

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению
капитала и продвижению

Краткие итоги 1 квартала 2017 года:

- изменение индекса ММВБ составило -10,61%, индекса облигаций Cbonds — +2,58% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал снизилась на 0,66% (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%-27,5% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «Клин Арсагеры» на стр. 9).

Интересная информация о фондовом рынке

В первом квартале индекс ММВБ находился в диапазоне 1970-2265 пунктов и завершил отчетный период на отметке 1 995,90 (-10,61%), несмотря на оптимистичный старт в январе.

Наиболее заметным событием в «первом эшелоне» стал бай-бэк акций МТС по цене выше рыночной. В наших портфелях в группах 6.1-6.2 лидерами роста стали акции ММК (+10,9%) и Аэрофлота (+10,2%), что объясняется отличными финансовыми результатами. Значительную отрицательную динамику показали акции Газпрома (-17,4%) и Российских сетей (-17,8%), что вызвано опасениями инвесторов по поводу снижения дивидендных выплат в сравнении с ранее заявленными ориентирами. Префы Мечела также потеряли значительную часть стоимости (-17,6%), несмотря на благоприятную конъюнктуру на рынке угля и стали.

В группах 6.3-6.4 отметим акции Мостотреста, которые наконец-то показали динамику лучше рынка (+14,8%). Также заметный рост показали акции ОПИНа (+13,6%) на фоне корпоративных событий, связанных со сменой собственника. Негативный результат префов Нижнекамскнефтехима (-17,9%) связан с решением совета директоров рекомендовать общему собранию акционеров не выплачивать дивиденды по итогам 2016 года.

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
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

ОПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ «АРСАГЕРА – ФОНД СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ»

21 февраля 2017 года Банк России зарегистрировал изменения и дополнения в правила ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций».

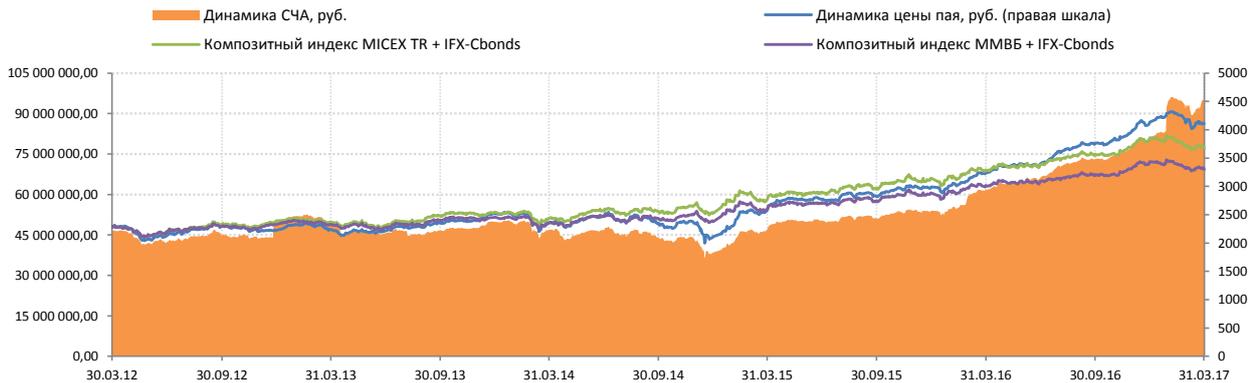
Наиболее значимые изменения связаны:

- с уменьшением размера вознаграждения Управляющей компании — с 2,5% до 1,5% от СЧА фонда,
- с уменьшением размера вознаграждений Специализированного депозитария, Регистратора и Аудиторской организации — с 0,6% до 0,5% от СЧА фонда,
- с увеличением размера прочих расходов, возмещаемых за счет имущества, составляющего фонд, — с 0,10% до 0,18% от СЧА фонда (данное изменение вступит в силу с 04.04.2017).

