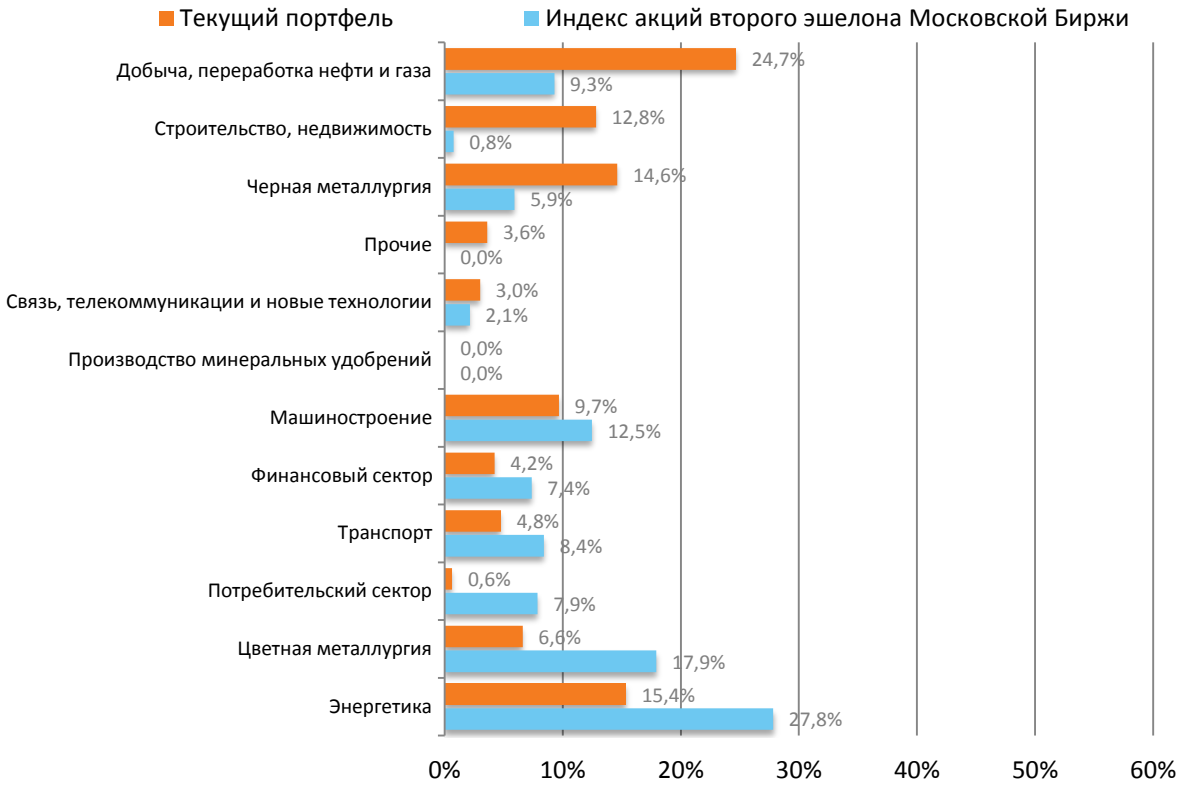
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	24,00	26,37		12,8	11,2	5,7	0,9	0,9
Энергетика	16,70	14,71		16,7	6,1	6,0	0,8	0,6
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	12,48	12,24		33,0	10,5	4,6	1,0	1,6
Строительство, недвижимость	12,25	12,86		25,0	5,5	11,2	1,3	2,3
Машиностроение	10,33	9,79		8,4	1,6	-41,4	0,6	-36,8
Цветная металлургия	5,58	8,38		51,7	30,8	8,9	3,1	4,7
Транспорт	4,57	5,18		55,9	9,1	5,6	0,7	-290,9
Финансовый сектор	4,18	3,80		12,0	-	10,7	-	1,1
Прочие	4,00	3,36		12,4	3,3	7,9	0,3	0,9
Связь, телекоммуникации и новые технологии	2,82	3,05		24,2	14,2	9,4	1,2	2,2
Потребительский сектор	1,89	0,00		31,5	5,7	8,1	0,6	3,5
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00		81,0	29,6	4,4	1,4	2,2

