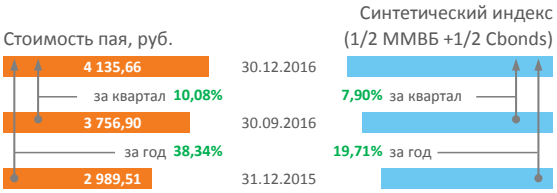
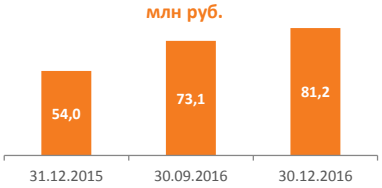
ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ»
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
IV КВАРТАЛ 2016

Результат управления портфелем

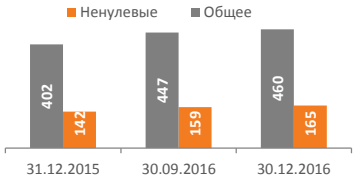


Стоимость чистых активов, млн руб.



приток за квартал	0,69 млн руб.	0,87% от среднекварт. СЧА
приток за год	5,14 млн руб.	7,60% от среднегодовой СЧА

Количество лицевых счетов



Структура пайщиков

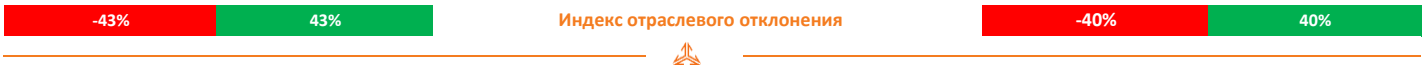
30.09.2016 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	30.12.2016 Сумма вложений, руб.
34 341 664,52	47,0%	4	Менеджмент и сотрудники	4	46,5%	37 803 904,42
17 072 857,48	23,3%	7	Акционеры*	7	23,1%	18 795 183,82
21 723 604,06	29,7%	148	Остальные клиенты	154	30,3%	24 618 881,67
73 138 126,06	100,0%	159	ИТОГО	165	100,0%	81 217 969,91

* по реестру акционеров от 10.05.2016 без учета менеджмента и сотрудников

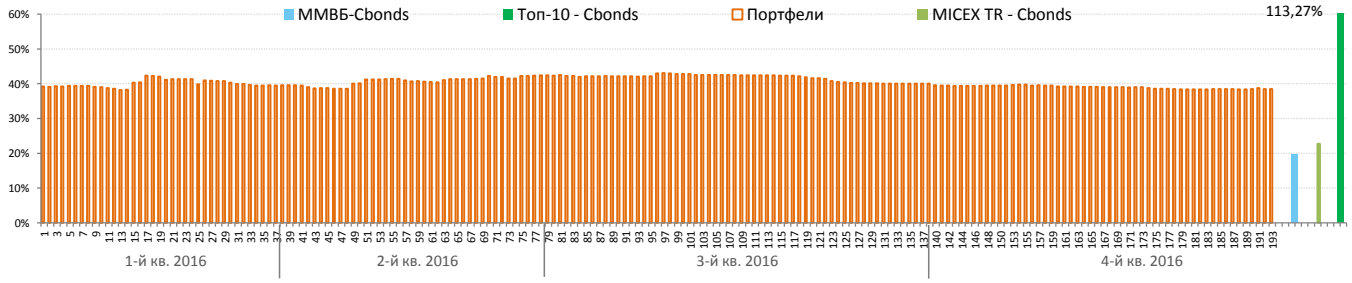
Финансовый результат, % и руб.

За 4 квартал 2016			За год (31.12.2015 - 30.12.2016)		
7 389 879	9,33% от среднекварт. СЧА		от среднегодовой СЧА 32,71%		22 115 892
1 158 464	1,46%	дивидендный и купонный доход		7,80%	5 271 828
1 364 853	1,72%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг		9,74%	6 587 839
5 507 220	6,95%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг		18,32%	12 384 888
-495 298	-0,63%	расходы на вознаграждение УК		-2,50%	-1 690 097
-164 299	-0,21%	прочие расходы фонда		-0,67%	-450 111
18 940	0,02%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда		0,02%	11 546

Индекс отраслевого отклонения



Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 30.12.2016, доли в %

Акции	**50,37**	**Группа 6.1**	**22,26**	**Группа 6.2**	**15,29**	**Группа 6.3**	**11,37**	**Группа 6.4**	**1,45**
Добыча, переработка нефти и газа	**15,83**	Газпром ЛУКОЙЛ	5,06 4,10	Башнефть, ап Татнефть, ап	3,04 2,05	НКНХ, ап	1,58		
Энергетика	**12,56**	ФСК ЕЭС	2,51	Российские сети ОГК-2	2,51 1,42	МОЭСК ТГК-1 МРСК Центра Энел Россия МРСК Центра и Приволжья	1,34 1,30 1,21 1,18 1,09		
Чёрная металлургия	**6,44**	ММК	2,49	ТМК Мечел, ап	1,42 1,32	ЧМК	1,21		
Строительство, недвижимость	**4,19**			Группа ЛСР	1,53	МОСТОТРЕСТ	1,20	ОПИН	1,45
Цветная металлургия	**2,99**	АЛРОСА	2,99						
Связь, телекоммуникации	**2,57**	МТС	2,57						
Прочие	**2,55**	АФК Система	2,55						
Транспорт	**1,99**			Аэрофлот	1,99				
Финансовый сектор	**1,26**					Банк Санкт-Петербург	1,26		
Облигации	**49,26**	**Группы 2.1 и 5.1**	**26,71**	**Группа 5.2**	**10,99**	**Группы 2.3 и 5.3**	**11,55**		
Государственные и муниципальные облигации	**22,96**	Москва сер. 32048 ОФЗ вып. 26207 ОФЗ вып. 26212	6,97 6,82 6,80			Самарская обл. сер. 35009	2,38		
Энергетика	**7,02**					ФСК ЕЭС сер. 13 РусГидро сер. 07	4,88 2,14		
Транспорт	**6,13**	РЖД сер. 28	6,13						
Финансовый сектор	**5,73**			ГТЛК сер. БО-06	3,58	Бинбанк сер. БО-14	2,15		
Строительство, недвижимость	**3,79**			ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	3,79				
Добыча, переработка нефти и газа	**3,63**			Газпром нефть сер. БО-07	3,63				
Денежные средства и прочие активы	**0,37**								
Итого	**100,00**								

ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ»

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 4 квартала 2016 года:

- изменение индекса ММВБ составило +12,88%, индекса облигаций Cbonds — +2,92% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 10,08% (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 акций по-прежнему занимает отрасль «Добыча, переработка нефти и газа». Далее следуют «Энергетика» и «Черная металлургия, добыча угля и железной руды» (отраслевой анализ представлен на стр. 14-30);
- среди облигаций наибольшую долю занимают облигации групп 5.1 и 2.1 (структура активов по группам риска представлена на стр. 12);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 26%-28% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 9).

Интересная информация о фондовом рынке

В четвертом квартале индекс ММВБ находился в диапазоне 1 950-2 250 пунктов и завершил отчетный период на отметке 2 232,72 (+12,88%).

Наиболее «громким» событием стало приобретение Роснефтью крупного пакета акций компании Башнефть в ходе «странной» приватизационной сделки. Это привело к катастрофическому обвалу котировок привилегированных акций Башнефти(-34%) из-за опасений повторения истории с ТНК-ВР. Мы придерживаемся мнения, что подобный сценарий не реализуется, поэтому префы Башнефти занимают существенную долю в наших портфелях. В течение квартала мы приобретали эти акции в пределах установленных лимитов.

Большим спросом продолжали пользоваться акции энергетических компаний. В наших портфелях (группы 6.1-6.2) отметим ОГК-2 (+47%), Российские сети (+23%) и ФСК ЕЭС (+15%). Существенный рост показали префы Мечела (+98%) и Татнефти (+29%), акции Аэрофлота (+30%), ТМК (+28%), ЧМК (+20%), МТС (+19%) и ММК (+18%).

Акции энергетических компаний в группах 6.3-6.4 также демонстрировали хорошую динамику. Мы продолжали держать в портфелях акции ТГК-1 (+93%), МРСК Центра и Приволжья (+59%), МРСК Центра (+45%), МРСК Волги (+44%).

Одним из главных событий во «втором эшелоне» стала новость о предстоящей смене собственника у компании «Открытые инвестиции» (ОПИН). В результате акции компании выросли на 67% (впервые за 5 лет).

К концу года наметилось оживление конъюнктуры на рынке нефти – за квартал цены выросли на 14%, закончив год на отметке 57 долл. за баррель, что соответствует нашему прогнозу, сделанному в начале года. На фоне роста нефтяных котировок происходило укрепление курса рубля. Среди наиболее значимых макроэкономических тенденций отметим также оживление промышленного производства, сокращение темпа оттока капитала и замедление инфляции.

Тем не менее, в четвертом квартале Центральный Банк не спешил снижать ключевую ставку. На рынке облигаций в течение квартала наблюдался рост процентных ставок, который, однако, сменился снижением в декабре. Изменение доходностей на различных сегментах облигационного рынка составило:

- по государственным облигациям с 8,34% до 8,38%,
- по муниципальным с 9,55% до 9,21%,
- по корпоративным с 10,21% до 10,02%.

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 13

ГРАФИКИ «КЛИН АРСАГЕРЫ» 14

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ 15

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ 17

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА 19

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 21

МАШИНОСТРОЕНИЕ 23

ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 25

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР 27

ПРОЧИЕ 28

СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ 29

СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 30

ТРАНСПОРТ 31

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 32

ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ 33

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 34

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ 35

ЭНЕРГЕТИКА 36

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ 38

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 39

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:

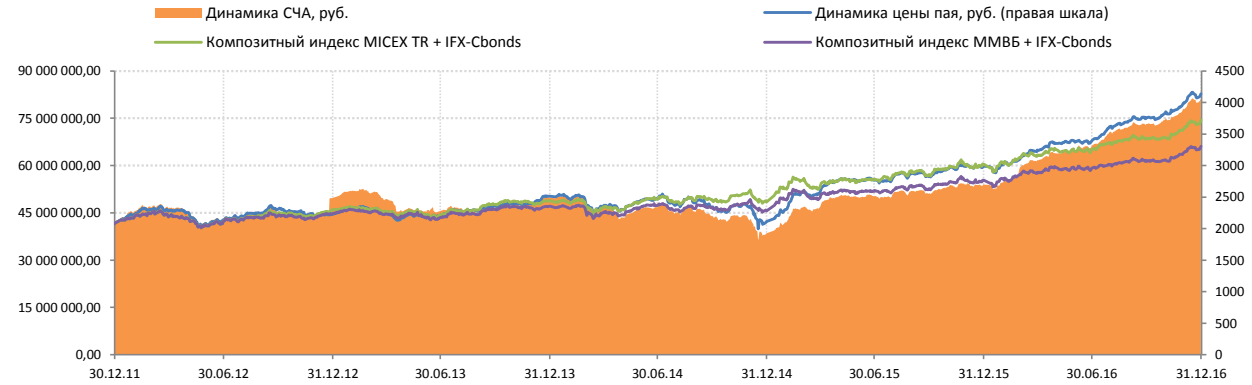

Платежеспособен

Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	4 квартал 2016				4 квартал 2016		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	НЛМК, ао	40,00%	Московская Биржа, ао	-1,54%	14,50%	14,24%	31,50%	32,10%
	Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	32,75%	МегаФон, ао	-0,76%				
	Северсталь, ао	26,93%	Сургутнефтегаз, ао	1,04%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	Мечел, ао	101,86%	Башнефть, ап	-34,39%	18,95%	11,60%	71,52%	55,46%
	Мечел, ап	97,91%	ДИКСИ Групп, ао	-18,92%				
	ОГК-2, ао	47,47%	Иркутскэнерго, ао	-15,63%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	ТГК-1, ао	93,43%	НКХП ао	-12,96%	8,77%	9,54%	60,60%	56,02%
	МРСК Центра и Приволжья, ао	59,08%	Лензолото, ао	-12,37%				
	МРСК Центра, ао	45,42%	МосОблБанк	-12,30%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	Русская Аквакультура, ао	111,24%	Туймазинский завод автобетоновозов, ао	-24,92%	18,58%	10,37%	39,20%	14,60%
	ДВМП, ао	68,74%	Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	-16,11%				
	ОПИН, ао	66,51%	Саратовский НПЗ, ап	-15,57%				
Результат рынка акций, рассчитанный по free-float					13,93%		33,85%	
Индекс IFX-CBonds					2,92%		12,66%	
Индекс ММВБ					12,88%		26,76%	
Синтетический индекс (1/2 Индекс ММВБ +1/2 IFX-Cbonds)					7,90%		19,71%	
MICEX Total Return*					13,90%		32,78%	
Синтетический индекс (1/2 MICEX Total Return +1/2 Cbonds)					8,41%		22,72%	
Стоимость пая					**10,08%**		**38,34%**	

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 10,08%, превысив изменение синтетического индекса (1/2 MICEX Total Return +1/2 Cbonds), которое составило +8,41%.

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда привилегированные акции ПАО "Мечел" (+97,91%) и ПАО "Татнефть" (+29,27%), акции ПАО "ОГК-2" (+47,47%), ПАО "Аэрофлот" (+30,33%), ПАО "ТМК" (+28,30%).
Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "Группа ЛСР" (+7,05%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-34,39%).
Внутри квартала были проданы акции ПАО "ПРОТЕК" (+16,75%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали акции ПАО "ТГК-1" (+93,43%), ПАО "ОПИН" (+66,51%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+59,08%), ПАО "МРСК Центра" (+45,42%).
Слабее рынка выглядели акции ПАО "МОЭСК" (-6,31%) и привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-4,77%).
Внутри квартала были приобретены акции ПАО "Энел Россия" (+16,91%).

В отчетном периоде выросли котировки облигаций 48 выпуска займа Москвы, ПАО "ФСК ЕЭС" серии 13. Снизились котировки облигаций выпуска 26207 Федерального займа и биржевых облигаций ПАО "ГТЛК" серии БО-06.
Внутри квартала были приобретены облигации выпуска 26212 Федерального займа, погашены биржевые облигации ПАО "Татфондбанк" серии БО-08 и облигации АО "ГК "Пионер" серии 01.

