

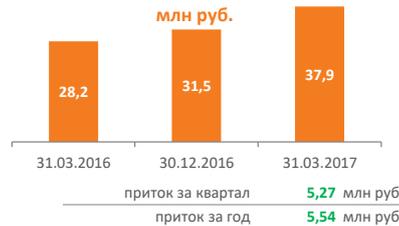


**ОТКРЫТЫЙ ПИФ ОБЛИГАЦИЙ «АРСАГЕРА - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ КР 1.55»  
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ  
I КВАРТАЛ 2017**

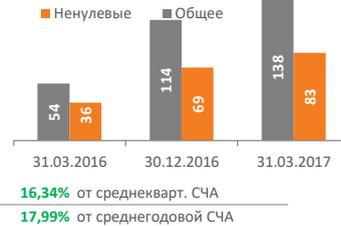
**Результат управления портфелем**



**Стоимость чистых активов, млн руб.**



**Количество лицевого счетов**



30.12.2016			Структура пайщиков			31.03.2017		
Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	Сумма вложений, руб.		
3 430 757,47	10,9%	5	Менеджмент и сотрудники	5	9,0%	3 400 306,50		
19 497 771,51	61,9%	9	Акционеры*	9	56,3%	21 357 547,50		
8 564 172,02	27,2%	55	Остальные клиенты	69	34,7%	13 168 973,80		
31 492 701,00	100,0%	69	ИТОГО	83	100,0%	37 926 827,80		

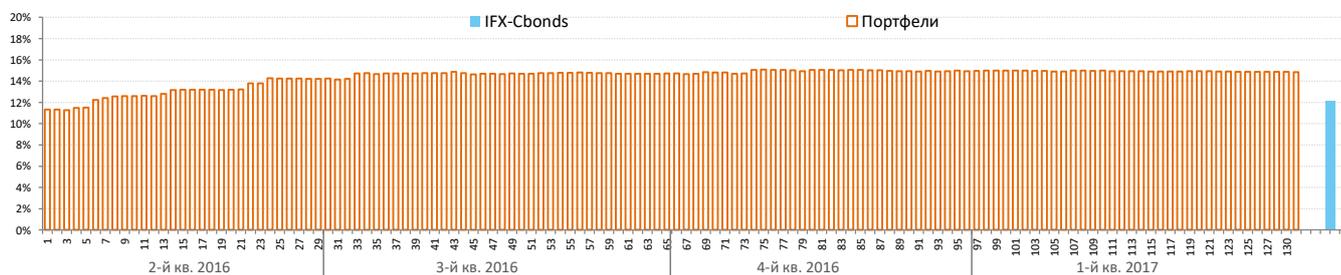
\* по реестру акционеров от 10.05.2016 без учета менеджмента и сотрудников



За 1 квартал 2017		Финансовый результат, руб.		За год (31.03.2016 - 31.03.2017)	
1 162 959	3,61% от среднекварт. СЧА	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	0,94%	2 931 075	9,52%
793 792	2,46%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг	4,45%	1 370 313	
3 234	0,01%	расходы на вознаграждение УК	-0,50%	-154 008	
427 960	1,33%	прочие расходы и доходы фонда	-0,59%	-182 220	
-40 317	-0,13%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда	-0,07%	-20 965	
-16 075	-0,05%				
-5 637	-0,02%				



**Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)**



**Состав и структура портфеля на 31.03.2017, доли в %**

	Группы 2.1 и 5.1	Группы 2.2 и 5.2	Группы 2.3 и 5.3	Группа 2.4
<b>Государственные и муниципальные облигации</b>	44,82	3,21	3,31	
<b>Финансовый сектор</b>	20,87	7,64	3,79	
<b>Добыча, переработка нефти и газа</b>	12,73	5,63		
<b>Строительство, недвижимость</b>	6,60	3,80		
<b>Энергетика</b>	6,26	7,68		
<b>Транспорт</b>	6,01	5,04		
<b>Денежные средства и прочие активы</b>	2,72	6,60	3,78	
<b>Итого</b>	<b>100,00</b>	<b>40,78</b>	<b>45,61</b>	<b>10,89</b>

**УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!**

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



Астапов Алексей Юрьевич,  
Директор по привлечению  
капитала и продвижению

Краткие итоги 1 квартала 2017 года:

- изменение индекса облигаций IFX-Cbonds составило — +2,58% (подробнее о ситуации на рынке облигаций на стр. 5-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 3,42% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 5-6, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 7);
- СЧА фонда выросла, наблюдался приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимает сектор «Государственные и муниципальные облигации», на втором месте «Финансовый сектор» (отраслевой анализ представлен на стр. 10);
- среди облигаций наибольшую долю занимают облигации групп 2.2 и 5.2 (структура активов по группам риска представлена на стр. 8).

**Интересная информация о рынке облигаций**

Наиболее значимым макроэкономическим событием в первом квартале стало резкое укрепление курса рубля (+7% к доллару США), что существенно опережает наши ожидания. Динамика цен на нефть при этом развивалась в русле наших прогнозов (≈55\$ за баррель). Также отметим замедление темпов инфляции до уровня 4,3% в годовом выражении. В конце марта Банк России снизил ключевую ставку с 10% до 9,75%. В итоге на рынке облигаций к концу квартала произошло снижение процентных ставок. Изменение доходностей на различных сегментах облигационного рынка составило:

- по государственным облигациям с 8,38% до 8,09%,
- по муниципальным с 9,21% до 9,08%,
- по корпоративным с 10,02% до 9,56%.

**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
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ	7
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ	9
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА	10
ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ	12
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ	13
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	14

## 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:**

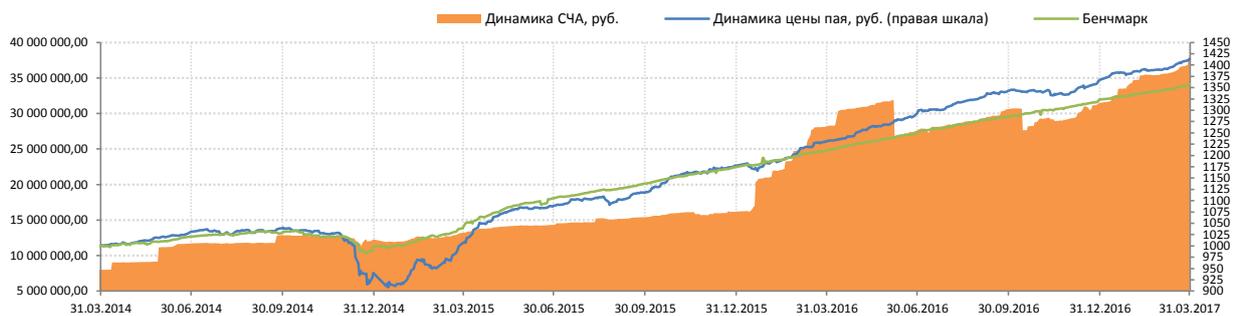
-  Отрасль не может быть представлена из-за ограничений в ИД/из-за низкой ликвидности акций эмитентов
-  Отрасль (эмитент) не может быть представлена в портфеле из-за относительно низкой потенциальной доходности

**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	1 квартал 2017	За год
Бенчмарк группы 2.1, 5.1	2,91%	12,15%
Бенчмарк группы 2.2, 5.2	2,72%	11,51%
Бенчмарк группы 2.3, 5.3	2,66%	10,97%
Бенчмарк группы 2.4, 5.4	2,66%	11,56%
Бенчмарк группы 2.5, 5.5	2,74%	13,00%
Бенчмарк группы 2.6, 5.6	2,68%	10,57%
Индекс IFX-CBonds	2,58%	12,10%