Основу портфеля составляют четыре отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Строительство, недвижимость", "Энергетика" и "Черная металлургия, добыча угля и железной руды". На их суммарную долю приходится более 65% 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 снизилась доля отраслей "Добыча, переработка нефти и газа" на 2,37% и "Цветная металлургия" на 2,80%; выросла доля отрасли "Энергетика" на 1,99%. Появилась новая отрасль "Потребительский сектор".

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

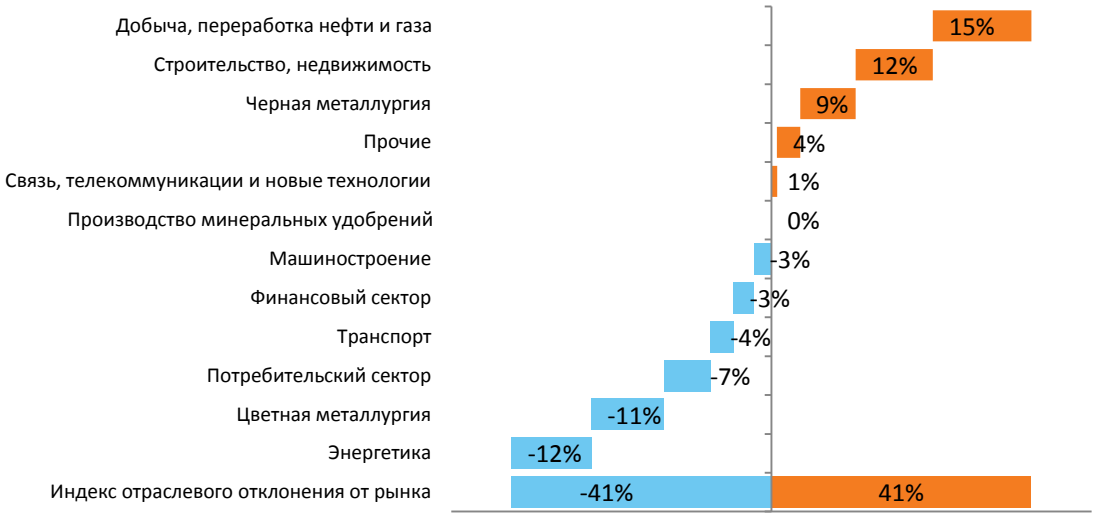
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 41,0%. 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 2 квартал 2016, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	24,00	-2,37	-5,97
6.1 Газпром, ао	2,97	-0,07	0,03
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	2,88	-0,62	0,13
6.2 АНК Башнефть, ап	2,87	0,05	1,51
6.2 Татнефть, ап	2,81	-0,18	-0,59
6.5 Газпром Газораспределение Калуга, ао	2,66	1,24	0,51
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	2,54	-0,15	-0,47
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ап	2,46	-0,10	-0,72
6.5 Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	1,23	0,71	0,53
6.5 Метафракс, ао	1,17	-0,03	-0,27
6.5 Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,83	-0,15	-0,36
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,65	-0,02	-0,09
6.5 Обьнефтегазгеология, ап	0,50	0,00	0,05
6.5 Обьнефтегазгеология, ао	0,45	0,01	-0,16
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00	-3,09
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	-3,03	-2,97
Энергетика	16,70	1,99	2,44
6.2 ФСК ЕЭС, ао	3,06	3,06	3,06
6.3 ТГК-1, ао	2,29	0,07	-0,44
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,19	0,67	1,13
6.3 ОГК-2, ао	2,17	-0,82	-0,69
6.4 МРСК Волги, ао	2,17	2,17	2,17
6.3 МРСК Центра, ао	1,98	1,98	1,98
6.3 МОЭСК, ао	1,93	1,93	1,93
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,66	-0,14	-0,46
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,24	-0,05	0,06
6.2 Мосэнерго, ао	0,00	-3,16	-2,73
6.3 Энел Россия, ао	0,00	-2,21	-2,63
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,00	-1,52	-0,93
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	12,48	0,24	4,22
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	2,92	2,92	2,92
6.1 ММК, ао	2,84	-0,22	2,84
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,53	0,49	-0,97
6.4 Уральская кузница, ао	2,10	0,04	0,19
6.3 Мечел, ап	2,08	0,03	-0,78
6.1 НЛМК, ао	0,00	-3,04	0,00
Строительство, недвижимость	12,25	-0,61	-6,05
6.4 Открытые инвестиции, ао	3,63	-0,57	-0,80
6.2 Группа ЛСР, ао	3,03	-0,16	-1,03
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	1,98	1,98	-0,67
6.5 ХК Главмосстрой, ао	1,52	-1,98	-3,32
6.5 Центр Международной Торговли, ап	1,32	0,12	-0,07
6.5 Мостострой-11, ао	0,78	0,01	-0,16