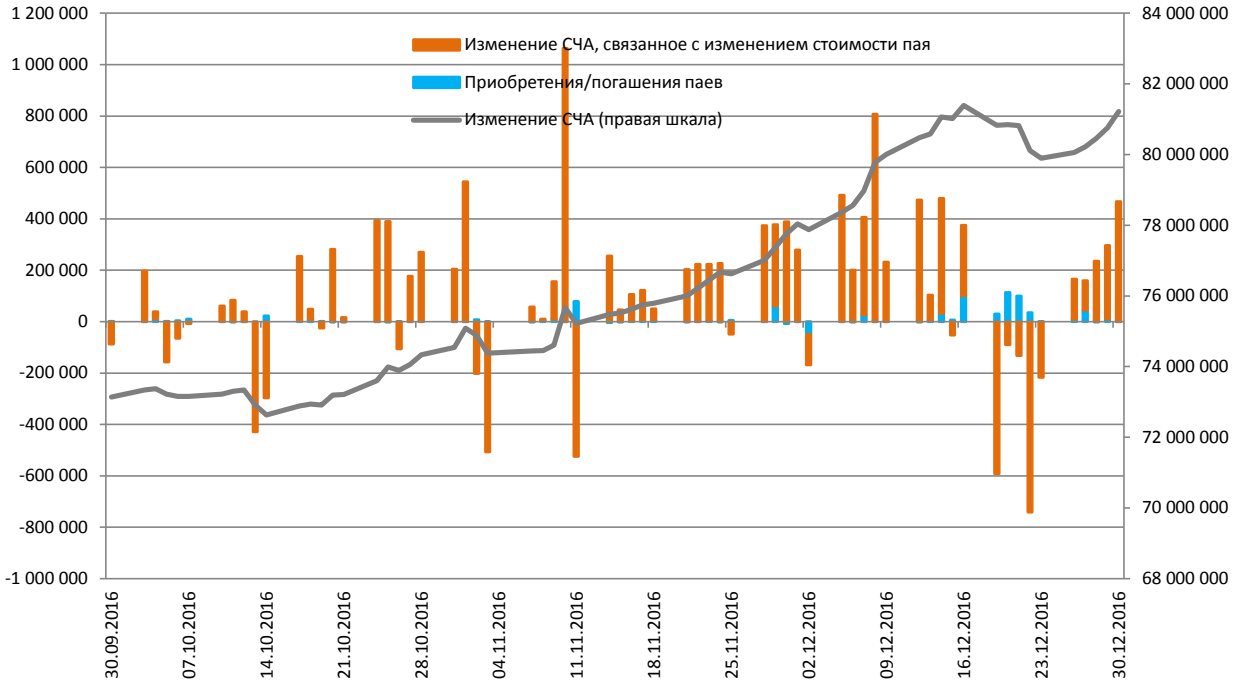
На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 38,34%, значительно превысив изменение синтетического индекса (+22,72%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "ФСК ЕЭС" (+268,76%), ПАО "ТГК-1" (+267,68%), ПАО "Аэрофлот" (+173,78%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+148,86 %), ПАО "ОГК-2" (+126,54%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (+267,47%), значительно хуже рынка были акции ПАО "ЧМК" (+9,83%) и привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-18,82%).

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

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

*** При расчете курсовой динамики учитываются выплаченные дивиденды.*

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



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 ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.12.2015	30.12.2016	38,3%	30,2%	9,2%	38,3%	30,2%	9,2%	8,1%	29,1%
	31.12.2014	31.12.2015	41,6%	30,8%	12,7%	41,6%	30,8%	12,7%	10,8%	28,9%
	31.12.2013	31.12.2014	-16,1%	-4,4%	7,3%	-16,1%	-4,4%	7,3%	-11,7%	-23,4%
	29.12.2012	31.12.2013	13,2%	3,7%	7,8%	13,1%	3,7%	7,8%	9,4%	5,3%
	30.12.2011	29.12.2012	6,6%	7,4%	7,7%	6,6%	7,4%	7,7%	-0,7%	-1,1%
	31.12.2010	30.12.2011	-10,0%	-16,6%	6,4%	-10,0%	-16,6%	6,4%	6,6%	-16,4%
	31.12.2009	31.12.2010	36,1%	22,7%	10,7%	36,1%	22,7%	10,7%	13,4%	25,4%
	31.12.2008	31.12.2009	158,3%	121,3%	10,5%	158,3%	121,3%	10,5%	37,0%	147,8%
	29.12.2007	31.12.2008	-53,5%	-66,9%	8,9%	-53,2%	-66,6%	8,8%	13,4%	-62,1%
	29.12.2006	29.12.2007	10,3%	11,6%	8,4%	10,3%	11,6%	8,4%	-1,3%	1,9%
	30.12.2005	29.12.2006	12,3%	66,0%	10,1%	12,3%	66,2%	10,1%	-53,9%	2,2%
2 года	31.12.2014	30.12.2016	95,9%	70,4%	23,1%	40,0%	30,5%	11,0%	9,4%	29,0%
	31.12.2013	31.12.2015	18,9%	25,1%	21,0%	9,0%	11,8%	10,0%	-2,8%	-1,0%
	29.12.2012	31.12.2014	-5,0%	-0,9%	15,7%	-2,5%	-0,4%	7,5%	-2,1%	-10,1%
	30.12.2011	31.12.2013	20,7%	11,3%	16,1%	9,8%	5,5%	7,7%	4,3%	2,1%
	31.12.2010	29.12.2012	-4,0%	-10,4%	14,6%	-2,0%	-5,4%	7,1%	3,3%	-9,1%
	31.12.2009	30.12.2011	22,5%	2,4%	17,8%	10,7%	1,2%	8,5%	9,5%	2,2%
	31.12.2008	31.12.2010	251,6%	171,4%	22,3%	87,5%	64,7%	10,6%	22,8%	76,9%
	29.12.2007	31.12.2009	20,1%	-26,8%	20,3%	9,5%	-14,4%	9,7%	23,9%	-0,1%
	29.12.2006	31.12.2008	-48,8%	-63,1%	18,0%	-28,3%	-39,1%	8,6%	10,8%	-36,9%
	30.12.2005	29.12.2007	23,8%	85,2%	19,3%	11,3%	36,1%	9,3%	-24,9%	2,0%
3 года	31.12.2013	30.12.2016	64,4%	62,9%	32,1%	18,0%	17,7%	9,7%	0,4%	8,3%
	29.12.2012	31.12.2015	34,5%	29,7%	30,4%	10,4%	9,0%	9,2%	1,3%	1,1%
	30.12.2011	31.12.2014	1,3%	6,4%	24,6%	0,4%	2,1%	7,6%	-1,7%	-7,2%
	31.12.2010	31.12.2013	8,6%	-7,1%	23,5%	2,8%	-2,4%	7,3%	5,2%	-4,5%
	31.12.2009	29.12.2012	30,6%	9,9%	26,9%	9,3%	3,2%	8,3%	6,1%	1,1%
	31.12.2008	30.12.2011	216,5%	126,5%	30,2%	46,9%	31,4%	9,2%	15,5%	37,7%
	29.12.2007	31.12.2010	63,4%	-10,2%	33,2%	17,7%	-3,5%	10,0%	21,2%	7,7%
	29.12.2006	31.12.2009	32,4%	-18,3%	30,4%	9,8%	-6,5%	9,2%	16,3%	0,5%
	30.12.2005	31.12.2008	-42,5%	-38,7%	30,0%	-16,8%	-15,0%	9,1%	-1,8%	-25,9%
4 года	29.12.2012	30.12.2016	86,1%	68,9%	42,4%	16,8%	14,0%	9,2%	2,8%	7,5%
	30.12.2011	31.12.2015	43,4%	39,2%	40,4%	9,4%	8,6%	8,8%	0,8%	0,6%
	31.12.2010	31.12.2014	-8,8%	-11,2%	32,5%	-2,3%	-2,9%	7,3%	0,6%	-9,6%
	31.12.2009	31.12.2013	47,8%	14,0%	36,7%	10,3%	3,3%	8,1%	6,9%	2,1%
	31.12.2008	29.12.2012	237,4%	143,1%	40,2%	35,6%	24,9%	8,8%	10,7%	26,7%
	29.12.2007	30.12.2011	47,1%	-25,1%	41,7%	10,1%	-7,0%	9,1%	17,1%	1,0%
	29.12.2006	31.12.2010	80,2%	0,2%	44,4%	15,8%	0,0%	9,6%	15,8%	6,2%
	30.12.2005	31.12.2009	48,6%	35,6%	43,6%	10,4%	7,9%	9,5%	2,5%	0,9%
5 лет	30.12.2011	30.12.2016	98,4%	81,4%	53,4%	14,7%	12,6%	8,9%	2,0%	5,7%
	31.12.2010	31.12.2015	29,1%	16,2%	49,4%	5,2%	3,0%	8,4%	2,2%	-3,1%
	31.12.2009	31.12.2014	24,1%	8,9%	46,7%	4,4%	1,7%	8,0%	2,7%	-3,6%
	31.12.2008	31.12.2013	281,9%	152,2%	51,1%	30,7%	20,3%	8,6%	10,4%	22,1%
	29.12.2007	29.12.2012	56,8%	-19,6%	52,6%	9,4%	-4,3%	8,8%	13,7%	0,6%
	29.12.2006	30.12.2011	62,2%	-16,4%	53,6%	10,1%	-3,5%	9,0%	13,7%	1,2%
	30.12.2005	31.12.2010	102,3%	66,3%	59,0%	15,1%	10,7%	9,7%	4,4%	5,4%
6 лет	31.12.2010	30.12.2016	78,6%	51,3%	63,2%	10,1%	7,1%	8,5%	3,0%	1,6%
	31.12.2009	31.12.2015	75,7%	42,5%	65,4%	9,8%	6,1%	8,7%	3,8%	1,1%
	31.12.2008	31.12.2014	220,5%	141,0%	62,1%	21,4%	15,8%	8,4%	5,6%	13,0%
	29.12.2007	31.12.2013	77,5%	-16,6%	64,6%	10,0%	-3,0%	8,6%	13,0%	1,4%
	29.12.2006	29.12.2012	72,9%	-10,3%	65,5%	9,5%	-1,8%	8,7%	11,3%	0,8%
	30.12.2005	30.12.2011	82,1%	38,8%	69,2%	10,5%	5,6%	9,2%	4,9%	1,3%
7 лет	31.12.2009	30.12.2016	143,1%	85,7%	80,6%	13,5%	9,2%	8,8%	4,3%	4,7%
	31.12.2008	31.12.2015	353,9%	215,4%	82,8%	24,1%	17,8%	9,0%	6,3%	15,1%
	29.12.2007	31.12.2014	49,0%	-20,3%	76,6%	5,8%	-3,2%	8,4%	9,0%	-2,6%
	29.12.2006	31.12.2013	95,7%	-6,9%	78,4%	10,1%	-1,0%	8,6%	11,1%	1,4%
	30.12.2005	29.12.2012	94,1%	49,0%	82,2%	9,9%	5,9%	8,9%	4,1%	1,0%
8 лет	31.12.2008	30.12.2016	527,9%	310,8%	99,6%	25,8%	19,3%	9,0%	6,5%	16,8%
	29.12.2007	31.12.2015	111,0%	4,3%	99,0%	9,8%	0,5%	9,0%	9,2%	0,8%
	29.12.2006	31.12.2014	64,2%	-11,0%	91,4%	6,4%	-1,5%	8,4%	7,8%	-2,1%
	30.12.2005	31.12.2013	119,7%	54,5%	96,4%	10,3%	5,6%	8,8%	4,7%	1,5%
9 лет	29.12.2007	30.12.2016	191,8%	35,9%	117,4%	12,6%	3,5%	9,0%	9,2%	3,6%
	29.12.2006	31.12.2015	132,6%	16,4%	115,8%	9,8%	1,7%	8,9%	8,1%	0,9%
	30.12.2005	31.12.2014	84,4%	47,7%	110,7%	7,0%	4,4%	8,6%	2,6%	-1,6%
10 лет	29.12.2006	30.12.2016	221,8%	51,6%	135,6%	12,4%	4,2%	8,9%	8,1%	3,4%
	30.12.2005	31.12.2015	161,2%	93,2%	137,6%	10,1%	6,8%	9,0%	3,3%	1,0%
11 лет	30.12.2005	30.12.2016	261,3%	151,7%	159,4%	12,4%	8,7%	9,0%	3,6%	3,3%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** 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 ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций"

с/по	29.12.2006	29.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011	29.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
30.12.2005	12,27%	23,79%	-42,46%	48,62%	102,29%	82,10%	94,14%	119,73%	84,40%	161,16%	261,28%
	29.12.2006	10,26%	-48,75%	32,37%	80,17%	62,19%	72,92%	95,71%	64,24%	132,61%	221,79%
		29.12.2007	-53,52%	20,06%	63,41%	47,10%	56,83%	77,50%	48,96%	110,97%	191,85%
			31.12.2008	158,30%	251,57%	216,48%	237,41%	281,88%	220,48%	353,88%	527,90%
				31.12.2009	36,11%	22,53%	30,63%	47,85%	24,07%	75,72%	143,09%
					31.12.2010	-9,98%	-4,03%	8,62%	-8,84%	29,10%	78,60%
						30.12.2011	6,61%	20,67%	1,26%	43,42%	98,40%
							29.12.2012	13,18%	-5,02%	34,52%	86,09%
								31.12.2013	-16,08%	18,85%	64,42%
									31.12.2014	41,63%	95,92%
										31.12.2015	38,34%

Пример:
Если Вы приобрели паи 29.12.2006
и погасили их через пять лет 30.12.2011
то Ваша доходность составила 62,19%

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	29.12.2006	29.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011	29.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
30.12.2005	66,00%	85,18%	-38,73%	35,56%	66,29%	38,77%	48,97%	54,49%	47,67%	93,22%	151,67%
	29.12.2006	11,56%	-63,09%	-18,34%	0,17%	-16,41%	-10,26%	-6,93%	-11,04%	16,40%	51,61%
		29.12.2007	-66,91%	-26,80%	-10,20%	-25,06%	-19,56%	-16,57%	-20,26%	4,34%	35,90%
			31.12.2008	121,25%	171,41%	126,49%	143,14%	152,16%	141,02%	215,37%	310,76%
				31.12.2009	22,67%	2,37%	9,89%	13,97%	8,93%	42,54%	85,65%
					31.12.2010	-16,55%	-10,42%	-7,09%	-11,20%	16,19%	51,34%
						30.12.2011	7,35%	11,33%	6,41%	39,24%	81,36%
							29.12.2012	3,71%	-0,87%	29,71%	68,94%
								31.12.2013	-4,42%	25,07%	62,90%
									31.12.2014	30,85%	70,43%
										31.12.2015	30,25%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	29.12.2006	29.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011	29.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
30.12.2005	10,10%	19,35%	29,97%	43,62%	58,98%	69,16%	82,18%	96,40%	110,73%	137,56%	159,44%
	29.12.2006	8,40%	18,05%	30,44%	44,40%	53,64%	65,47%	78,38%	91,40%	115,77%	135,64%
		29.12.2007	8,90%	20,33%	33,21%	41,74%	52,65%	64,56%	76,57%	99,05%	117,38%
			31.12.2008	10,50%	22,32%	30,15%	40,17%	51,11%	62,14%	82,78%	99,61%
				31.12.2009	10,70%	17,78%	26,85%	36,75%	46,73%	65,41%	80,64%
					31.12.2010	6,40%	14,59%	23,53%	32,55%	49,42%	63,18%
						30.12.2011	7,70%	16,10%	24,58%	40,43%	53,37%
							29.12.2012	7,80%	15,67%	30,39%	42,40%
								31.12.2013	7,30%	20,96%	32,10%
									31.12.2014	12,73%	23,11%
										31.12.2015	9,21%

Далее приводится разница между доходностью ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций" и банковского депозита, выраженная в % годовых.