Снижение вознаграждения Управляющей компании проводится в рамках утвержденной Советом директоров «дорожной карты» по снижению расходов фондов до уровней, принятых в развитых странах. Более подробно с планами по снижению комиссий в рамках других инвестиционных продуктов можно ознакомиться в Бизнес-плане компании на 2017-2019 гг.

С новой редакцией правил можно ознакомиться на странице ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» в разделе «Официальные документы и отчетность».

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	1 квартал 2017				1 квартал 2017		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой взвешенный по free-float	ММК, ао	10,89%	НК Роснефть, ао	-19,58%	-6,17%	-10,99%	19,31%	11,10%
	МегаФон, ао	9,88%	Татнефть, ао	-18,18%				
	МТС, ао	5,94%	Российские сети, ао	-17,84%				
Бенчмарк группы 6.2 простой взвешенный по free-float	ОАК, ао	33,54%	Мечел, ап	-17,60%	-3,19%	-3,35%	34,10%	28,96%
	Аэрофлот, ао	10,21%	Мечел, ао	-16,19%				
	МОЭСК, ао	9,88%	Распадская, ао	-12,62%				
Бенчмарк группы 6.3 простой взвешенный по free-float	Автоваз, ап	50,57%	НКНХ, ао	-29,88%	1,30%	-0,46%	51,11%	41,04%
	Коршунковский ГОК, ао	42,35%	УРАЛСИБ, ао	-26,15%				
	Казаньоргсинтез, ао	33,10%	НКНХ, ап	-17,91%				
Бенчмарк группы 6.4 простой взвешенный по free-float	Абрау-Дюрсо, ао	45,66%	Южуралникель, ао	-33,64%	-2,35%	2,67%	28,60%	32,38%
	ОМПК, ао	44,83%	РусАква ао	-25,15%				
	ЧТПЗ, ао	33,48%	Белон, ао	-24,77%				
Результат рынка акций, рассчитанный по free-float					-10,14%		12,86%	
Индекс IFX-CBonds					2,58%		12,10%	
Индекс MMBB					-10,61%		6,67%	
Синтетический индекс (1/2 Индекс MMBB +1/2 IFX-Cbonds)					-4,01%		9,38%	
MICEX Total Return*					-10,58%		11,60%	
Синтетический индекс (1/2 MICEX Total Return +1/2 Cbonds)					-4,00%		11,85%	
Стоимость пая					-0,66%		26,77%	

В отчетном периоде стоимость пая снизилась на 0,66%, изменение синтетического индекса составило -4,00% (1/2 MICEX Total Return +1/2 Cbonds).

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ОАО "ММК" (+10,89%), ПАО "Аэрофлот" (+10,21%), ПАО "МОЭСК" (+9,88%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (+4,01%).

Динамику хуже рынка продемонстрировали обыкновенные акции ПАО "Россети" (-17,84%), ПАО "Газпром" (-17,41%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (-17,60%).

Внутри квартала были проданы, в том числе в рамках обратного выкупа, акции ПАО "МТС" (+5,94%), приобретены акции ПАО "ФосАгро" (-7,26%) и ПАО "Акрон" (-7,88%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали акции ПАО "МОСТОНТРЕСТ" (+14,82%), ПАО "ОПИН" (+13,64%), ПАО "ЧМК" (+10,46%), ПАО "Энел Россия" (+3,21%).

Слабее рынка выглядели привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-17,91%).

Внутри квартала были проданы акции ПАО "ТГК-1" (-1,11%) и ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+9,35%), приобретены акции ПАО "МРСК Волги" (+3,34%).

В облигационной части портфеля в отчетном периоде выросли котировки облигаций выпусков 26207 и 26212 Федерального займа, биржевых облигаций АО ССМО "ЛенСпецСМУ" серии 001P-01. Снизились котировки облигаций ПАО "ФСК ЕЭС" серии 13.

Внутри квартала были приобретены биржевые облигации АО "Россельхозбанк" серии БО-14 и облигации ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" серии 12.