Машиностроение		10,33	0,54	0,54
6.5	ДНПП, ао	3,99	-0,66	-0,50
6.5	Ростертол, ао	1,55	0,49	0,18
6.5	МЗИК, ао	1,41	0,21	0,21
6.5	МЗИК, ап	1,36	0,46	0,40
6.3	АВТОВАЗ, ап	1,19	0,05	0,16
6.5	Ковровский механический завод, ао	0,47	-0,02	-0,27
6.5	Ковровский ЭМЗ, ап	0,37	0,00	0,37
Цветная металлургия		5,58	-2,80	0,32
6.1	АЛРОСА, ао	2,88	-0,21	2,88
6.4	Бурятзолото, ао	1,45	-0,03	0,26
6.5	Комбинат Южуралникель, ао	0,62	-0,03	-0,17
6.4	Соликамский магниевый завод, ао	0,40	-0,12	-0,11
6.5	Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,23	0,01	0,12
6.3	Лензолото, ао	0,00	-2,41	-2,67
Транспорт		4,57	-0,61	4,57
6.2	Аэрофлот, ао	3,04	0,01	3,04
6.3	Дальневосточное морское пароходство, ао	1,53	-0,62	1,53
Финансовый сектор		4,18	0,38	-0,84
6.3	Банк Санкт-Петербург, ао	2,20	0,15	2,20
6.4	Банк Возрождение, ап	1,99	0,24	-0,09
6.1	Сбербанк России, ап	0,00	0,00	-2,94
Прочие		4,00	0,64	0,26
6.1	АФК Система, ао	2,92	-0,13	-0,23
6.5	Газэнергосервис, ао	1,09	0,78	0,50
Связь, телекоммуникации и новые технологии		2,82	-0,23	0,18
6.1	МТС, ао	2,82	-0,23	0,18
Потребительский сектор		1,89	1,89	-0,60
6.3	ПРОТЕК, ао	1,89	1,89	1,89
6.2	М.видео, ао	0,00	0,00	-2,49
Денежные средства и прочие активы		1,19	0,93	0,92