с/по	29.12.2006	29.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011	29.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
30.12.2005	2,18%	2,02%	-25,91%	0,94%	5,41%	1,35%	0,99%	1,54%	-1,60%	1,04%	3,33%
	29.12.2006	1,86%	-36,93%	0,53%	6,22%	1,19%	0,80%	1,45%	-2,05%	0,91%	3,44%
		29.12.2007	-62,05%	-0,13%	7,73%	1,02%	0,59%	1,38%	-2,60%	0,79%	3,62%
			31.12.2008	147,80%	76,90%	37,68%	26,74%	22,11%	13,03%	15,12%	16,79%
				31.12.2009	25,41%	2,17%	1,06%	2,13%	-3,56%	1,10%	4,71%
					31.12.2010	-16,43%	-9,10%	-4,50%	-9,58%	-3,12%	1,64%
						30.12.2011	-1,09%	2,09%	-7,17%	0,57%	5,75%
							29.12.2012	5,35%	-10,06%	1,14%	7,55%
								31.12.2013	-23,38%	-0,96%	8,30%
									31.12.2014	28,90%	29,02%
										31.12.2015	29,13%

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	29.12.2006	29.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011	29.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
30.12.2005	56,10%	26,88%	-24,15%	-1,57%	0,99%	-3,54%	-3,09%	-3,21%	-4,20%	-2,23%	-0,30%
	29.12.2006	3,16%	-47,74%	-15,75%	-9,56%	-12,48%	-10,53%	-9,62%	-9,89%	-7,21%	-4,69%
		29.12.2007	-75,44%	-24,04%	-13,52%	-16,05%	-13,07%	-11,61%	-11,62%	-8,44%	-5,54%
			31.12.2008	110,75%	54,15%	22,17%	16,08%	11,71%	7,40%	8,83%	10,29%
				31.12.2009	11,97%	-7,36%	-5,06%	-4,81%	-6,24%	-2,66%	0,43%
					31.12.2010	-23,01%	-12,42%	-9,71%	-10,22%	-5,31%	-1,35%
						30.12.2011	-0,35%	-2,23%	-5,50%	-0,23%	3,71%
							29.12.2012	-4,07%	-7,96%	-0,19%	4,76%
								31.12.2013	-11,72%	1,85%	7,94%
									31.12.2014	18,12%	19,59%
										31.12.2015	21,04%

Сравнение с результатами вложения в рублевые депозиты и индексный фонд на разных временных интервалах
Результат пересчитанный в USD по курсу Банка России

В данном отчете приводится пересчет в USD по курсу Банка России представленных ранее результатов инвестирования.

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

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

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

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

В таблице последовательно рассматриваются результаты инвестирования в указанные инструменты на различные сроки. В столбце 1 указывается период инвестирования. В столбцах 2 и 3 дата начала и окончания соответствующего периода инвестирования.

В столбцах 4, 5, 6 приводится результат инвестирования (пересчитанный в USD) для указанных инструментов за соответствующий период инвестирования в %.

В столбцах 7, 8, 9 результат инвестирования (пересчитанный в USD) переводится в % годовых

В столбцах 10 и 11 проводится сравнение результатов продукта УК "Арсагера" с рублевым депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту*** , %	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту*** , % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.12.2015	30.12.2016	67,3%	57,5%	32,1%	67,3%	57,5%	32,1%	9,8%	35,2%
	31.12.2014	31.12.2015	9,3%	1,0%	-13,0%	9,3%	1,0%	-13,0%	8,3%	22,3%
	31.12.2013	31.12.2014	-51,2%	-44,4%	-37,6%	-51,2%	-44,4%	-37,6%	-6,8%	-13,6%
	29.12.2012	31.12.2013	5,0%	-3,8%	0,0%	5,0%	-3,7%	0,0%	8,7%	5,0%
	30.12.2011	29.12.2012	12,4%	13,2%	13,5%	12,4%	13,2%	13,5%	-0,8%	-1,1%
	31.12.2010	30.12.2011	-14,3%	-20,6%	1,3%	-14,4%	-20,6%	1,3%	6,3%	-15,6%
	31.12.2009	31.12.2010	35,1%	21,7%	9,9%	35,1%	21,7%	9,9%	13,3%	25,2%
	31.12.2008	31.12.2009	150,9%	114,9%	7,3%	150,9%	114,9%	7,3%	36,0%	143,6%
	29.12.2007	31.12.2008	-61,2%	-72,4%	-9,0%	-60,9%	-72,1%	-9,0%	11,2%	-51,9%
	29.12.2006	29.12.2007	18,5%	19,9%	16,5%	18,5%	19,9%	16,5%	-1,4%	2,0%
	30.12.2005	29.12.2006	22,5%	81,1%	20,1%	22,6%	81,4%	20,2%	-58,9%	2,4%
2 года	31.12.2014	30.12.2016	82,9%	59,1%	14,9%	35,2%	26,1%	7,2%	9,1%	28,0%
	31.12.2013	31.12.2015	-46,6%	-43,8%	-45,7%	-26,9%	-25,1%	-26,3%	-1,9%	-0,6%
	29.12.2012	31.12.2014	-48,7%	-46,5%	-37,6%	-28,3%	-26,8%	-20,9%	-1,5%	-7,4%
	30.12.2011	31.12.2013	18,0%	8,9%	13,6%	8,6%	4,4%	6,6%	4,3%	2,1%
	31.12.2010	29.12.2012	-3,7%	-10,1%	15,0%	-1,9%	-5,2%	7,2%	3,3%	-9,1%
	31.12.2009	30.12.2011	15,7%	-3,3%	11,3%	7,6%	-1,7%	5,5%	9,3%	2,1%
	31.12.2008	31.12.2010	238,9%	161,6%	17,9%	84,1%	61,8%	8,6%	22,3%	75,5%
	29.12.2007	31.12.2009	-2,6%	-40,6%	-2,4%	-1,3%	-22,8%	-1,2%	21,6%	-0,1%
	29.12.2006	31.12.2008	-54,0%	-66,9%	6,0%	-32,1%	-42,3%	2,9%	10,2%	-35,0%
	30.12.2005	29.12.2007	45,2%	117,2%	40,0%	20,5%	47,5%	18,3%	-26,9%	2,2%
3 года	31.12.2013	30.12.2016	-10,7%	-11,5%	-28,3%	-3,7%	-4,0%	-10,5%	0,3%	6,8%
	29.12.2012	31.12.2015	-43,9%	-45,9%	-45,7%	-17,5%	-18,5%	-18,4%	1,0%	0,9%
	30.12.2011	31.12.2014	-42,4%	-39,4%	-29,1%	-16,8%	-15,4%	-10,8%	-1,4%	-5,9%
	31.12.2010	31.12.2013	1,1%	-13,5%	15,0%	0,4%	-4,7%	4,8%	5,1%	-4,4%
	31.12.2009	29.12.2012	30,1%	9,4%	26,3%	9,2%	3,1%	8,1%	6,1%	1,1%
	31.12.2008	30.12.2011	190,4%	107,8%	19,4%	42,7%	27,6%	6,1%	15,1%	36,6%
	29.12.2007	31.12.2010	31,6%	-27,7%	7,3%	9,6%	-10,2%	2,4%	19,8%	7,2%
	29.12.2006	31.12.2009	15,5%	-28,8%	13,8%	4,9%	-10,7%	4,4%	15,6%	0,5%
	30.12.2005	31.12.2008	-43,6%	-40,0%	27,3%	-17,4%	-15,6%	8,4%	-1,7%	-25,7%
4 года	29.12.2012	30.12.2016	-6,2%	-14,9%	-28,2%	-1,6%	-3,9%	-8,0%	2,3%	6,4%
	30.12.2011	31.12.2015	-37,0%	-38,8%	-38,3%	-10,9%	-11,5%	-11,4%	0,7%	0,5%
	31.12.2010	31.12.2014	-50,6%	-51,9%	-28,2%	-16,2%	-16,7%	-7,9%	0,5%	-8,2%
	31.12.2009	31.12.2013	36,6%	5,3%	26,4%	8,1%	1,3%	6,0%	6,8%	2,1%
	31.12.2008	29.12.2012	226,4%	135,2%	35,6%	34,4%	23,9%	7,9%	10,6%	26,5%
	29.12.2007	30.12.2011	12,7%	-42,6%	8,6%	3,0%	-12,9%	2,1%	16,0%	1,0%
	29.12.2006	31.12.2010	55,9%	-13,3%	25,0%	11,7%	-3,5%	5,7%	15,2%	6,0%
	30.12.2005	31.12.2009	41,4%	29,0%	36,7%	9,0%	6,6%	8,1%	2,5%	0,9%
5 лет	30.12.2011	30.12.2016	5,4%	-3,7%	-18,5%	1,1%	-0,7%	-4,0%	1,8%	5,1%
	31.12.2010	31.12.2015	-46,0%	-51,4%	-37,5%	-11,6%	-13,4%	-9,0%	1,8%	-2,6%
	31.12.2009	31.12.2014	-33,3%	-41,4%	-21,1%	-7,8%	-10,1%	-4,6%	2,4%	-3,1%
	31.12.2008	31.12.2013	242,8%	126,4%	35,6%	27,9%	17,7%	6,3%	10,2%	21,6%
	29.12.2007	29.12.2012	26,7%	-35,0%	23,3%	4,8%	-8,2%	4,3%	13,1%	0,6%
	29.12.2006	30.12.2011	33,6%	-31,1%	26,6%	6,0%	-7,2%	4,8%	13,1%	1,1%
	30.12.2005	31.12.2010	91,0%	57,0%	50,1%	13,8%	9,4%	8,5%	4,4%	5,3%
6 лет	31.12.2010	30.12.2016	-9,7%	-23,5%	-17,5%	-1,7%	-4,4%	-3,2%	2,7%	1,5%
	31.12.2009	31.12.2015	-27,1%	-40,9%	-31,4%	-5,1%	-8,4%	-6,1%	3,3%	1,0%
	31.12.2008	31.12.2014	67,4%	25,9%	-15,3%	9,0%	3,9%	-2,7%	5,1%	11,7%
	29.12.2007	31.12.2013	33,1%	-37,4%	23,4%	4,9%	-7,5%	3,6%	12,4%	1,3%
	29.12.2006	29.12.2012	50,2%	-22,1%	43,7%	7,0%	-4,1%	6,2%	11,1%	0,8%
	30.12.2005	30.12.2011	63,7%	24,7%	52,1%	8,6%	3,8%	7,2%	4,8%	1,3%
7 лет	31.12.2009	30.12.2016	22,0%	-6,8%	-9,4%	2,9%	-1,0%	-1,4%	3,9%	4,3%
	31.12.2008	31.12.2015	83,0%	27,1%	-26,3%	9,0%	3,5%	-4,3%	5,5%	13,3%
	29.12.2007	31.12.2014	-35,0%	-65,2%	-23,0%	-6,0%	-14,0%	-3,7%	8,0%	-2,3%
	29.12.2006	31.12.2013	57,7%	-25,0%	43,8%	6,7%	-4,0%	5,3%	10,7%	1,4%
	30.12.2005	29.12.2012	84,0%	41,2%	72,6%	9,1%	5,0%	8,1%	4,0%	1,0%
8 лет	31.12.2008	30.12.2016	206,1%	100,2%	-2,7%	15,0%	9,1%	-0,3%	5,9%	15,3%
	29.12.2007	31.12.2015	-29,0%	-64,9%	-33,0%	-4,2%	-12,2%	-4,9%	8,1%	0,7%
	29.12.2006	31.12.2014	-23,0%	-58,3%	-10,3%	-3,2%	-10,3%	-1,3%	7,1%	-1,9%
	30.12.2005	31.12.2013	93,2%	35,9%	72,7%	8,6%	3,9%	7,1%	4,7%	1,5%
9 лет	29.12.2007	30.12.2016	18,8%	-44,7%	-11,5%	1,9%	-6,4%	-1,3%	8,3%	3,3%
	29.12.2006	31.12.2015	-15,8%	-57,9%	-21,9%	-1,9%	-9,1%	-2,7%	7,3%	0,8%
	30.12.2005	31.12.2014	-5,7%	-24,5%	7,8%	-0,6%	-3,1%	0,8%	2,4%	-1,5%
10 лет	29.12.2006	30.12.2016	40,8%	-33,6%	3,1%	3,5%	-4,0%	0,3%	7,5%	3,2%
	30.12.2005	31.12.2015	3,1%	-23,7%	-6,2%	0,3%	-2,7%	-0,6%	3,0%	0,9%
11 лет	30.12.2005	30.12.2016	72,5%	20,2%	23,9%	5,1%	1,7%	2,0%	3,4%	3,1%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

**** не учитывается налогообложение

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

Данный отчет разработан УК "Арсагера" с целью представления всеобъемлющей и объективной информации о результатах наших 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 инвестирования 1000 рублей в указанные инструменты на различные сроки. В столбце 1 указывается период инвестирования. В столбцах 2 и 3 дата начала и окончания соответствующего периода инвестирования.

В столбцах 4, 5, 6 приводится результат регулярного ежемесячного инвестирования для указанных инструментов за соответствующий период инвестирования в %.