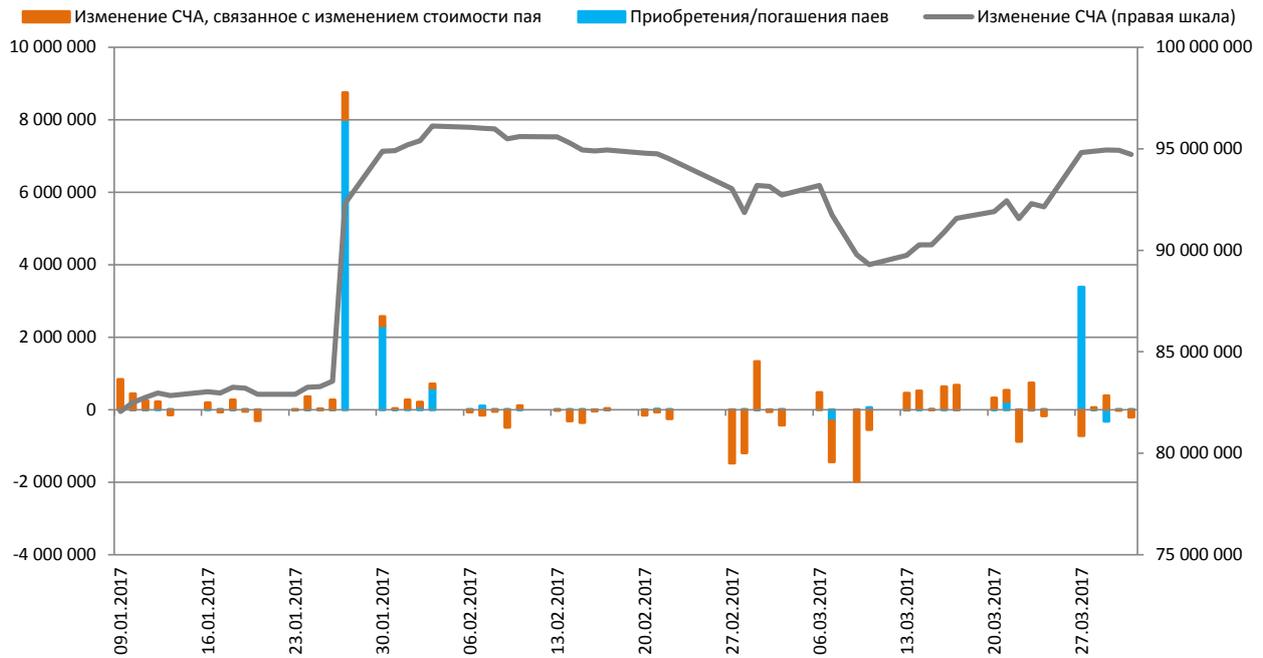
На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 26,77%, значительно превысив изменение синтетического индекса (+11,85%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "ТГК-1" (+215,91%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+178,90%), ПАО "ФСК ЕЭС" (+133,53%), ПАО "Аэрофлот" (+127,08%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (+204,36%), значительно хуже рынка были акции ПАО "Газпром" (-8,23%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-22,02%) и ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-6,88%).