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ап	1,19	1,14		15,1	-3,3	-1,7	0,1	-0,2
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		15,1	-3,3	-1,7	0,1	-0,2
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00		12,8	3,3	6,6	0,2	0,8
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		-21,2	1,0	5,2	0,1	-1,4
6.5 ГАЗ, ап	0,00	0,00		-21,2	1,0	5,2	0,1	-1,4
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		12,2	3,2	5,2	0,2	0,6
6.3 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		-78,0	0,0	41,0	1,2	-143,5
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		17,6	8,4	5,0	0,4	0,8
6.5 Туймазинский завод автобетоновозов, ао	0,00	0,00		-22,8	-5,2	-26,6	1,4	7,8
6.4 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00		-0,5	-3,0	-107,7	3,2	0,5
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00		-0,5	-3,0	-107,7	3,2	0,5
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	3,99	4,65		24,8	23,2	0,7	0,2	0,1
6.5 Ростертол, ао	1,55	1,06		44,8	17,8	3,6	0,6	1,3
6.5 МЗИК, ао	1,41	1,20		39,2	26,2	1,2	0,3	0,4
6.5 МЗИК, ап	1,36	0,90		39,2	26,2	1,2	0,3	0,4
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		-1,7	-1,4	-10,4	0,1	0,2
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		16,1	1,6	4,5	0,1	0,6
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-0,9	-0,4	-130,9	0,5	1,2
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,47	0,49		0,3	0,4	68,9	0,3	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,37	0,37		8,7	2,3	5,3	0,1	0,4
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		8,7	2,3	5,3	0,1	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 Газпром, ао	2,97	3,04		11,1	16,9	3,0	0,5	0,3
6.2 АНК Башнефть, ап	2,87	2,82		28,6	11,1	6,1	0,7	1,5
6.2 Татнефть, ап	2,81	2,99		16,4	16,0	6,6	1,1	1,0
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	2,54	2,69		13,0	6,9	4,1	0,3	0,5
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	3,03		14,1	0,0	4,1	0,4	0,5
6.1 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		28,6	11,1	6,1	0,7	1,5
6.5 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		29,8	30,9	10,0	3,1	2,5
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		13,8	7,3	7,9	0,6	1,0
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,9	25,8	4,6	1,2	0,4
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,9	25,8	4,6	1,2	0,4
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		16,4	16,0	6,6	1,1	1,0
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		102,9	22,6	3,2	0,7	2,7
6.5 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		15,0	10,1	4,2	0,4	0,6
Переработка нефти								
6.4 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		18,8	20,4	4,7	1,0	0,8
6.4 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		16,8	24,2	2,6	0,6	0,4
Нефтехимия								
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	2,88	3,50		30,8	20,2	2,5	0,5	0,6
6.5 Метафракс, ао	1,17	1,20		23,0	18,2	2,7	0,5	0,5
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		35,9	24,6	4,1	1,0	1,2
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		30,8	20,2	2,5	0,5	0,6
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		27,7	4,3	5,4	0,2	1,3

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	2,66	1,42		19,7	15,2	3,6	0,6	0,6
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	2,46	2,56		14,2	25,4	1,0	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,83	0,98		10,6	9,6	3,0	0,3	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,65	0,67		14,2	25,4	1,0	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	1,23	0,52		10,8	21,0	4,3	0,9	0,4
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		5,6	7,9	15,5	1,2	0,8