В столбцах 7, 8, 9 результат регулярного ежемесячного инвестирования переводится в % годовых

В столбцах 10 и 11 проводится сравнение результатов продукта УК "Арсагера" с депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.12.2015	30.12.2016	21,0%	18,4%	4,9%	33,4%	29,2%	9,2%	4,2%	24,2%
	31.12.2014	31.12.2015	12,1%	8,7%	6,7%	19,2%	13,9%	12,7%	5,4%	6,5%
	31.12.2013	31.12.2014	-12,2%	-0,7%	3,9%	-19,3%	-1,2%	7,3%	-18,1%	-26,6%
	29.12.2012	31.12.2013	10,4%	6,6%	4,2%	16,4%	10,3%	7,8%	6,0%	8,6%
	30.12.2011	29.12.2012	0,5%	3,5%	4,1%	0,8%	5,5%	7,7%	-4,7%	-6,9%
	31.12.2010	30.12.2011	-9,2%	-13,8%	3,4%	-14,7%	-21,9%	6,4%	7,2%	-21,1%
	31.12.2009	31.12.2010	18,0%	20,0%	5,7%	28,5%	31,7%	10,7%	-3,2%	17,8%
	31.12.2008	31.12.2009	67,5%	50,1%	5,6%	107,2%	79,5%	10,5%	27,7%	96,7%
	29.12.2007	31.12.2008	-42,9%	-50,4%	4,8%	-67,8%	-79,8%	8,9%	12,0%	-76,7%
	29.12.2006	29.12.2007	7,3%	11,5%	4,5%	11,5%	18,3%	8,4%	-6,8%	3,1%
	30.12.2005	29.12.2006	7,1%	26,3%	5,4%	11,3%	42,0%	10,2%	-30,6%	1,1%
2 года	31.12.2014	30.12.2016	38,1%	30,0%	10,7%	29,4%	23,7%	11,0%	5,6%	18,4%
	31.12.2013	31.12.2015	18,3%	19,3%	11,9%	15,0%	15,8%	10,0%	-0,8%	5,0%
	29.12.2012	31.12.2014	-9,8%	0,6%	7,8%	-9,0%	0,5%	7,6%	-9,5%	-16,6%
	30.12.2011	31.12.2013	12,1%	6,9%	8,2%	10,1%	5,9%	7,8%	4,2%	2,4%
	31.12.2010	29.12.2012	-1,4%	-2,0%	7,7%	-1,2%	-1,8%	7,1%	0,6%	-8,3%
	31.12.2009	30.12.2011	-1,5%	-6,8%	7,9%	-1,3%	-6,2%	8,5%	4,9%	-9,9%
	31.12.2008	31.12.2010	73,0%	52,0%	11,3%	51,4%	38,6%	10,6%	12,8%	40,8%
	29.12.2007	31.12.2009	57,5%	29,9%	10,7%	41,9%	23,6%	9,7%	18,3%	32,2%
	29.12.2006	31.12.2008	-46,5%	-56,8%	9,3%	-48,7%	-60,8%	8,7%	12,1%	-57,4%
	30.12.2005	29.12.2007	12,7%	26,2%	9,3%	10,7%	21,1%	9,3%	-10,4%	1,4%
3 года	31.12.2013	30.12.2016	49,4%	43,1%	16,4%	24,1%	21,5%	9,7%	2,6%	14,3%
	29.12.2012	31.12.2015	22,6%	24,0%	16,6%	12,3%	12,9%	9,3%	-0,7%	3,0%
	30.12.2011	31.12.2014	-8,0%	1,2%	12,0%	-5,2%	0,7%	7,6%	-5,9%	-12,8%
	31.12.2010	31.12.2013	11,2%	3,3%	12,2%	6,5%	2,0%	7,3%	4,5%	-0,9%
	31.12.2009	29.12.2012	3,5%	1,2%	12,2%	2,1%	0,7%	8,3%	1,4%	-6,2%
	31.12.2008	30.12.2011	34,1%	13,3%	13,4%	17,6%	7,6%	9,2%	10,0%	8,4%
	29.12.2007	31.12.2010	82,3%	46,2%	16,9%	35,9%	22,7%	10,1%	13,2%	25,8%
	29.12.2006	31.12.2009	48,0%	13,8%	15,7%	23,4%	7,8%	9,3%	15,6%	14,1%
	30.12.2005	31.12.2008	-46,0%	-55,6%	14,7%	-36,0%	-45,9%	9,2%	9,9%	-45,2%
4 года	29.12.2012	30.12.2016	57,4%	50,7%	21,7%	20,0%	18,2%	9,2%	1,9%	10,8%
	30.12.2011	31.12.2015	25,7%	26,5%	21,4%	10,3%	10,6%	8,9%	-0,3%	1,5%
	31.12.2010	31.12.2014	-8,0%	-1,1%	16,3%	-4,0%	-0,5%	7,3%	-3,5%	-11,3%
	31.12.2009	31.12.2013	15,5%	5,3%	16,8%	6,6%	2,4%	8,2%	4,2%	-1,6%
	31.12.2008	29.12.2012	32,3%	17,1%	17,6%	12,6%	7,2%	8,8%	5,4%	3,8%
	29.12.2007	30.12.2011	45,8%	13,1%	19,1%	16,8%	5,6%	9,1%	11,1%	7,6%
	29.12.2006	31.12.2010	80,5%	34,7%	22,5%	25,8%	13,3%	9,6%	12,5%	16,2%
	30.12.2005	31.12.2009	46,4%	11,2%	21,2%	16,9%	4,9%	9,5%	12,1%	7,4%
5 лет	30.12.2011	30.12.2016	63,4%	55,5%	27,1%	17,1%	15,5%	8,9%	1,6%	8,2%
	31.12.2010	31.12.2015	26,6%	25,2%	26,2%	8,5%	8,2%	8,4%	0,4%	0,2%
	31.12.2009	31.12.2014	-4,9%	0,4%	21,0%	-1,9%	0,2%	8,0%	-2,1%	-9,9%
	31.12.2008	31.12.2013	41,9%	18,5%	22,3%	12,4%	6,2%	8,6%	6,2%	3,8%
	29.12.2007	29.12.2012	44,4%	17,8%	23,5%	13,0%	6,0%	8,8%	7,0%	4,2%
	29.12.2006	30.12.2011	48,2%	7,2%	25,0%	13,9%	2,6%	9,0%	11,3%	4,9%
	30.12.2005	31.12.2010	83,0%	33,1%	28,5%	20,8%	10,2%	9,8%	10,6%	11,1%
6 лет	31.12.2010	30.12.2016	66,1%	55,7%	32,3%	14,6%	12,9%	8,5%	1,8%	6,1%
	31.12.2009	31.12.2015	30,9%	27,6%	31,5%	8,1%	7,3%	8,8%	0,7%	-0,7%
	31.12.2008	31.12.2014	13,9%	10,9%	26,7%	4,0%	3,2%	8,4%	0,8%	-4,4%
	29.12.2007	31.12.2013	54,6%	19,6%	28,3%	12,7%	5,4%	8,7%	7,2%	4,0%
	29.12.2006	29.12.2012	48,4%	13,1%	29,5%	11,5%	3,8%	8,8%	7,7%	2,8%
	30.12.2005	30.12.2011	52,4%	6,9%	31,2%	12,3%	2,1%	9,2%	10,2%	3,1%
7 лет	31.12.2009	30.12.2016	72,5%	59,4%	38,1%	13,3%	11,5%	8,8%	1,8%	4,5%
	31.12.2008	31.12.2015	54,3%	39,9%	37,7%	10,8%	8,5%	9,0%	2,3%	1,8%
	29.12.2007	31.12.2014	23,8%	12,1%	32,9%	5,5%	3,0%	8,5%	2,5%	-2,9%
	29.12.2006	31.12.2013	59,7%	15,8%	34,6%	11,5%	3,9%	8,6%	7,7%	2,9%
	30.12.2005	29.12.2012	53,7%	13,2%	36,0%	10,7%	3,3%	9,0%	7,4%	1,7%
8 лет	31.12.2008	30.12.2016	101,9%	74,3%	44,7%	14,6%	11,8%	9,0%	2,8%	5,5%
	29.12.2007	31.12.2015	67,4%	42,0%	44,4%	11,0%	7,7%	9,0%	3,3%	2,0%
	29.12.2006	31.12.2014	28,3%	9,2%	39,4%	5,6%	2,1%	8,5%	3,5%	-2,9%
	30.12.2005	31.12.2013	66,0%	16,0%	41,3%	10,8%	3,4%	8,8%	7,4%	2,0%
9 лет	29.12.2007	30.12.2016	119,3%	77,5%	51,9%	14,2%	10,7%	9,0%	3,5%	5,2%
	29.12.2006	31.12.2015	73,9%	39,1%	51,5%	10,4%	6,5%	8,9%	3,9%	1,5%
	30.12.2005	31.12.2014	33,6%	9,6%	46,3%	5,7%	1,9%	8,7%	3,8%	-2,9%
10 лет	29.12.2006	30.12.2016	128,7%	74,9%	59,4%	13,4%	9,4%	9,0%	3,9%	4,4%
	30.12.2005	31.12.2015	81,5%	39,9%	59,2%	11,1%	5,9%	9,1%	5,2%	2,1%
11 лет	31.12.2004	30.12.2016	139,2%	76,5%	67,6%	13,4%	9,2%	9,1%	4,2%	4,3%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** 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

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

Результат пересчитанный в USD по курсу Банка России

В данном отчете приводится пересчет в USD по курсу Банка России представленных ранее результатов инвестирования.

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

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

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

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

В таблице последовательно рассматриваются результаты регулярного инвестирования 1000 рублей в указанные инструменты на различные сроки. В столбце 1 указывается период инвестирования. В столбцах 2 и 3 дата начала и окончания соответствующего периода инвестирования.

В столбцах 4, 5, 6 приводится результат регулярного ежемесячного инвестирования (пересчитанный в USD) для указанных инструментов за соответствующий период инвестирования в %.

В столбцах 7, 8, 9 результат регулярного ежемесячного инвестирования (пересчитанный в USD) переводится в % годовых

В столбцах 10 и 11 проводится сравнение результатов продукта УК "Арсагера" с депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсагера - фонд смешанных инвестиций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	31.12.2015	30.12.2016	32,9%	30,0%	15,1%	62,4%	49,6%	28,7%	12,9%	33,7%
	31.12.2014	31.12.2015	-5,9%	-8,7%	-10,4%	-10,5%	-15,6%	-18,6%	5,1%	8,1%
	31.12.2013	31.12.2014	-40,2%	-32,5%	-29,3%	-69,9%	-56,4%	-50,9%	-13,5%	-19,0%
	29.12.2012	31.12.2013	7,7%	4,0%	1,7%	14,0%	7,2%	3,0%	6,8%	11,0%
	30.12.2011	29.12.2012	2,4%	5,5%	6,1%	4,4%	10,0%	11,1%	-5,6%	-6,7%
1 год	31.12.2010	30.12.2011	-17,0%	-21,2%	-5,5%	-30,8%	-38,4%	-9,9%	7,5%	-20,9%
	31.12.2009	31.12.2010	17,5%	19,5%	5,3%	32,0%	35,6%	9,6%	-3,6%	22,3%
	31.12.2008	31.12.2009	76,2%	57,8%	11,0%	144,0%	109,3%	20,9%	34,7%	123,2%
	29.12.2007	31.12.2008	-51,7%	-58,1%	-11,5%	-76,4%	-83,0%	-20,4%	6,5%	-56,0%
	29.12.2006	29.12.2007	11,4%	15,8%	8,5%	21,3%	29,7%	15,9%	-8,4%	5,5%
	30.12.2005	29.12.2006	10,1%	29,8%	8,3%	18,9%	56,0%	15,5%	-37,0%	3,4%
	31.12.2014	30.12.2016	45,7%	37,2%	16,8%	36,3%	30,3%	14,7%	6,0%	21,6%
	31.12.2013	31.12.2015	-23,6%	-22,9%	-27,7%	-22,4%	-21,7%	-27,0%	-0,7%	4,6%
	29.12.2012	31.12.2014	-44,1%	-37,8%	-33,2%	-55,0%	-43,6%	-36,8%	-11,4%	-18,2%
	30.12.2011	31.12.2013	7,7%	2,7%	3,9%	7,0%	2,5%	3,6%	4,4%	3,3%
2 года	31.12.2010	29.12.2012	-2,3%	-2,9%	6,7%	-2,2%	-2,8%	6,1%	0,6%	-8,3%
	31.12.2009	30.12.2011	-8,3%	-13,3%	0,5%	-8,3%	-13,7%	0,4%	5,3%	-8,8%
	31.12.2008	31.12.2010	76,4%	55,0%	13,4%	57,7%	43,9%	12,3%	13,8%	45,4%
	29.12.2007	31.12.2009	45,3%	19,8%	2,1%	34,8%	16,5%	1,9%	18,3%	32,9%
	29.12.2006	31.12.2008	-54,2%	-63,0%	-6,4%	-57,6%	-68,1%	-6,3%	10,5%	-51,3%
	30.12.2005	29.12.2007	20,6%	35,1%	17,1%	18,6%	30,0%	15,6%	-11,5%	3,0%
	31.12.2013	30.12.2016	29,2%	23,7%	0,7%	14,5%	12,0%	0,4%	2,4%	14,1%
	29.12.2012	31.12.2015	-31,6%	-30,8%	-34,9%	-22,7%	-21,9%	-25,9%	-0,7%	3,3%
	30.12.2011	31.12.2014	-45,3%	-39,8%	-33,4%	-45,3%	-35,8%	-27,3%	-9,6%	-18,0%
	31.12.2010	31.12.2013	4,3%	-3,2%	5,2%	2,6%	-2,0%	3,2%	4,7%	-0,5%
3 года	31.12.2009	29.12.2012	2,8%	0,5%	11,5%	1,8%	0,3%	6,9%	1,5%	-5,1%
	31.12.2008	30.12.2011	27,5%	7,8%	7,8%	15,6%	4,9%	4,9%	10,7%	10,7%
	29.12.2007	31.12.2010	71,5%	37,5%	10,0%	32,5%	19,3%	5,8%	13,2%	26,6%
	29.12.2006	31.12.2009	32,3%	1,8%	3,5%	16,9%	1,1%	2,1%	15,9%	14,8%
	30.12.2005	31.12.2008	-52,7%	-61,1%	0,6%	-43,3%	-52,8%	0,4%	9,5%	-43,7%
	29.12.2012	30.12.2016	17,5%	12,5%	-9,1%	6,7%	4,9%	-4,1%	1,8%	10,7%
	30.12.2011	31.12.2015	-35,0%	-34,5%	-37,2%	-20,8%	-20,4%	-22,8%	-0,4%	2,0%
	31.12.2010	31.12.2014	-47,2%	-43,3%	-33,3%	-40,5%	-33,3%	-21,3%	-7,3%	-19,2%
4 года	31.12.2009	31.12.2013	8,0%	-1,5%	9,2%	3,6%	-0,7%	4,2%	4,4%	-0,5%
	31.12.2008	29.12.2012	33,2%	17,9%	18,4%	13,4%	7,8%	8,0%	5,6%	5,4%
	29.12.2007	30.12.2011	31,2%	1,8%	7,2%	12,3%	0,8%	3,3%	11,5%	9,1%
	29.12.2006	31.12.2010	64,7%	22,9%	11,8%	21,9%	9,3%	5,1%	12,6%	16,8%
	30.12.2005	31.12.2009	31,0%	-0,6%	8,4%	12,3%	-0,3%	3,8%	12,6%	8,5%
	30.12.2011	30.12.2016	11,8%	6,5%	-13,0%	3,7%	2,1%	-4,8%	1,6%	8,6%
	31.12.2010	31.12.2015	-38,1%	-38,7%	-38,3%	-19,7%	-20,3%	-19,9%	0,6%	0,2%
	31.12.2009	31.12.2014	-46,1%	-43,1%	-31,4%	-33,2%	-28,3%	-16,3%	-4,9%	-16,8%
5 лет	31.12.2008	31.12.2013	33,7%	11,6%	15,2%	10,7%	4,2%	5,4%	6,5%	5,3%
	29.12.2007	29.12.2012	38,9%	13,3%	18,8%	11,7%	4,6%	6,3%	7,1%	5,4%
	29.12.2006	30.12.2011	29,9%	-6,0%	9,6%	9,4%	-2,4%	3,4%	11,8%	6,0%
	30.12.2005	31.12.2010	66,1%	20,8%	16,6%	17,7%	6,9%	5,6%	10,8%	12,0%
	31.12.2010	30.12.2016	6,5%	-0,3%	-15,2%	1,8%	-0,1%	-4,9%	1,8%	6,6%
	31.12.2009	31.12.2015	-37,8%	-39,3%	-37,5%	-17,0%	-18,2%	-16,8%	1,2%	-0,2%
6 лет	31.12.2008	31.12.2014	-35,5%	-37,2%	-28,2%	-17,2%	-18,7%	-12,1%	1,4%	-5,1%
	29.12.2007	31.12.2013	40,0%	8,3%	16,2%	9,9%	2,5%	4,6%	7,4%	5,3%
	29.12.2006	29.12.2012	39,4%	6,2%	21,6%	9,7%	1,9%	5,9%	7,8%	3,8%
	30.12.2005	30.12.2011	32,9%	-6,8%	14,4%	8,5%	-2,3%	4,1%	10,8%	4,3%
	31.12.2009	30.12.2016	6,4%	-1,7%	-14,8%	1,5%	-0,4%	-4,1%	1,9%	5,6%
	31.12.2008	31.12.2015	-27,6%	-34,3%	-35,4%	-9,5%	-13,0%	-13,7%	3,6%	4,2%
7 лет	29.12.2007	31.12.2014	-32,6%	-38,9%	-27,7%	-12,6%	-17,0%	-9,9%	4,4%	-2,7%
	29.12.2006	31.12.2013	41,4%	2,5%	19,1%	8,6%	0,7%	4,5%	7,9%	4,1%
	30.12.2005	29.12.2012	43,2%	5,5%	26,7%	9,0%	1,4%	6,1%	7,5%	2,9%
	31.12.2008	30.12.2016	21,9%	5,3%	-12,6%	4,2%	1,1%	-3,1%	3,0%	7,2%
	29.12.2007	31.12.2015	-25,0%	-36,4%	-35,3%	-7,1%	-12,4%	-11,8%	5,2%	4,6%
8 лет	29.12.2006	31.12.2014	-31,9%	-42,0%	-26,0%	-10,6%	-17,3%	-7,9%	6,7%	-2,7%
	30.12.2005	31.12.2013	45,6%	1,8%	24,0%	8,1%	0,4%	4,8%	7,7%	3,3%
	29.12.2007	30.12.2016	25,9%	2,0%	-12,8%	4,9%	0,4%	-2,8%	4,5%	7,7%
9 лет	29.12.2006	31.12.2015	-24,4%	-39,5%	-34,1%	-7,6%	-17,5%	-10,0%	9,9%	2,4%
	30.12.2005	31.12.2014	-29,9%	-42,5%	-23,2%	-10,5%	-22,5%	-6,1%	12,0%	-4,4%
10 лет	29.12.2006	30.12.2016	26,8%	-3,0%	-11,6%	5,1%	-0,7%	-2,2%	5,8%	7,3%
	30.12.2005	31.12.2015	-22,4%	-40,2%	-32,0%	-7,2%	-25,2%	-8,2%	18,0%	1,0%
11 лет	31.12.2004	30.12.2016	29,9%	-4,2%	-9,0%	3,9%	-0,7%	-1,6%	4,6%	5,5%