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 MMBB, 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 "Арсатера" 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 "Арсатера" с депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФСИ "Арсатера - фонд смешанных инвестиций"**, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат ОПИФСИ "Арсатера - фонд смешанных инвестиций"**, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсатера - фонд смешанных инвестиций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсатера - фонд смешанных инвестиций" минус доходность депозита****, % годовых	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1 год	31.03.2016	31.03.2017	26,8%	10,0%	8,5%	26,8%	10,0%	8,5%	16,7%	18,2%	
	31.03.2015	31.03.2016	25,2%	20,0%	11,6%	25,1%	20,0%	11,6%	5,1%	13,6%	
	31.03.2014	31.03.2015	9,9%	22,6%	7,0%	9,9%	22,6%	7,0%	-12,8%	2,9%	
	29.03.2013	31.03.2014	5,3%	-3,5%	8,1%	5,2%	-3,5%	8,1%	8,8%	-2,8%	
	30.03.2012	29.03.2013	-2,2%	-4,0%	7,6%	-2,2%	-4,0%	7,6%	1,8%	-9,8%	
	31.03.2011	30.03.2012	-6,8%	-15,7%	6,3%	-6,8%	-15,7%	6,3%	8,9%	-13,1%	
	31.03.2010	31.03.2011	16,6%	24,6%	8,6%	16,6%	24,6%	8,6%	-8,0%	8,0%	
	31.03.2009	31.03.2010	150,2%	83,5%	11,2%	150,2%	83,5%	11,2%	66,7%	139,0%	
	31.03.2008	31.03.2009	-41,0%	-50,8%	8,6%	-41,0%	-50,8%	8,6%	9,8%	-49,6%	
	30.03.2007	31.03.2008	8,0%	-4,4%	8,9%	8,0%	-4,4%	8,8%	12,3%	-0,9%	
2 года	31.03.2006	30.03.2007	10,1%	33,9%	9,9%	10,1%	34,0%	9,9%	-23,9%	0,2%	
	31.03.2015	31.03.2017	58,7%	32,1%	21,1%	25,9%	14,9%	10,0%	11,0%	15,9%	
	31.03.2014	31.03.2016	37,6%	47,2%	19,4%	37,6%	47,3%	19,3%	-4,0%	8,0%	
	29.03.2013	31.03.2015	15,7%	18,3%	15,7%	7,5%	8,7%	7,5%	-1,2%	0,0%	
	30.03.2012	31.03.2014	2,9%	-7,4%	16,3%	1,5%	-3,8%	7,8%	5,2%	-6,4%	
	31.03.2011	29.03.2013	-8,8%	-19,1%	14,4%	-4,5%	-10,1%	7,0%	5,5%	-11,5%	
	31.03.2010	30.03.2012	8,7%	5,0%	15,4%	4,3%	2,5%	7,4%	1,8%	-3,2%	
	31.03.2009	31.03.2011	191,7%	128,6%	20,8%	70,8%	51,2%	9,9%	19,6%	60,9%	
	31.03.2008	31.03.2010	47,6%	-9,8%	20,8%	21,5%	-5,0%	9,9%	26,5%	11,6%	
	30.03.2007	31.03.2009	-36,3%	-53,0%	18,3%	-20,1%	-31,4%	8,7%	11,2%	-28,8%	
3 года	31.03.2006	31.03.2008	18,9%	28,0%	19,7%	9,0%	13,1%	9,4%	-4,1%	-0,3%	
	31.03.2014	31.03.2017	74,4%	62,0%	29,6%	20,3%	17,4%	9,0%	2,9%	11,3%	
	29.03.2013	31.03.2016	44,8%	42,0%	29,1%	13,1%	12,4%	8,9%	0,7%	4,2%	
	30.03.2012	31.03.2015	13,1%	13,6%	24,5%	4,2%	4,3%	7,6%	-0,1%	-3,4%	