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,50	0,50		40,8	14,5	1,3	0,2	0,4
6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,45	0,44		40,8	14,5	1,3	0,2	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Производство потребительских товаров								
6.4 Абрау-Дюрсо, ао	0,00	0,00		16,5	10,7	7,0	0,8	1,0
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		2,7	3,8	8,3	0,3	0,2
6.4 Фармсинтез, ао	0,00	0,00		-3,2	-29,7	-37,7	11,2	1,2
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		10,2	11,8	4,9	0,6	0,5
6.5 Мультисистема, ао	0,00	0,00		4,8	4,1	212,8	8,7	9,7
6.3 Фармстандарт, ао	0,00	0,00		17,8	20,9	3,4	0,7	0,5
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		25,2	-3,0	-3,5	0,1	-0,7
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00		11,3	6,4	14,4	0,9	1,5
6.4 Русская аквакультура, ао	0,00	0,00			6,6	7,7	0,5	-2,0
6.5 Синергия, ао	0,00	0,00		3,0	1,6	16,8	0,3	0,3
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		16,6	8,7	4,3	0,4	0,6
6.4 Группа РАЗГУЛЯЙ, ао	0,00	0,00		2,4	1,1	3,3	0,0	0,1
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		52,7	34,2	5,6	1,9	3,0
6.5 Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00		27,9	4,2	1,9	0,1	0,4
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		7,6	0,8	6,4	0,1	0,5
Торговля								
6.3 ПРОТЕК, ао	1,89	0,00		31,0	4,3	3,5	0,2	0,9
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		-68,2	-1,0	-25,5	0,3	54,6
6.2 Дикси Групп, ао	0,00	0,00		8,6	0,7	14,0	0,1	1,1
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		48,5	6,8	8,9	0,6	3,5
6.5 Отисифарм, ао	0,00	0,00		14,2	22,5	5,7	1,3	0,7
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00		46,5	3,9	6,9	0,3	2,8
6.5 Живой офис, ао	0,00	0,00		9,3	2,7	2,4	0,1	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1 АФК Система, ао	2,92	3,05		12,5	3,3	7,9	0,3	0,9
6.5 Газэнергосервис, ао	1,09	0,31		4,1	4,7	3,5	0,2	0,1
6.4 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		31,8	20,9	18,8	3,9	4,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	1,98	0,00		17,7	3,5	5,3	0,2	0,9
6.5 Метрострой, ао	0,00	0,00		16,0	3,5	4,0	0,1	0,5
6.5 Метрострой, ап	0,00	0,00		16,0	3,5	4,0	0,1	0,5
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Мостострой-11, ао	0,78	0,77		10,8	4,9	9,0	0,4	0,9
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		6,2	0,9	8,8	0,1	0,5
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00		6,5	3,6	9,5	0,3	0,4
Девелопмент								
6.4 Открытые инвестиции, ао	3,63	4,20		-	-	-	-	0,1
6.2 Группа ЛСР, ао	3,03	3,19		-	-	-	-	0,6
6.5 ХК Главмосстрой, ао	1,52	3,50		-	-	0,1	-	0,1
6.5 Центр Международной Торговли, ап	1,32	1,20		-	-	-	-	0,2
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	19,5	-	3,7
6.5 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2
Строительные материалы								
6.5 ХК Сибирский цемент, ао	0,00	0,00		15,8	18,7	2,8	0,5	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	2,82	3,05		36,2	12,9	8,1	1,0	2,8
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		28,2	13,9	9,2	1,3	2,4
6.5 МГТС, ао	0,00	0,00		37,1	93,2	6,0	2,2	0,9
6.4 МГТС, ап	0,00	0,00		37,1	93,2	6,0	2,2	0,9
6.1 Ростелеком, ао	0,00	0,00		7,3	5,9	14,0	0,8	1,0
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		7,3	5,9	14,0	0,8	1,0
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		11,9	8,7	3,9	0,3	0,4
Информационные технологии								
6.4 РБК, ао	0,00	0,00		1,8	-4,5	-44,6	2,0	-1,7