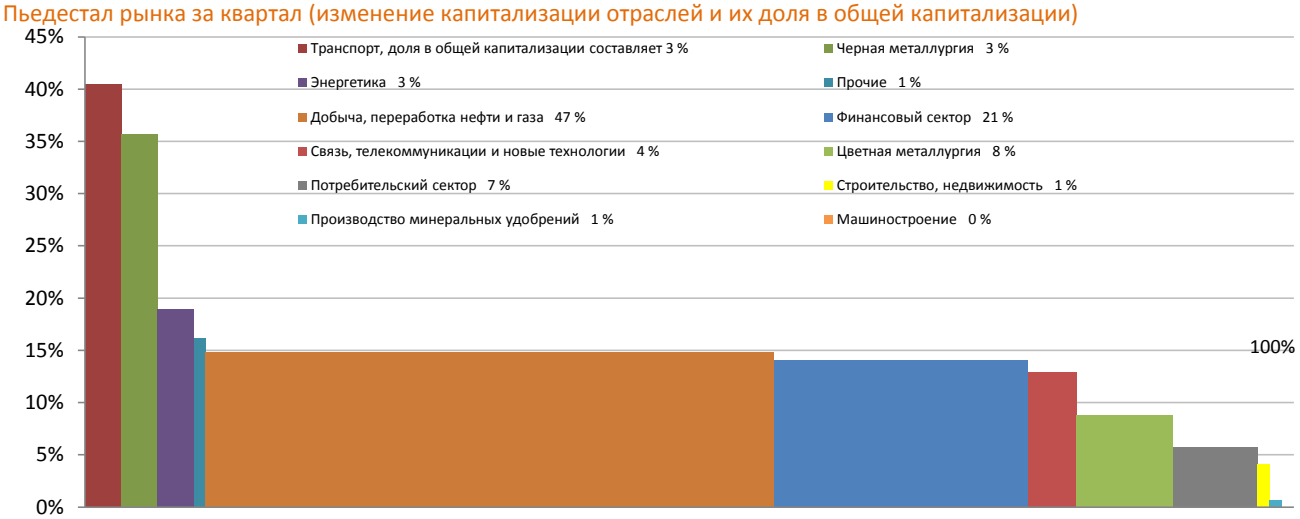
* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

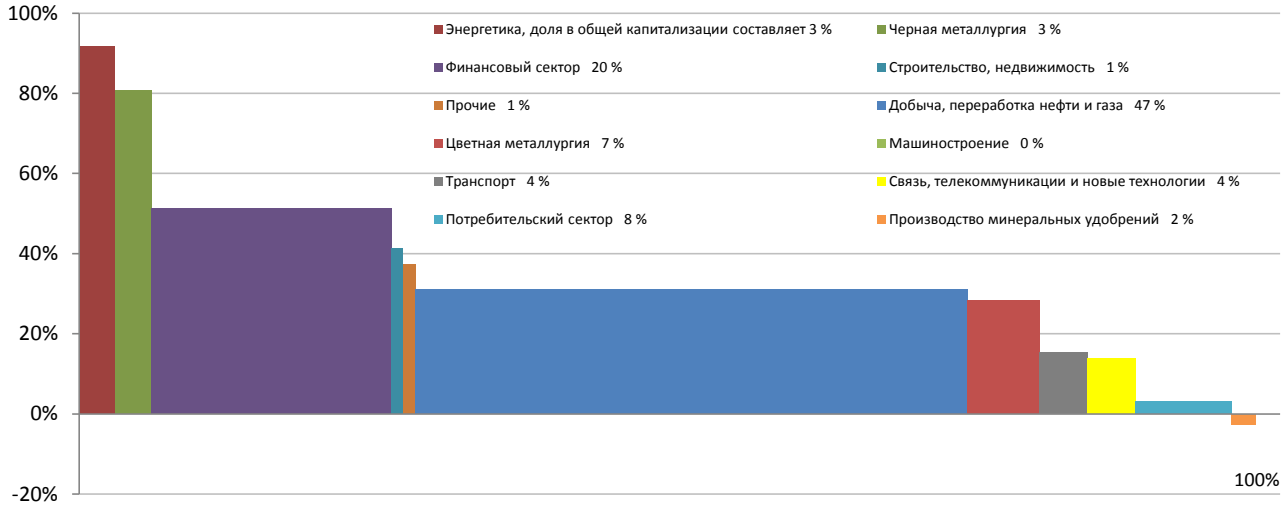
*** используются данные Банка России о доходности рублевых депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода. Полученный результат пересчитывается в USD по курсу Банка России на соответствующие даты

**** не учитывается налогообложение

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



Пьедестал рынка за год



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

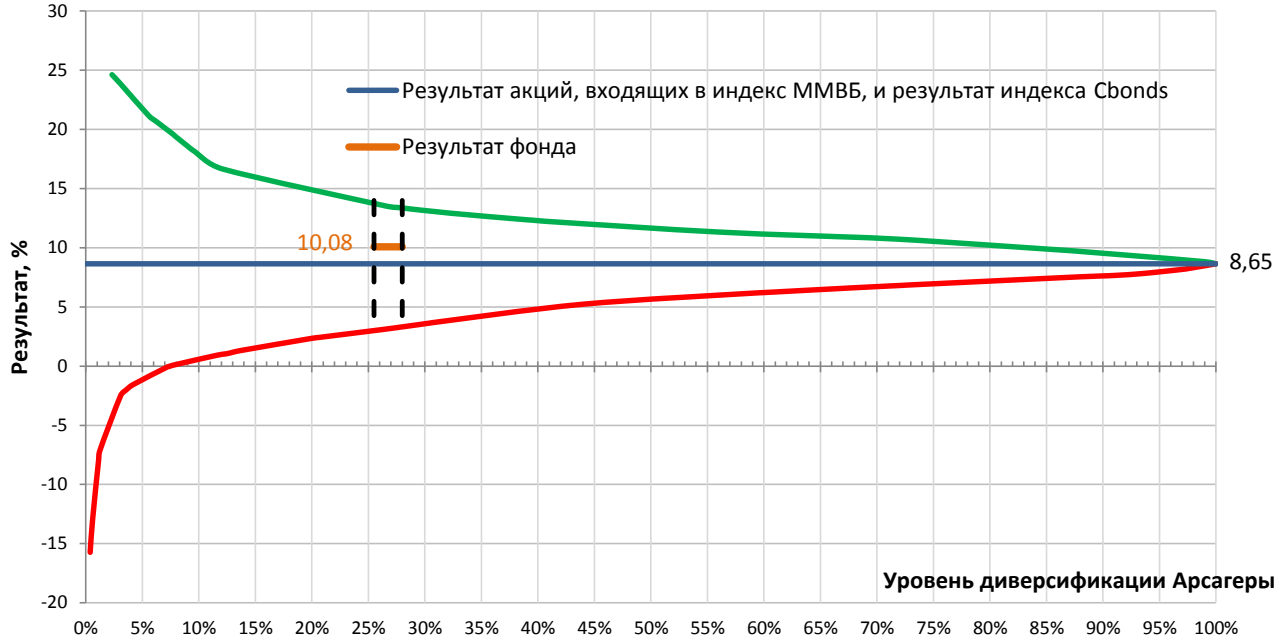
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Транспорт" +40,40%, при этом ее доля на рынке составляет 3%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 47%, они показали результат в +14,80%. Худший результат у отрасли "Машиностроение" — -1,12%, при этом ее доля на рынке составляет 0,30%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Энергетика" (+91,68%). Аутсайдером является отрасль "Производство минеральных удобрений" (-2,71%).

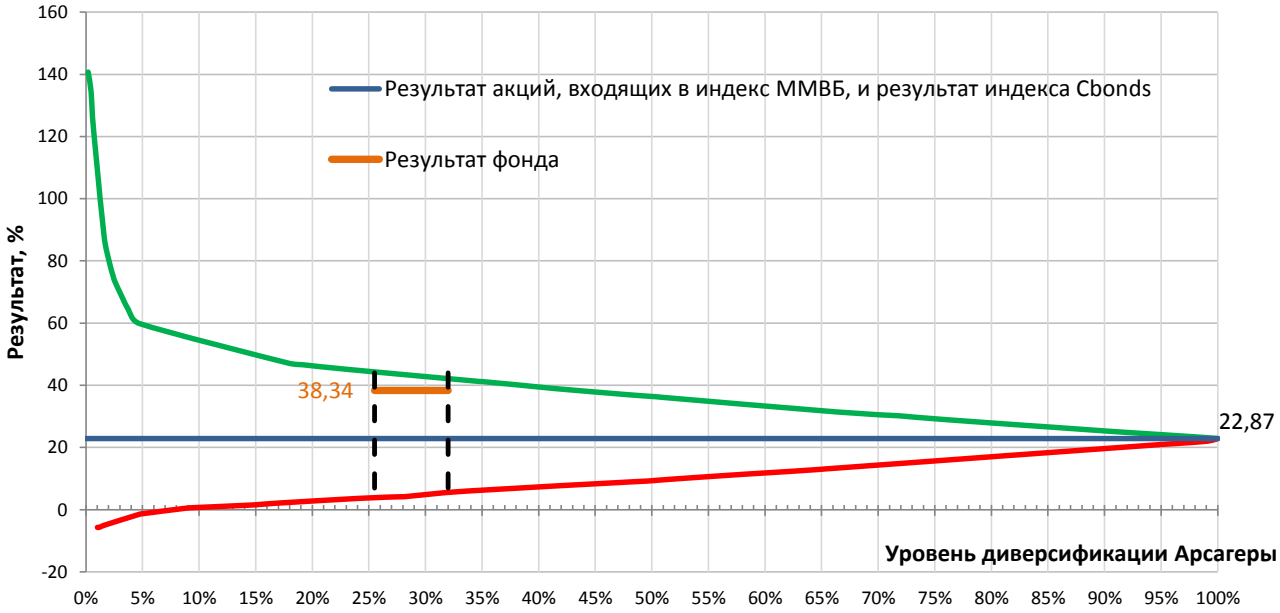
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	4 квартал 2016	За год	4 квартал 2016	За год	4 квартал 2016	Год	4 квартал 2016	За год
Транспорт	26,25%	54,87%	40,40%	15,41%	3,1%	4,1%	1,27%	0,63%
Черная металлургия	39,74%	93,76%	35,64%	80,85%	2,9%	2,8%	1,04%	2,23%
Энергетика	18,62%	123,70%	18,88%	91,68%	3,3%	2,6%	0,63%	2,41%
Прочие	4,03%	7,48%	16,12%	37,42%	0,8%	0,8%	0,12%	0,28%
Добыча, переработка нефти и газа	10,03%	30,25%	14,80%	31,01%	47,1%	47,3%	6,97%	14,68%
Финансовый сектор	8,87%	43,85%	14,06%	51,30%	21,3%	20,2%	3,00%	10,36%
Связь, телекоммуникации и новые технологии	7,83%	20,31%	12,93%	13,94%	3,8%	4,5%	0,49%	0,62%
Цветная металлургия	3,11%	41,41%	8,77%	28,43%	8,0%	6,7%	0,71%	1,92%
Потребительский сектор	5,90%	19,99%	5,69%	3,18%	6,9%	7,8%	0,39%	0,25%
Строительство, недвижимость	6,87%	40,06%	4,06%	41,21%	1,0%	0,9%	0,04%	0,36%
Производство минеральных удобрений	1,05%	-1,41%	0,68%	-2,71%	1,4%	2,0%	0,01%	-0,06%
Машиностроение	-5,38%	21,29%	-1,12%	17,22%	0,3%	0,3%	0,00%	0,04%
Итоговый результат рынка							14,66%	33,72%

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. В данном случае мы рассматривали 50 акций, входящих в индекс ММВБ, и результат индекса Cbonds. Под результатом акций, входящих в индекс ММВБ, и результатом индекса Cbonds, мы подразумеваем сумму половины средневзвешенного результата акций с учетом дивидендных выплат пропорционально долям в индексе ММВБ и половины результата индекса Cbonds. Результат акций, входящих в индекс ММВБ, и результат индекса Cbonds 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 26%–28%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +14%, худший — +3%. По факту результат портфеля составил +10,08% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 25%–32%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от +3% до +44%. По факту результат портфеля составил +38,34% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике).