## Стоимость пая

3,42%

14,78%

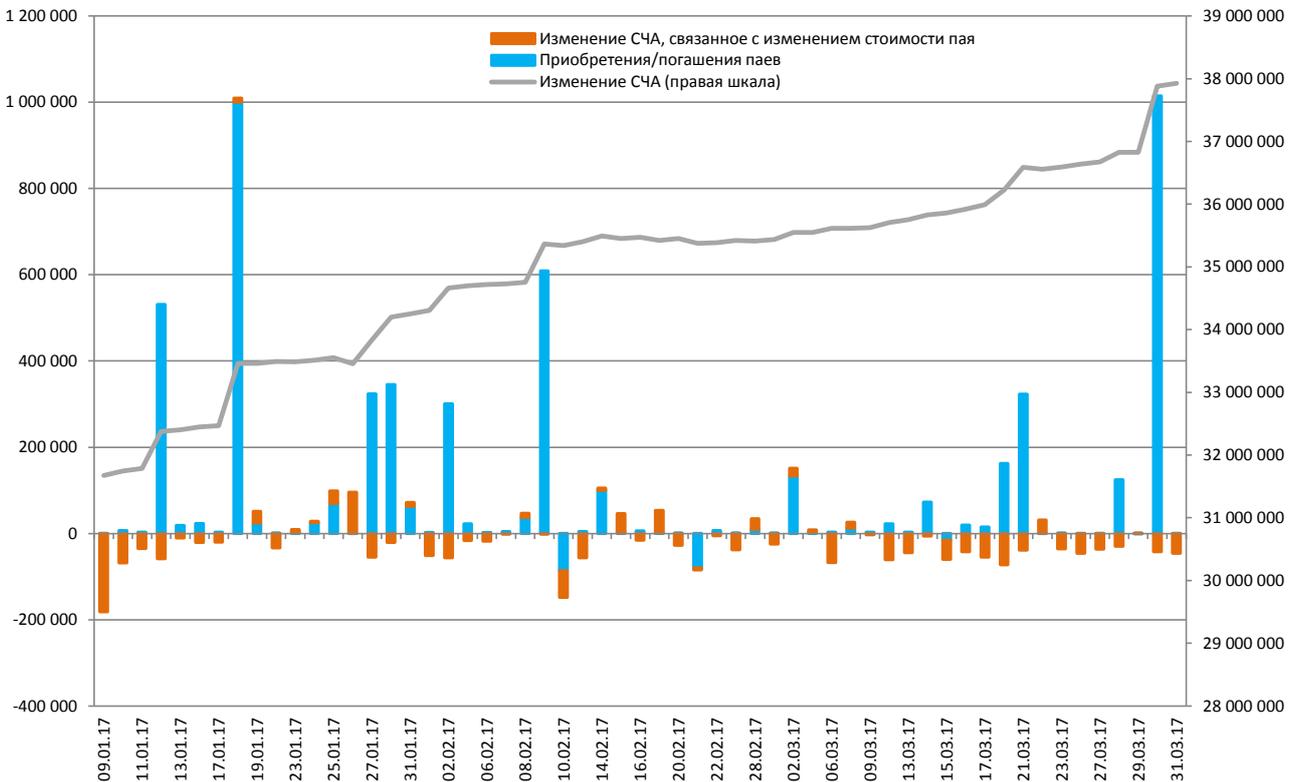
За отчетный квартал стоимость пая выросла на 3,42%, превысив результат индекса IFX-CBonds (+2,58%).

В отчетном периоде выросли котировки биржевых облигаций АО ССМО "ЛенСпецСМУ" серии 001P-01, облигаций выпусков 26207, 26212 и 46020 Федерального займа. Снизилась котировка облигаций ПАО "ФСК ЕЭС" серии 13.

Внутри квартала были приобретены биржевые облигации АО "Россельхозбанк" серии БО-14.

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 14,78%, превысив изменение индекса IFX-CBonds (+12,10%).