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	3,04	3,03		-198,0	5,3	3,4	0,2	-697,3
Пароходства								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	1,53	2,15		-5,6	3,4	4,2	0,1	-0,3
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		54,6	13,7	1,1	0,2	0,4
6.3 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		65,5	48,1	2,8	1,3	1,3
Железнодорожные перевозки								
6.4 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		7,0	5,6	16,0	0,9	1,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,20	2,05		8,6	-	4,6	-	0,4
6.4 Банк Возрождение, ап	1,99	1,75		7,8	-	8,8	-	0,6
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		5,0	-	34,0	-	1,6
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		-1,3	-	-46,9	-	0,6
6.3 Московский Кредитный Банк, ао	0,00	0,00		10,4	-	9,4	-	0,9
6.3 Европлан, ао	0,00	0,00		14,4	-	8,8	-	1,1
6.4 Промсвязьбанк, ао	0,00	0,00		-2,6	-	-35,6	-	1,0
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		-14,9	-	-3,6	-	0,6
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	0,00		16,5	-	6,7	-	1,0
6.3 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		7,8	-	8,8	-	0,6
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		60,2	-	7,7	-	1,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	0,00	0,00		22,6	17,5	6,5	1,1	1,3
6.4 Дорогобуж, ао	0,00	0,00		18,4	34,0	3,9	1,3	0,6
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		19,5	10,5	4,6	0,5	0,8
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00		63,4	26,3	5,9	1,5	2,7
6.1 Уралкалий, ао	0,00	0,00		140,4	37,0	3,5	1,3	2,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		61,7	29,8	5,0	1,5	2,6
Медь								
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,23	0,22		62,4	12,9	1,4	0,2	0,5
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00		5,3	4,3	13,9	0,6	0,7
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00		5,7	7,3	12,1	0,9	0,7
Цинк								
6.4 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00		26,8	18,8	3,6	0,7	0,7
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00		32,3	7,5	1,8	0,1	0,4
Никель								
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,62	0,65		1,2	166,6	9,1	15,1	0,1
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		79,5	31,3	8,7	2,7	6,1
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	1,45	1,48		16,8	29,6	3,2	1,0	0,5
6.3 Лензолото, ао	0,00	2,41		25,3	23,6	2,5	0,6	0,8
6.2 Полюс Золото, ао	0,00	0,00		45,3	42,7	10,8	4,6	3,4
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00		1,4	0,9	56,2	0,5	0,8
Редкоземельные металлы								
6.4 Соликамский магниевый завод, ао	0,40	0,52		4,5	1,4	3,9	1,2	2,2
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	2,88	3,09		48,8	31,5	8,5	2,7	4,1
6.4 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00		124,1	29,7	4,4	1,3	5,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.1 ММК, ао	2,84	3,06		24,2	16,8	3,9	0,7	0,8
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,53	2,04		31,1	9,8	0,8	0,1	0,2
6.4 Уральская кузница, ао	2,10	2,06		8,7	12,8	1,5	0,2	0,1
6.3 Мечел, ап	2,08	2,05		1,5	-1,3	-7,9	0,1	-0,1
6.1 НЛМК, ао	0,00	3,04		18,1	14,3	7,1	1,0	1,2
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		0,1	0,0	285,9	0,1	0,2
6.5 Белорецкий металлургический комбинат, ао	0,00	0,00		6,2	2,4	3,3	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		43,6	18,7	6,9	1,3	2,5
6.5 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		3,3	9,8	9,0	0,9	0,3
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00		10,5	-3,3	-6,9	0,2	-0,7
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00		10,5	-3,3	-6,9	0,2	-0,7
6.3 Мечел, ао	0,00	0,00		1,5	-1,3	-7,9	0,1	-0,1
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00		14,8	8,9	3,2	0,3	0,4
Угольные компании								
6.4 Белон, ао	0,00	0,00		-0,1	-0,1	-840,1	0,8	0,6
6.4 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		0,6	0,2	104,4	0,2	0,6
6.3 Распадская, ао	0,00	0,00		11,2	3,2	22,6	0,7	2,6
6.5 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		-7,9	6,7	13,0	0,9	-1,1
Трубные заводы								
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	2,92	0,00		6,1	1,1	16,5	0,2	1,0
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		107,3	6,3	2,9	0,2	1,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2016	1 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.2 ФСК ЕЭС, ао	3,06	0,00		8,2	26,2	3,7	1,0	0,3
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,19	1,52		8,1	3,8	2,9	0,1	0,2
6.4 МРСК Волги, ао	2,17	0,00		5,6	3,1	3,1	0,1	0,2
6.3 МРСК Центра, ао	1,98	0,00		8,1	3,7	3,0	0,1	0,2
6.3 МОЭСК, ао	1,93	0,00		6,5	7,8	3,8	0,3	0,2
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,00	1,52		9,4	4,8	6,4	0,3	0,6
6.4 Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		10,2	6,8	7,8	0,5	0,7
6.4 Ленэнерго, ао	0,00	0,00		2,8	7,8	6,3	0,5	0,2
6.4 Ленэнерго, ап	0,00	0,00		2,8	7,8	6,3	0,5	0,2
6.4 МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		-39,7	-8,0	-1,6	0,1	1,0
6.4 МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		5,4	1,5	6,6	0,1	0,4
6.4 МРСК Урала, ао	0,00	0,00		4,0	2,3	6,4	0,1	0,3
6.4 МРСК Юга, ао	0,00	0,00		-231,7	2,8	1,8	0,1	3,2
6.4 МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		4,5	2,1	4,4	0,1	0,2
6.2 Российские сети, ао	0,00	0,00		7,2	7,6	1,9	0,1	0,1
6.3 Российские сети, ап	0,00	0,00		7,2	7,6	1,9	0,1	0,1
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		9,4	4,8	6,4	0,3	0,6
Сбытовые компании								
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,66	0,80		11,4	0,3	17,3	0,1	1,9
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,24	0,29		10,2	0,5	9,5	0,0	0,9
6.5 Челябэнергосбыт, ао	0,00	0,00		13,5	0,3	7,0	0,0	0,8
6.5 Кубанская энергосбытовая компания, ао	0,00	0,00		11,5	0,4	12,5	0,1	1,3
6.4 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		14,5	1,1	12,6	0,1	1,6
6.4 Красноярская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		9,0	0,3	24,5	0,1	2,9
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		72,7	2,3	5,4	0,1	3,3
6.4 Нижегородская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		72,7	2,3	5,4	0,1	3,3
6.5 Пермская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		43,2	1,3	4,7	0,1	1,8
6.4 Пермская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		43,2	1,3	4,7	0,1	1,8
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ао	0,00	0,00		11,4	0,3	17,3	0,1	1,9
6.4 Энергосбыт Ростовэнерго, ап	0,00	0,00		11,4	0,3	17,3	0,1	1,9
6.5 Самараэнерго, ао	0,00	0,00		10,5	0,6	3,8	0,0	0,4
6.5 Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		26,0	0,8	2,3	0,0	0,5
6.4 ТНС энерго, ао	0,00	0,00		26,5	1,2	8,0	0,1	1,8
6.5 Ярославская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		-8,0	-0,3	-57,8	0,2	-0,1
6.5 Ярославская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		-8,0	-0,3	-57,8	0,2	-0,1