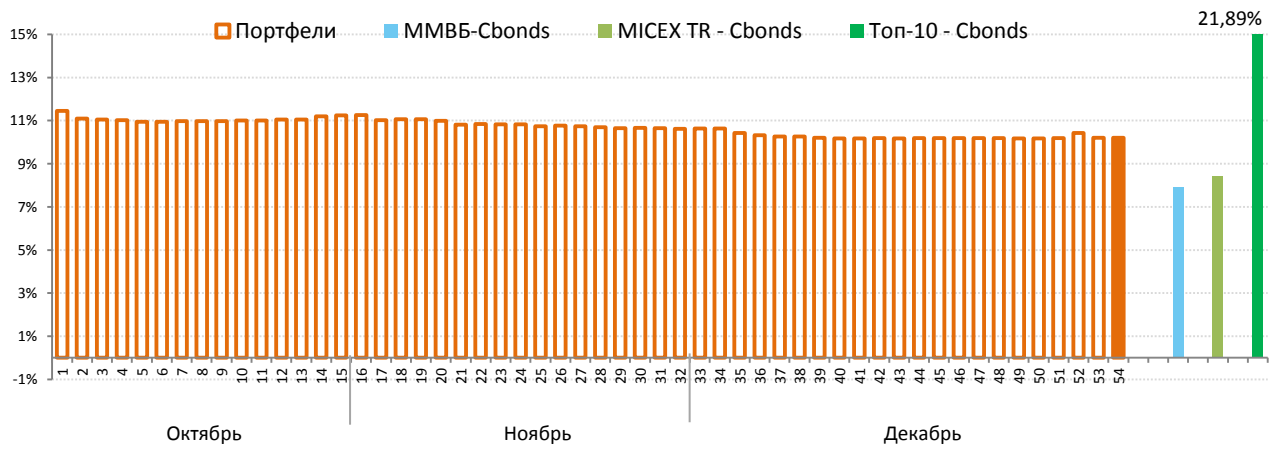
Подробнее наш подход к определению меры риска и уровню диверсификации описан в статье на сайте «Клин Арсагеры» или особый взгляд на диверсификацию активов»:
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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 отчетный квартал (4 квартал 2016)



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

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

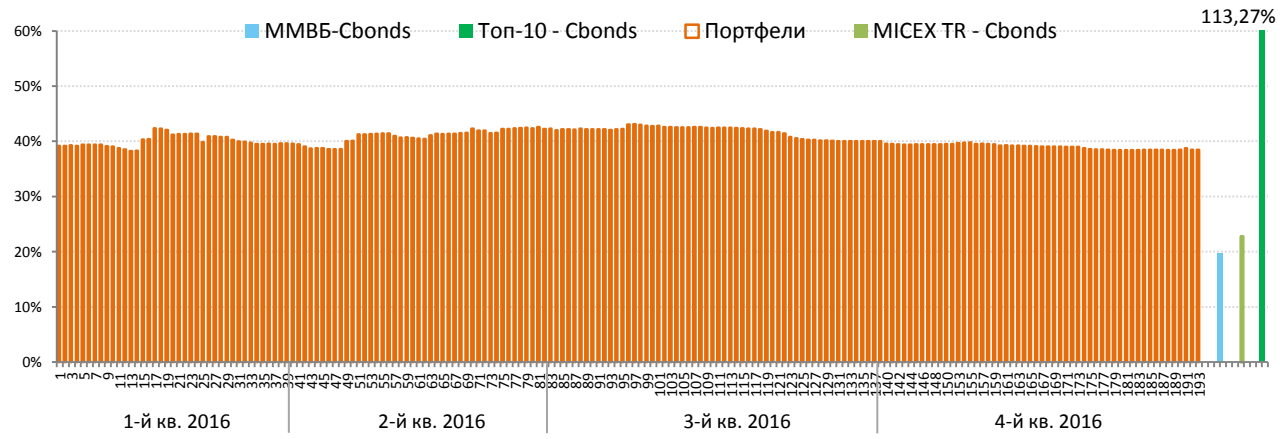
По первому критерию нейтральная динамика столбиков в отчетном квартале говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются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

Второй критерий предполагает сравнение результатов с эталонами. Одним из основных способов, с помощью которого можно оценить эффективность управления портфелем ценных бумаг, является сравнение результата управления портфелем с изменением рыночного индекса, в данном случае — синтетического индекса (1/2 MICEX Total Return* +1/2 Cbonds). На графике можно увидеть, что итоговый результат по портфелю находится выше столбика указанного синтетического индекса. Это говорит о том, что управляющей компании удалось превзойти среднерыночный результат.

Наиболее жестким эталоном для оценки эффективности управления служит бенчмарк (Топ), который на 50% состоит из результата портфеля акций, показавших лучшую курсовую динамику на соответствующем временном окне, и на 50% из результата индекса Cbonds . Структура указанного портфеля определяется инвестиционной декларацией с учетом полного инвестирования.

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последний год (31.12.2015 - 30.12.2016)

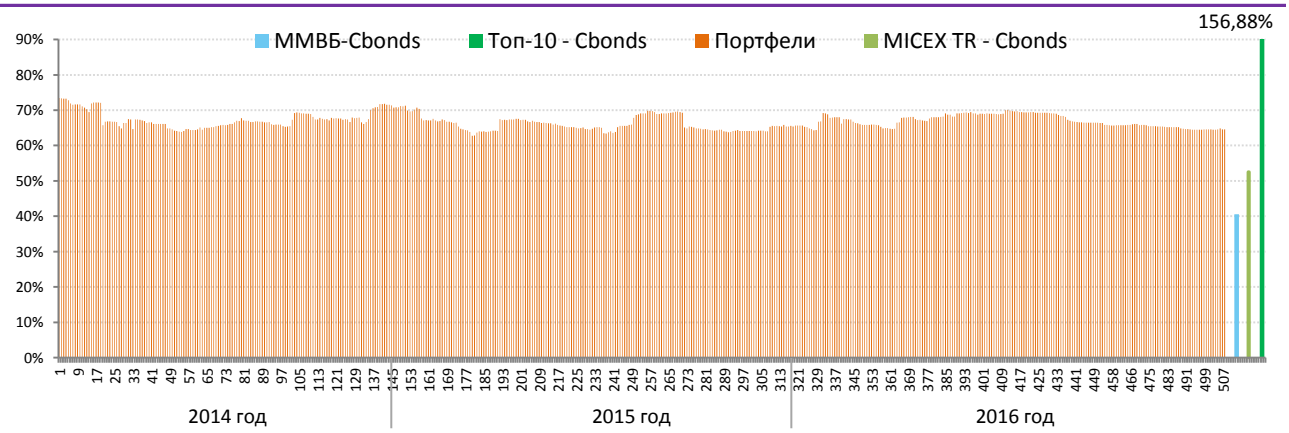


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с синтетическим индексом. Результат управления портфелем за последний год оказался значительно лучше результата указанного индекса.

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (31.12.2013 - 30.12.2016)

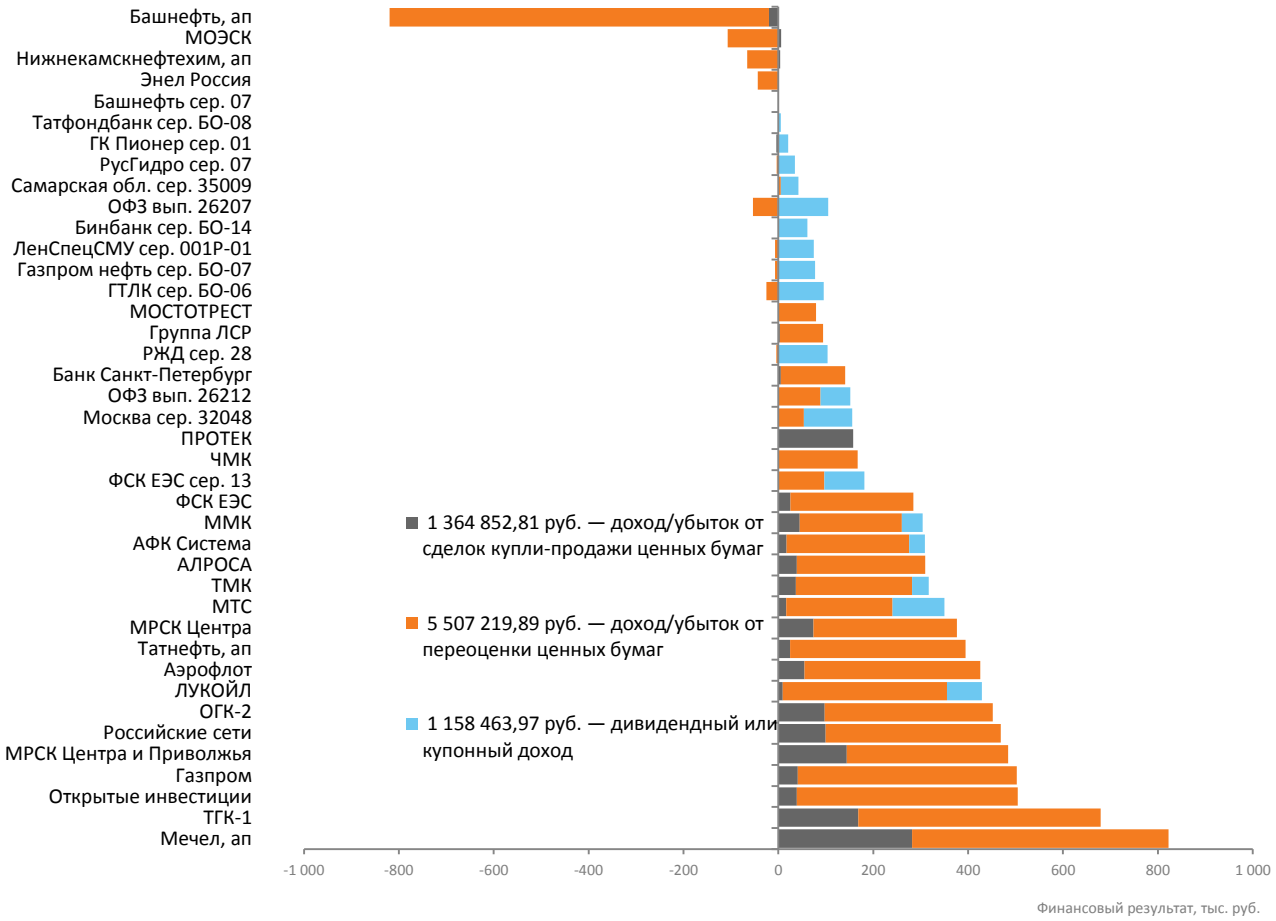


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с синтетическим индексом. Результат управления портфелем за последние три года оказался значительно лучше результата указанного индекса.

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (4 квартал 2016)



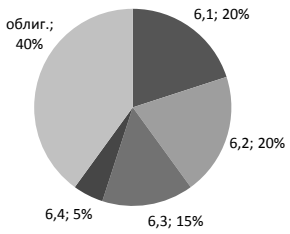
Ценная бумага	Дивидендный или купонный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
Мечел, ап		281 973,60	540 561,40	822 535,00
ТГК-1		168 412,90	510 856,10	679 269,00
Открытые инвестиции		39 055,00	465 372,00	504 427,00
Газпром		41 088,01	461 279,39	502 367,40
МРСК Центра и Приволжья		143 880,61	340 332,39	484 213,00
Российские сети		99 765,66	369 092,04	468 857,70
ОГК-2		97 918,48	354 033,12	451 951,60
ЛУКОЙЛ	73 125,00	8 945,64	346 735,36	428 806,00
Аэрофлот		54 891,97	370 672,03	425 564,00
Татнефть, ап		24 721,00	369 655,00	394 376,00
МРСК Центра		73 998,48	302 213,02	376 211,50
МТС	109 348,80	16 893,50	223 960,00	350 202,30
ТМК	35 560,20	36 742,00	244 940,50	317 242,70
АЛРОСА		38 726,74	270 882,26	309 609,00
АФК Система	33 060,00	17 409,22	258 633,78	309 103,00
ММК	43 776,00	45 051,52	215 085,98	303 913,50
ФСК ЕЭС		25 367,40	258 929,50	284 296,90
ФСК ЕЭС сер. 13	84 357,39		96 738,30	181 095,69
ЧМК			167 280,00	167 280,00
ПРОТЕК		157 940,00		157 940,00
Москва сер. 32048	102 047,42	-169,64	53 567,74	155 445,52
ОФЗ вып. 26212	62 748,13	886,63	88 211,68	151 846,44
Банк Санкт-Петербург		5 001,03	135 690,97	140 692,00
РЖД сер. 28	103 601,25	16,80	-4 541,40	99 076,65

Группа ЛСР		2 964,00	91 133,00	94 097,00
МОСТОТРЕСТ			79 228,00	79 228,00
ГТЛК сер. БО-06	95 291,12		-24 940,70	70 350,42
Газпром нефть сер. БО-07	77 152,44	-1 239,33	-5 756,87	70 156,24
ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	74 641,11		-6 674,80	67 966,31
Бинбанк сер. БО-14	61 129,92		344,20	61 474,12
ОФЗ вып. 26207	105 280,12	-1 498,05	-52 051,10	51 730,97
Самарская обл. сер. 35009	36 796,06		5 185,04	41 981,10
РусГидро сер. 07	35 119,60		-3 386,20	31 733,40
ГК Пионер сер. 01	20 678,66	-4 032,50		16 646,16
Татфондбанк сер. БО-08	4 737,42	679,20		5 416,62
Башнефть сер. 07	13,33	-324,90		-311,57
Энел Россия			-43 653,00	-43 653,00
Нижнекамскнефтехим, ап		3 757,00	-66 010,00	-62 253,00
МОЭСК		6 106,70	-106 828,70	-100 722,00
Башнефть, ап		-20 075,86	-799 550,14	-819 626,00
ПОРТФЕЛЬ:	**1 158 463,97**	**1 364 852,81**	**5 507 219,89**	**8 030 536,67**