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



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

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

[http://www.arsagera.ru/kuda\\_i\\_kak\\_investirovat/klyuchevye\\_metodiki\\_upravleniya\\_kapitalom/marq\\_-\\_ocenka\\_kachestva\\_upravleniya\\_kapitalom/](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 (1 квартал 2017)



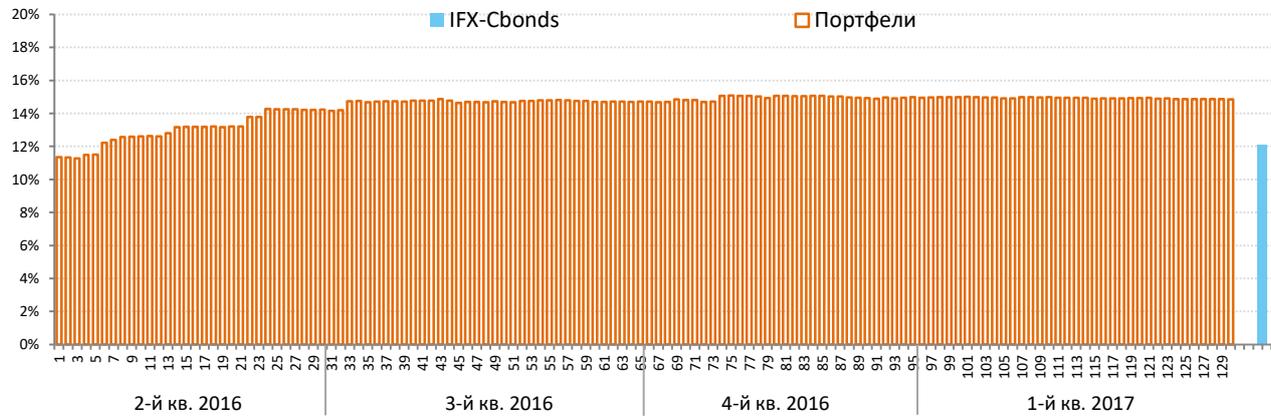
Методика построения каждого столбика на диаграмме:

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

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

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

## Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последний год (31.03.2016 - 31.03.2017)