Генерирующие компании

6.3	ТГК-1, ао	2,29	2,22		6,3	8,4	3,0	0,3	0,2
6.3	ОГК-2, ао	2,17	2,99		8,5	7,3	3,1	0,2	0,2
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	3,16		5,4	6,8	4,9	0,3	0,3
6.3	Энел Россия, ао	0,00	2,21		13,8	5,6	5,4	0,3	0,7
6.1	Э.ОН Россия, ао	0,00	0,00		14,6	17,8	10,9	1,9	1,5
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		6,2	10,9	6,3	0,7	0,4
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		9,8	4,3	6,5	0,3	0,6
6.2	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		25,0	10,9	5,6	0,6	1,2
6.5	Красноярская ГЭС, ао	0,00	0,00		8,0	75,3	7,6	5,7	0,6
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		-12,0	-2,9	-2,0	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		8,2	2,9	2,8	0,1	0,2
6.4	ТГК-4, ап	0,00	0,00		8,2	2,9	2,8	0,1	0,2
6.5	ТГК-14, ао	0,00	0,00		-12223,1	-36,8	-0,5	0,2	-0,5

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. (31.03.2016 - 30.06.2016)	5,28%
6 мес. (31.12.2015 - 30.06.2016)	19,39%
1 год (30.06.2015 - 30.06.2016)	29,12%
3 года (28.06.2013 - 30.06.2016)	81,72%

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

3 мес. (31.03.2016 - 30.06.2016)	4,80%
6 мес. (31.12.2015 - 30.06.2016)	13,60%
1 год (30.06.2015 - 30.06.2016)	22,47%
3 года (28.06.2013 - 30.06.2016)	53,77%

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

3 мес. (31.03.2016 - 30.06.2016)	0,00%
6 мес. (31.12.2015 - 30.06.2016)	10,98%
1 год (30.06.2015 - 30.06.2016)	13,55%
3 года (28.06.2013 - 30.06.2016)	85,13%

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

3 мес. (31.03.2016 - 30.06.2016)	5,16%
6 мес. (31.12.2015 - 30.06.2016)	9,96%
1 год (30.06.2015 - 30.06.2016)	18,90%

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