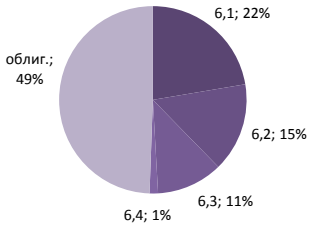
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствие с РУТ*	Фактические доли групп риска	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
		4 квартал 2016	4 квартал 2016	3 квартал 2016	ROE	P/E
ОБЛИГАЦИИ						
Группа 2.1, 5.1	1,25	60%	49,26%	26,71%	21,04%	-	-
Группа 2.2, 5.2	1,40	40%	22,55%	10,99%	11,31%	-	-
Группа 2.3, 5.3	1,60	30%	11,55%	11,55%	15,01%	-	-
Группа 2.4, 5.4	1,85	20%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Группа 2.5, 5.5	2,20	10%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Группа 2.6, 5.6	2,60	0%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
АКЦИИ							
Группа 6.1	1,85	60%	50,37%	22,26%	25,48%	20,3%	7,5
Группа 6.2	2,20	40%	28,11%	15,29%	14,19%	18,5%	6,0
Группа 6.3	2,60	20%	12,82%	11,37%	9,51%	17,0%	5,4
Группа 6.4	3,35	5%	1,45%	1,45%	1,05%	49,8%	4,5
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

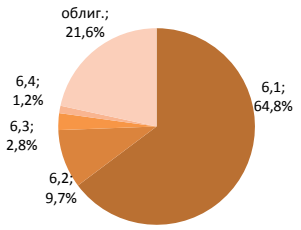
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



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

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

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

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

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

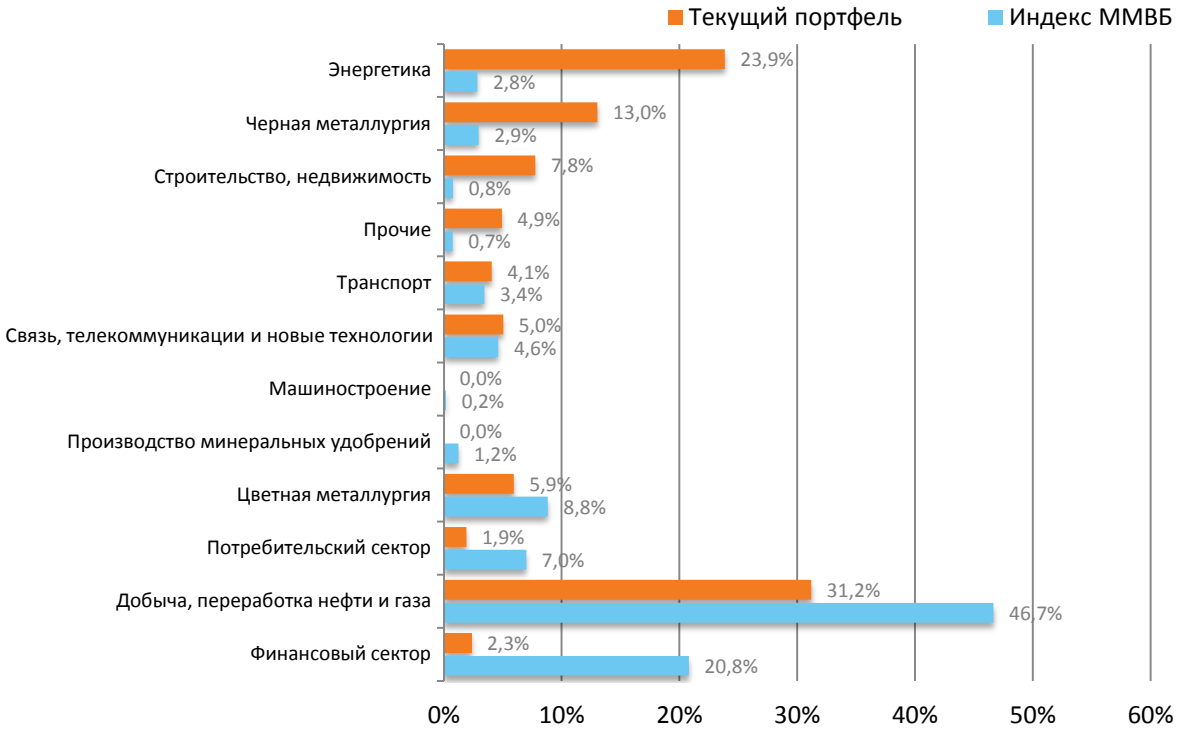
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	15,83	16,13		10,0	9,3	8,1	1,2	1,2
Энергетика	12,56	10,99		8,6	7,5	5,2	0,8	0,7
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	6,44	6,21		29,7	10,2	-7,3	1,3	2,1
Строительство, недвижимость	4,19	3,86		24,8	0,0	0,9	0,0	2,1
Цветная металлургия	2,99	2,95		55,4	30,6	9,1	3,1	44,0
Связь, телекоммуникации и новые технологии	2,57	2,84		20,9	12,8	9,3	1,1	2,3
Прочие	2,55	2,40		17,5	4,7	6,0	0,3	1,0
Транспорт	1,99	2,03		75,0	11,4	4,8	1,0	2,2
Финансовый сектор	1,26	1,18		14,3	-	14,5	-	1,3
Потребительский сектор	0,00	1,65		29,6	4,9	11,0	0,8	3,8
Производство минеральных удобрений	0,00	0,00		95,9	30,1	4,2	1,3	2,3
Машиностроение	0,00	0,00		4,6	-0,1	-5,6	0,7	3,0

Основу портфеля составляют три отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" и "Энергетика". На их суммарную долю приходится почти 35% 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 отрасли "Добыча, переработка нефти и газа" на 0,30%; выросла доля отрасли "Энергетика" на 1,57%. Отрасль "Потребительский сектор" покинула портфель.

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

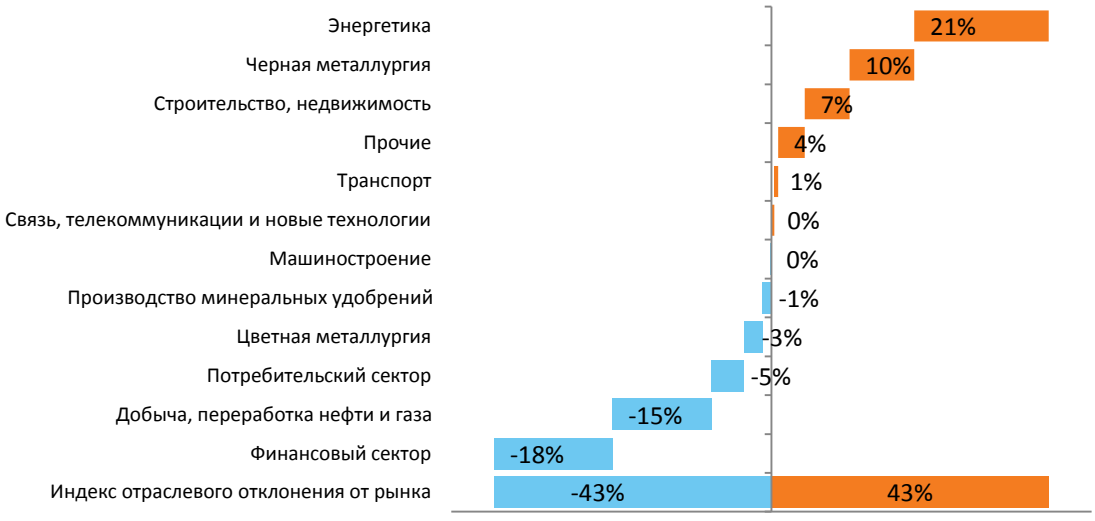
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного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



В отчетном квартале индекс отраслевого отклонения портфеля от индекса составил 43,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Финансовый сектор" и "Энергетика". В индексе ММВБ доля финансовых компаний в среднем составляла 20,8%, а доля этих бумаг в портфеле акций в среднем составляла 2,3%; доля энергетики в индексе 2,8%, доля представителей этой отрасли в портфеле 23,9%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 4 квартал 2016, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	15,83	-0,30	-5,89
6.1 Газпром, ао	5,06	0,20	0,04
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	4,10	-0,90	-0,92
6.2 АНК Башнефть, ап	3,04	0,52	2,01
6.2 Татнефть, ап	2,05	0,04	-0,11
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	1,58	-0,15	-0,12
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00	-3,86
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	0,00	-2,03
6.1 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00	-0,90
Энергетика	12,56	1,57	6,70
6.2 Российские сети, ао	2,51	0,46	2,51
6.1 ФСК ЕЭС, ао	2,51	0,01	2,51
6.2 ОГК-2, ао	1,42	-0,04	-0,14
6.3 МОЭСК, ао	1,34	-0,23	1,34
6.3 ТГК-1, ао	1,30	0,16	-0,09
6.3 МРСК Центра, ао	1,21	0,05	1,21
6.3 Энел Россия, ао	1,18	1,18	-0,14
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	1,09	-0,02	1,09
6.2 Мосэнерго, ао	0,00	0,00	-1,59
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	6,44	0,23	-0,35
6.1 ММК, ао	2,49	0,09	-0,16
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	1,42	-0,11	-0,05
6.2 Мечел, ап	1,32	0,16	-0,13
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	1,21	0,10	0,00
Строительство, недвижимость	4,19	0,33	1,36
6.2 Группа ЛСР, ао	1,53	-0,08	-0,08
6.4 Открытые инвестиции, ао	1,45	0,40	0,23
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	1,20	0,00	1,20
Цветная металлургия	2,99	0,04	0,36
6.1 АЛРОСА, ао	2,99	0,04	0,36
Связь, телекоммуникации и новые технологии	2,57	-0,27	-0,42
6.1 МТС, ао	2,57	-0,27	-0,42
Прочие	2,55	0,15	-0,13
6.1 АФК Система, ао	2,55	0,15	-0,13
Транспорт	1,99	-0,04	0,43
6.2 Аэрофлот, ао	1,99	-0,04	0,43
Финансовый сектор	1,26	0,08	-0,03
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,26	0,08	-0,03
Потребительский сектор	0,00	-1,65	-1,59
6.3 ПРОТЕК, ао	0,00	-1,65	0,00
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00	-1,59
Денежные средства и прочие активы	0,37	0,36	-0,19

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00	↘↙	29,2	-11,1	**-2,0**	0,2	-0,6
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00	↘↙	29,2	-11,1	**-2,0**	0,2	-0,6
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00	0	15,6	3,7	**7,8**	0,3	1,1
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00	↘↙	21,8	-1,8	**-3,9**	0,1	-0,7
6.5 ГАЗ, ап	0,00	0,00	0	21,8	-1,8	**-3,9**	0,1	-0,7
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00	↘↙	-4,9	-1,2	**-19,7**	0,2	1,0
6.2 НПК ОВК, ао	0,00	0,00	↘↙	27,2	0,0	**51,0**	1,4	10,9
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00	↘↙	15,7	8,1	**6,9**	0,6	1,0
6.5 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00	0	0,8	5,2	**81,9**	4,2	0,6
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00	0	0,8	5,2	**81,9**	4,2	0,6
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00	0	17,9	17,2	**1,2**	0,2	0,2
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00	↘↙	0,5	0,3	**46,4**	0,1	0,2
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00	0	41,6	27,1	**1,5**	0,4	0,5
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00	0	41,6	27,1	**1,5**	0,4	0,5
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00	↘↙	-3,6	1,4	**12,7**	0,2	-0,5
6.5 Ростертол, ао	0,00	0,00	0	54,7	22,7	**3,0**	0,7	1,0
6.3 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00	↘↙	-3,6	-1,5	**-36,5**	0,6	1,4
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00	0	-1,0	-1,2	**-25,0**	0,3	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00	0	11,2	3,1	**3,8**	0,1	0,4
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00	0	11,2	3,1	**3,8**	0,1	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 Газпром, ао	5,06	4,86		6,2	10,2	5,7	0,6	0,3
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	4,10	5,00		11,9	6,5	6,0	0,4	0,7
6.2 АНК Башнефть, ап	3,04	2,52		23,5	8,9	9,9	0,9	2,0
6.2 Татнефть, ап	2,05	2,01		16,6	17,2	8,4	1,4	1,2
6.1 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		23,5	8,9	9,9	0,9	2,0
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		26,6	27,8	14,4	4,0	3,5
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		14,2	7,9	9,5	0,8	1,2
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	0,00		12,4	0,0	6,3	0,6	0,7
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		7,4	23,7	5,2	1,2	0,4
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		7,4	23,7	5,2	1,2	0,4
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		16,6	17,2	8,4	1,4	1,2
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		101,0	24,3	3,3	0,8	2,8
6.5 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		16,8	11,8	3,4	0,4	0,5
Переработка нефти								
6.4 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		17,2	18,8	7,1	1,3	1,0
6.5 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		14,5	25,0	3,0	0,8	0,4
Нефтехимия								
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	1,58	1,73		24,7	16,0	5,2	0,8	1,1
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		41,9	28,4	3,7	1,1	1,2
6.5 Метафракс, ао	0,00	0,00		22,7	16,5	2,6	0,4	0,5
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		24,7	16,0	5,2	0,8	1,1
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		26,6	4,2	4,9	0,2	1,1

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00		19,6	15,2	1,4	0,2	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		10,5	21,1	5,2	1,1	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00		12,0	21,6	1,2	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00		12,0	21,6	1,2	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00		9,7	8,9	3,1	0,3	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		5,7	8,0	14,1	1,1	0,8