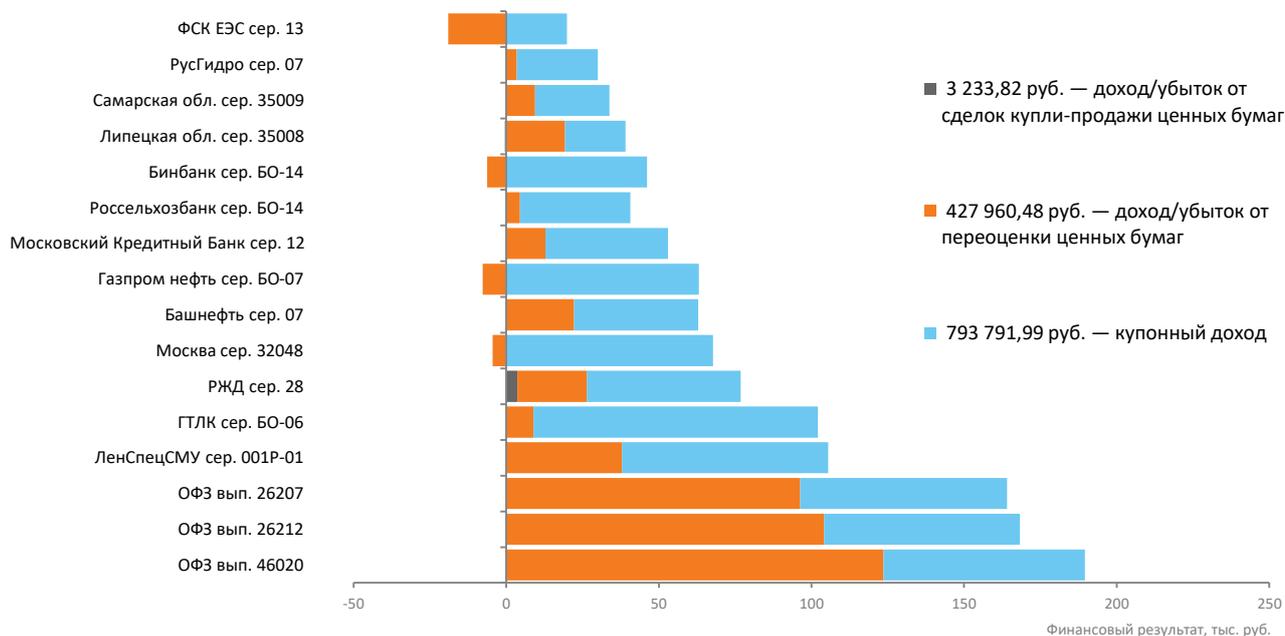


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфеля с индексом IFX-Cbonds. Результат управления портфелем за последний год оказался лучше результата указанного индекса.

## Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (1 квартал 2017)



Ценная бумага	Купонный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
ОФЗ вып. 46020	66 027,26		123 588,46	189 615,72
ОФЗ вып. 26212	64 216,62		104 090,86	168 307,48
ОФЗ вып. 26207	67 729,34		96 365,43	164 094,77
ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	67 570,81		37 936,60	105 507,41
ГТЛК сер. БО-06	93 147,16		8 938,70	102 085,86
РЖД сер. 28	50 444,61	3 637,20	22 776,60	76 858,41
Москва сер. 32048	67 708,65		-4 478,60	63 230,05
Башнефть сер. 07	40 690,79		22 206,80	62 897,59
Газпром нефть сер. БО-07	63 169,97		-7 724,00	55 445,97
Московский Кредитный Банк сер. 12	40 129,21		12 826,40	52 955,61
Россельхозбанк сер. БО-14	36 138,88		4 558,20	40 697,08
Бинбанк сер. БО-14	46 113,74		-6 237,60	39 876,14
Липецкая обл. сер. 35008	19 785,26	-403,38	19 262,27	38 644,15
Самарская обл. сер. 35009	24 419,86		9 444,16	33 864,02
РусГидро сер. 07	26 560,04		3 414,40	29 974,44
ФСК ЕЭС сер. 13	19 939,79		-19 008,20	931,59
<b>ПОРТФЕЛЬ:</b>	<b>793 791,99</b>	<b>3 233,82</b>	<b>427 960,48</b>	<b>1 224 986,29</b>

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствии с РУТ*	Фактические доли групп риска 1 квартал 2017	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
			1 квартал 2017	4 квартал 2016	ROE	P/E

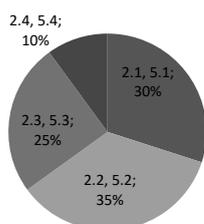
## ОБЛИГАЦИИ

Группа 2.1, 5.1	1,25	100%	97,28%	40,78%	51,17%	-	-
Группа 2.2, 5.2	1,40	70%	56,50%	45,61%	31,71%	-	-
Группа 2.3, 5.3	1,60	35%	10,88%	10,89%	16,65%	-	-
Группа 2.4, 5.4	1,85	10%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Группа 2.5, 5.5	2,20	0%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Группа 2.6, 5.6	2,60	0%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-

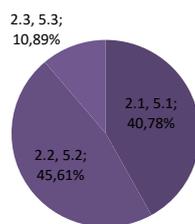
## АКЦИИ

Группа 6.1	1,85	0%	0,00%	0,00%	0,00%	20,5%	7,5
Группа 6.2	2,20	0%	0,00%	0,00%	0,00%	17,9%	6,0
Группа 6.3	2,60	0%	0,00%	0,00%	0,00%	33,4%	5,3
Группа 6.4	3,35	0%	0,00%	0,00%	0,00%	20,6%	4,3
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

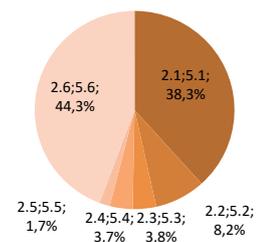
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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. 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.