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,00	0,00		24,3	7,1	2,0	0,1	0,4
6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00		24,3	7,1	2,0	0,1	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 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		4,9	3,8	31,4	1,2	1,5
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		6,0	8,8	3,3	0,3	0,2
6.4 Фармсинтез, ао	0,00	0,00		-0,6	-7,1	-352,2	24,9	2,1
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		8,8	10,0	5,6	0,6	0,5
6.5 Мультисистема, ао	0,00	0,00		-1,1	-0,9	-799,3	6,9	8,6
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		23,4	-3,5	-4,2	0,1	-0,8
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00		16,5	10,3	7,3	0,8	1,1
6.4 Русская аквакультура, ао	0,00	0,00		-30,1	11,9	18,0	2,1	-7,7
6.3 Синергия, ао	0,00	0,00		6,8	3,2	11,8	0,4	0,4
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		11,5	6,5	5,4	0,4	0,6
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		64,5	34,6	6,0	2,1	2,7
6.5 Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00		24,2	3,6	2,3	0,1	0,4
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		40,0	-20,8	-0,5	0,1	-0,2
Торговля								
6.3 ПРОТЕК, ао	0,00	1,65		26,3	3,0	6,2	0,2	1,4
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		-12,4	-0,7	-27,3	0,2	3,8
6.2 Дикси Групп, ао	0,00	0,00		2,5	0,2	45,2	0,1	1,1
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		41,7	6,6	12,6	0,8	4,4
6.3 Отисифарм, ао	0,00	0,00		18,6	25,0	4,2	1,1	0,7
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00		46,5	3,7	8,9	0,3	3,5
6.5 Живой офис, ао	0,00	0,00		9,3	2,7	1,1	0,0	0,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

	Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
		4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1	АФК Система, ао	2,55	2,40		17,8	4,7	6,4	0,3	1,0
6.5	Газэнергосервис, ао	0,00	0,00		4,1	4,3	1,7	0,1	0,1
6.5	ИСКЧ, ао	0,00	0,00		-8,5	-3,6	-71,1	2,6	7,9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	1,20	1,20		21,7	4,0	4,2	0,2	0,8
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		11,5	1,6	7,3	0,1	0,8
6.5 Мостострой-11, ао	0,00	0,00		8,7	4,3	7,4	0,3	0,6
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00		12,0	0,1	199,8	0,1	0,1
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	1,53	1,61		-	-	-	-	0,7
6.4 Открытые инвестиции, ао	1,45	1,05		-	-	-	-	0,3
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	3,3
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,0
6.5 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	2,57	2,84		32,4	11,7	9,8	1,1	3,2
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		26,7	12,8	8,6	1,1	2,2
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		27,6	80,4	6,7	1,8	0,8
6.3 МГТС, ап	0,00	0,00		27,6	80,4	6,7	1,8	0,8
6.1 Ростелеком, ао	0,00	0,00		6,6	5,3	14,3	0,8	0,9
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		6,6	5,3	14,3	0,8	0,9
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		12,6	9,0	4,1	0,4	0,5
Информационные технологии								
6.4 РБК, ао	0,00	0,00		0,4	-0,9	-323,5	3,1	-2,7

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	1,99	2,03		103,7	8,4	3,8	0,3	2,5
Пароходства								
6.4 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		14,9	-5,5	-4,5	0,2	-0,6
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		33,5	6,3	2,6	0,2	0,7
6.3 Новороссийский комбинат хлебопродуктов, ао	0,00	0,00		74,7	33,4	4,5	1,5	3,1
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		70,4	48,7	4,3	2,1	2,1
Железнодорожные перевозки								
6.3 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		11,1	8,0	11,3	0,9	1,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,26	1,18		8,3	-	6,1	-	0,5
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		4,9	-	40,9	-	1,9
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		0,7	-	113,4	-	0,8
6.3 Московский Кредитный Банк, ао	0,00	0,00		9,5	-	10,8	-	0,9
6.3 Европлан, ао	0,00	0,00		19,4	-	6,6	-	1,1
6.3 Промсвязьбанк, ао	0,00	0,00		-3,5	-	-27,3	-	1,0
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		6,3	-	10,1	-	0,6
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	0,00		19,8	-	6,9	-	1,2
6.4 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		8,4	-	9,4	-	0,7
6.4 Банк Возрождение, ап	0,00	0,00		8,4	-	9,4	-	0,7
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		59,8	-	10,5	-	2,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	0,00	0,00		24,5	21,1	**6,1**	1,3	1,3
6.4 Дорогобуж, ао	0,00	0,00		15,1	29,7	**4,6**	1,4	0,6
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		22,7	12,1	**3,1**	0,4	0,6
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00		68,1	27,1	**5,4**	1,5	2,7
6.2 Уралкалий, ао	0,00	0,00		184,9	38,2	**3,4**	1,3	2,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		58,2	31,7	6,2	2,0	3,0
Медь								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00		11,1	9,5	6,3	0,6	0,6
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00		101,7	16,0	1,6	0,3	0,8
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00		7,5	7,9	10,2	0,8	0,7
Цинк								
6.3 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00		32,5	19,2	5,4	1,0	1,3
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00		48,7	11,4	1,3	0,1	0,4
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		83,5	32,6	9,4	3,1	6,9
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00		2,5	365,7	12,8	46,8	0,3
Драгоценные металлы								
6.3 Бурятзолото, ао	0,00	0,00		18,7	33,1	3,2	1,0	0,5
6.3 Лензолото, ао	0,00	0,00		20,8	23,7	3,0	0,7	0,7
6.2 Полюс, ао	0,00	0,00		-110,1	37,0	10,8	4,0	167,2
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00		23,0	14,9	4,0	0,6	0,7
Редкоземельные металлы								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00		4,5	1,4	3,9	1,2	2,2
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	2,99	2,95		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				
	4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.1 ММК, ао	2,49	2,40		22,6	16,1	5,8	0,9	1,2
6.2 Мечел, ап	1,32	1,16		0,1	-0,1	-481,7	0,3	-0,4
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	1,21	1,11		30,1	10,1	1,2	0,1	0,3
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		3,9	2,3	4,6	0,1	0,2
6.5 Белорецкий металлургический комбинат, ао	0,00	0,00		12,8	5,4	2,4	0,1	0,3
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		34,4	16,5	11,1	1,8	3,4
6.5 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		7,6	23,6	6,2	1,5	0,4
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00		2,7	-1,2	-19,1	0,2	-0,5
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00		2,7	-1,2	-19,1	0,2	-0,5
6.2 Мечел, ао	0,00	0,00		0,1	-0,1	-481,7	0,3	-0,4
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		15,5	11,7	11,3	1,3	1,6
6.5 Русполимет, ао	0,00	0,00		14,0	9,5	4,2	0,4	0,5
6.5 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		8,4	12,2	2,5	0,3	0,2
Угольные компании								
6.4 Белон, ао	0,00	0,00		24,2	9,7	3,8	0,4	0,7
6.3 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		5,2	1,7	17,1	0,3	0,9
6.2 Распадская, ао	0,00	0,00		33,2	12,8	16,8	2,1	4,8
6.4 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		-10,6	9,4	12,1	1,1	-1,4
Трубные заводы								
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	1,42	1,53		16,1	3,2	9,8	0,3	1,4
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		75,9	6,7	3,0	0,2	1,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

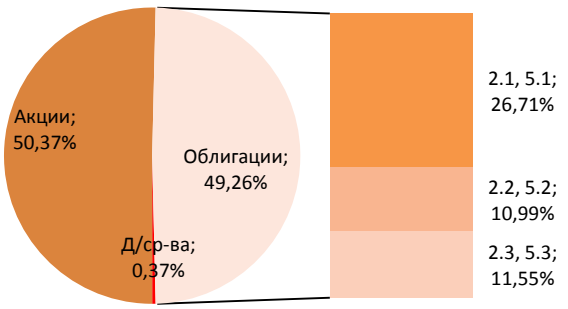
	Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
		4 квартал 2016	3 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании									
6.1	ФСК ЕЭС, ао	2,51	2,50		9,8	26,6	3,9	1,0	0,4
6.2	Российские сети, ао	2,51	2,05		8,6	9,0	2,8	0,3	0,2
6.3	МОЭСК, ао	1,34	1,57		5,2	6,1	5,1	0,3	0,3
6.3	МРСК Центра, ао	1,21	1,16		6,0	2,9	7,5	0,2	0,4
6.3	МРСК Центра и Приволжья, ао	1,09	1,11		8,7	4,1	5,3	0,2	0,4
6.4	Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		14,9	11,8	6,1	0,7	0,8
6.3	Ленэнерго, ао	0,00	0,00		4,4	12,1	7,2	0,9	0,3
6.3	Ленэнерго, ап	0,00	0,00		4,4	12,1	7,2	0,9	0,3
6.4	МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		-50,9	-8,6	-2,2	0,2	2,3
6.4	МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		6,6	1,7	9,2	0,2	0,6
6.3	МРСК Урала, ао	0,00	0,00		5,1	2,8	6,5	0,2	0,3
6.4	МРСК Волги, ао	0,00	0,00		6,2	3,5	5,4	0,2	0,3
6.4	МРСК Юга, ао	0,00	0,00		326,7	0,9	9,9	0,1	7,6
6.4	МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		5,2	2,4	4,7	0,1	0,2
6.2	Российские сети, ап	0,00	0,00		8,6	9,0	2,8	0,3	0,2
6.5	Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		12,7	6,0	4,6	0,3	0,5
6.5	Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00		12,7	6,0	4,6	0,3	0,5
Сбытовые компании									
6.5	Челябэнергосбыт, ао	0,00	0,00		11,4	0,2	12,0	0,0	1,2
6.5	Кубанская энергосбытовая компания, ао	0,00	0,00		15,2	0,6	9,5	0,1	1,3
6.4	Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		2,4	0,2	85,0	0,1	2,0
6.4	Красноярская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		31,1	1,5	5,6	0,1	1,9
6.5	Нижегородская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		70,3	2,0	6,4	0,1	3,7
6.5	Нижегородская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		70,3	2,0	6,4	0,1	3,7
6.5	Пермская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		33,1	1,0	7,3	0,1	2,3
6.4	Пермская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		33,1	1,0	7,3	0,1	2,3
6.5	Энергосбыт Ростовэнерго, ао	0,00	0,00		24,3	0,5	11,1	0,1	2,6
6.5	Энергосбыт Ростовэнерго, ап	0,00	0,00		24,3	0,5	11,1	0,1	2,6
6.5	Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00		15,8	0,9	5,6	0,0	0,9
6.5	Самараэнерго, ао	0,00	0,00		11,9	0,6	5,2	0,0	0,5
6.5	Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		30,6	0,8	3,0	0,0	0,7
6.5	Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00		24,3	0,5	11,1	0,1	2,6
6.3	ТНС энерго, ао	0,00	0,00		26,1	1,1	7,7	0,1	1,7
6.5	Ярославская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		-0,2	0,0	-2 208,7	0,2	0,0
6.5	Ярославская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		-0,2	0,0	-2 208,7	0,2	0,0

Генерирующие компании

6.2	ОГК-2, ао	1,42	1,46		6,9	5,8	6,4	0,4	0,4
6.3	ТГК-1, ао	1,30	1,14		8,8	11,3	6,3	0,7	0,5
6.3	Энел Россия, ао	1,18	0,00		19,8	8,4	5,4	0,5	0,9
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		8,0	10,2	22,5	2,3	1,8
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		7,9	13,5	7,2	1,0	0,5
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		11,0	5,3	8,3	0,4	0,8
6.2	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		26,5	11,0	4,5	0,5	1,0
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		5,9	7,1	6,9	0,5	0,4
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		-2,0	-0,5	-16,3	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		1,8	0,7	18,2	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ап	0,00	0,00		1,8	0,7	18,2	0,1	0,3
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		10,8	3,1	11,9	0,4	1,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ

Структура и вес портфеля облигаций в общем портфеле



Эмитент облигаций (№ выпуска)	Дата погашения / выкупа по оферте	Дюрация, дней	Доходность к погашению*, % годовых	Доля в портфеле, %	Кол-во, шт.	Платежеспособность эмитента
Группа 2.1						
Москва сер. 32048	11.06.2022	1 692	9,02	6,97	6 337	
ОФЗ вып. 26207	03.02.2027	2 504	8,38	6,82	5 405	
ОФЗ вып. 26212	19.01.2028	2 723	8,45	6,80	5 880	
Группа 5.1						
РЖД сер. 28	03.04.2020	1 044	9,37	6,13	5 046	
Группа 5.2						
ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	17.06.2021	1 057	10,87	3,79	2 957	
Газпром нефть сер. БО-07	23.03.2018	1 249	10,42	3,63	2 828	
ГТЛК сер. БО-06	29.10.2018	587	11,00	3,58	2 667	
Группа 2.3						
Самарская обл. сер. 35009	31.07.2020	581	9,60	2,38	2 439	
Группа 5.3						
ФСК ЕЭС вып. 13	22.06.2021	1 392	8,70	4,88	3 981	
Бинбанк сер. БО-14	05.06.2017	152	12,60	2,15	1 721	
РусГидро сер. 07	13.02.2018	383	9,52	2,14	1 700	
Группа 5.6						
АПК ОГО обл, вып. 02					89	
Камская долина-Финанс обл, вып.3					450	
ФК Еврокоммерц обл., вып.5					332	
Показатели портфеля		1 497		49,26		

* по цене последней сделки на дату окончания отчетного периода

Часть облигационного портфеля представлена выпусками из группы риска 5.6. Перекладки из данной группы невозможны ввиду истечения срока обращения данных бумаг.

СУДЕБНЫЕ ПРОЦЕССЫ ПО ВЗЫСКАНИЮ ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ С ЭМИТЕНТОВ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ И ПОРУЧИТЕЛЕЙ ПО НИМ

Эмитент облигаций (№ выпуска)	Ответчик	Предмет разбирательства	Судебная инстанция	Текущее состояние процесса
ФК Еврокоммерц обл., вып.5	ЗАО «ФК Еврокоммерц»	Неисполнение оферты	АС Москвы	Банкротство
АПК ОГО обл, вып. 02				Банкротство

С оперативной информацией по судебным процессам можно ознакомиться по адресу:
http://www.arsagera.ru/products/sudy/

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

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФ. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевого инвестиционного фонда. Взимание скидок (надбавок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Лицензии ФСФР России № 21-000-1-00714 от 06.04.2010, № 040-10982-001000 от 31.01.2008

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

Изменение стоимости пая ОПИФА «Арсагера — фонд акций» составило:

3 мес. (30.09.2016 - 30.12.2016)	18,06%
6 мес. (30.06.2016 - 30.12.2016)	39,18%
1 год (31.12.2015 - 30.12.2016)	66,17%
3 года (31.12.2013 - 30.12.2016)	105,69%

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

3 мес. (30.09.2016 - 30.12.2016)	10,08%
6 мес. (30.06.2016 - 30.12.2016)	21,77%
1 год (31.12.2015 - 30.12.2016)	38,34%
3 года (31.12.2013 - 30.12.2016)	64,42%

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

3 мес. (30.09.2016 - 30.12.2016)	20,07%
6 мес. (30.06.2016 - 30.12.2016)	40,23%
1 год (31.12.2015 - 30.12.2016)	55,63%
3 года (31.12.2013 - 30.12.2016)	122,25%

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

3 мес. (30.09.2016 - 30.12.2016)	1,73%
6 мес. (30.06.2016 - 30.12.2016)	5,54%
1 год (31.12.2015 - 30.12.2016)	16,05%

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