## ОТКРЫТЫЙ ПИФ ОБЛИГАЦИЙ «АРСАГЕРА - ФОНД ОБЛИГАЦИЙ КР 1.55»

\*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 «Арсатера». 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 «Арсатера».

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/](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/](http://www.arsagera.ru/my_ne_rabotaem_s_klientom_esli_on/ne_razdelyaet_nash_podhod/prakticheskoe_primenenie_metodik1/)

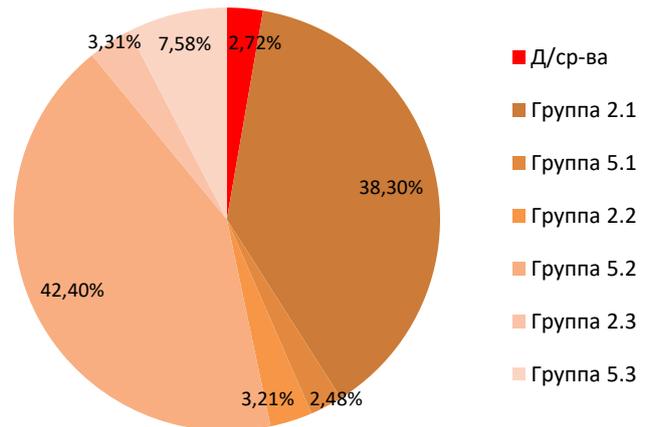
Агрегированные прогнозные показатели ROE и P/E для каждой из групп риска рассчитываются путем взвешивания по капитализации индивидуальных значений этих показателей каждого из эмитентов внутри одной группы риска.

## ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 1 квартал 2017, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
<b>Государственные и муниципальные облигации</b>	44,82	-3,59	13,07
2.1 ОФЗ вып. 46020	9,63	-0,62	9,63
2.1 ОФЗ вып. 26212	9,62	-0,45	9,62
2.1 ОФЗ вып. 26207	9,57	-0,50	-2,70
2.1 Москва сер. 32048	9,47	-1,42	-2,67
2.3 Самарская обл. сер. 35009	3,31	-0,27	-0,12
2.2 Липецкая обл. сер. 35008	3,21	-0,35	0,33
2.3 Оренбургская обл. сер. 35001	0,00	0,00	-1,03
<b>Финансовый сектор</b>	20,87	5,54	-6,34
5.2 ГТЛК сер. БО-06	7,64	-0,31	0,75
5.2 Россельхозбанк сер. БО-14	5,63	5,63	5,63
5.2 Московский Кредитный Банк сер. 12	3,80	-0,25	-0,26
5.3 Бинбанк сер. БО-14	3,79	0,46	-0,20
5.1 Россельхозбанк сер. 08	0,00	0,00	-7,21
5.3 Татфондбанк сер. БО-08	0,00	0,00	-3,96
5.2 ГТЛК сер. БО-02	0,00	0,00	-0,62
5.2 ГТЛК сер. БО-01	0,00	0,00	-0,47
<b>Добыча, переработка нефти и газа</b>	12,73	-0,11	6,09
5.2 Газпром нефть сер. БО-07	7,68	0,50	7,68
5.2 Башнефть сер. 07	5,04	-0,62	3,43
5.2 Газпром нефть сер. 10	0,00	0,00	-5,03
<b>Строительство, недвижимость</b>	6,60	-0,27	-5,93
5.2 ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	6,60	-0,27	6,60
5.2 ЛенСпецСМУ сер. 02	0,00	0,00	-4,58
5.3 ГК Пионер сер. 01	0,00	0,00	-3,99
5.3 Группа ЛСР сер. БО-04	0,00	0,00	-3,96
<b>Энергетика</b>	6,26	0,07	-3,36
5.3 РусГидро сер. 07	3,78	0,57	-0,38
5.1 ФСК ЕЭС сер. 13	2,48	-0,50	-2,99
<b>Транспорт</b>	6,01	-3,88	-6,18
5.2 РЖД сер. 28	6,01	-3,88	-6,18
<b>Денежные средства и прочие активы</b>	2,72	2,25	2,67

Основу портфеля составляют: "Государственные и муниципальные облигации" и "Финансовый сектор". На их суммарную долю приходится более 65% портфеля.

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ



Эмитент облигаций (№ выпуска)	Дата погашения / выкупа по ofercie	Дюрация, дней	Доходность к погашению*, % годовых	Доля в портфеле, %	Кол-во, шт.	Платежеспособность эмитента
<b>Группа 2.1</b>						
ОФЗ вып. 46020	06.02.2036	3 675	8,24	9,63	4 060	■
ОФЗ вып. 26212	19.01.2028	2 754	8,05	9,62	3 836	■
ОФЗ вып. 26207	03.02.2027	2 532	7,92	9,57	3 510	■
Москва сер. 32048	11.06.2022	1 601	8,84	9,47	3 943	■
<b>Группа 5.1</b>						
ФСК ЕЭС вып. 13	22.06.2021	1 298	9,22	2,48	941	■
<b>Группа 2.2</b>						
Липецкая обл. сер. 35008	17.04.2020	693	9,35	3,21	1 651	■
<b>Группа 5.2</b>						
Газпром нефть сер. БО-07	23.03.2018	1 218	10,44	7,68	2 875	■
ГТЛК сер. БО-06	29.10.2018	516	10,10	7,64	2 647	■
ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	17.06.2021	996	9,97	6,60	2 359	■
РЖД сер. 28	03.04.2020	954	9,02	6,01	2 233	■
Россельхозбанк сер. БО-14	09.10.2019	799	9,53	5,63	2 007	■
Башнефть сер. 07	04.02.2020	931	9,17	5,04	1 897	■
Московский Кредитный Банк сер. 12	22.08.2018	478	11,39	3,80	1 407	■
<b>Группа 2.3</b>						
Самарская обл. сер. 35009	31.07.2020	500	9,50	3,31	1 566	■
<b>Группа 5.3</b>						
Бинбанк сер. БО-14	05.06.2017	61	13,75	3,79	1 374	■
РусГидро сер. 07	13.02.2018	307	9,24	3,78	1 428	■
<b>Показатели портфеля</b>		<b>1 505</b>		<b>97,28</b>		

\* по цене последней сделки на дату окончания отчетного периода

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

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

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

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

3 мес. (30.12.2016 - 31.03.2017)	-3,84%
6 мес. (30.09.2016 - 31.03.2017)	13,53%
1 год (31.03.2016 - 31.03.2017)	40,90%
3 года (31.03.2014 - 31.03.2017)	118,03%

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

3 мес. (30.12.2016 - 31.03.2017)	-0,66%
6 мес. (30.09.2016 - 31.03.2017)	9,35%
1 год (31.03.2016 - 31.03.2017)	26,77%
3 года (31.03.2014 - 31.03.2017)	74,39%

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

3 мес. (30.12.2016 - 31.03.2017)	-2,72%
6 мес. (30.09.2016 - 31.03.2017)	16,81%
1 год (31.03.2016 - 31.03.2017)	36,43%
3 года (31.03.2014 - 31.03.2017)	125,19%

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

3 мес. (30.12.2016 - 31.03.2017)	3,42%
6 мес. (30.09.2016 - 31.03.2017)	5,21%
1 год (31.03.2016 - 31.03.2017)	14,78%
3 года (31.03.2014 - 31.03.2017)	41,25%

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