	31.03.2011	31.03.2014	-4,0%	-22,0%	23,6%	-1,4%	-7,9%	7,3%	6,6%	-8,7%	
	31.03.2010	29.03.2013	6,3%	0,8%	24,2%	0,3%	2,0%	7,5%	1,8%	-5,5%	
	31.03.2009	30.03.2012	171,9%	92,7%	28,4%	39,6%	24,4%	8,7%	15,1%	30,9%	
	31.03.2008	31.03.2011	72,0%	12,4%	31,1%	19,8%	4,0%	9,5%	15,9%	10,4%	
	30.03.2007	31.03.2010	59,4%	-13,7%	31,5%	16,8%	-4,8%	9,5%	21,6%	7,2%	
	31.03.2006	31.03.2009	-29,8%	-37,1%	30,0%	-11,1%	-14,3%	9,1%	3,2%	-20,3%	
4 года	29.03.2013	31.03.2017	83,6%	56,3%	40,1%	16,4%	11,8%	8,8%	4,6%	7,6%	
	30.03.2012	31.03.2016	41,6%	36,3%	38,9%	9,1%	8,0%	8,6%	1,0%	0,5%	
	31.03.2011	31.03.2015	5,4%	-4,3%	32,3%	1,3%	-1,1%	7,2%	2,4%	-5,9%	
	31.03.2010	31.03.2014	11,9%	-2,7%	34,3%	2,8%	-0,7%	7,6%	3,5%	-4,8%	
	31.03.2009	29.03.2013	165,9%	85,0%	38,1%	27,7%	16,6%	8,4%	11,1%	19,3%	
	31.03.2008	30.03.2012	60,4%	-5,3%	39,4%	12,5%	-1,3%	8,7%	13,9%	3,9%	
	30.03.2007	31.03.2011	85,9%	7,5%	42,8%	16,7%	1,8%	9,3%	14,9%	7,4%	
	31.03.2006	31.03.2010	75,5%	15,5%	44,5%	15,1%	3,7%	9,6%	11,4%	5,4%	
	30.03.2012	31.03.2017	79,5%	50,0%	50,8%	12,4%	8,4%	8,5%	4,0%	3,9%	
	31.03.2011	31.03.2016	32,0%	14,9%	47,7%	5,7%	2,8%	8,1%	2,9%	-2,4%	
5 лет	31.03.2010	31.03.2015	22,9%	19,3%	43,7%	4,2%	3,6%	7,5%	0,6%	-3,3%	
	31.03.2009	31.03.2014	179,9%	78,5%	49,3%	22,8%	12,3%	8,3%	10,6%	14,5%	
	31.03.2008	29.03.2013	56,8%	-9,1%	50,0%	9,4%	-1,9%	8,5%	11,3%	1,0%	
	30.03.2007	30.03.2012	73,3%	-9,4%	51,8%	11,6%	-2,0%	8,7%	13,6%	2,9%	
	31.03.2006	31.03.2011	104,6%	43,9%	57,0%	15,4%	7,5%	9,4%	7,8%	6,0%	
	31.03.2011	31.03.2017	67,4%	26,4%	60,3%	9,0%	4,0%	8,2%	5,0%	0,8%	
	31.03.2010	31.03.2016	53,9%	43,2%	60,4%	7,4%	6,2%	8,2%	1,3%	-0,7%	
	31.03.2009	31.03.2015	207,6%	118,8%	59,8%	20,6%	13,9%	8,1%	6,6%	12,5%	
	31.03.2008	31.03.2014	65,1%	-12,3%	62,2%	8,7%	-2,2%	8,4%	10,9%	0,3%	
	30.03.2007	29.03.2013	69,4%	-13,0%	63,4%	9,2%	-2,3%	8,5%	11,5%	0,7%	
6 лет	31.03.2006	30.03.2012	90,7%	21,3%	66,8%	11,4%	3,3%	8,9%	8,1%	2,5%	
	31.03.2010	31.03.2017	95,1%	57,5%	74,1%	10,0%	6,7%	8,2%	3,3%	1,8%	
	31.03.2009	31.03.2016	285,0%	162,7%	78,3%	21,2%	14,8%	8,6%	6,4%	12,6%	
	31.03.2008	31.03.2015	81,4%	7,6%	73,5%	8,9%	1,0%	8,2%	7,8%	0,7%	
	30.03.2007	31.03.2014	78,4%	-16,1%	76,6%	8,6%	-2,5%	8,5%	11,1%	0,2%	
	31.03.2006	29.03.2013	86,5%	16,4%	79,5%	9,3%	2,2%	8,7%	7,1%	0,6%	
	31.03.2009	31.03.2017	388,1%	189,1%	93,5%	21,9%	14,2%	8,6%	7,7%	13,3%	
	31.03.2008	31.03.2016	127,1%	29,1%	93,7%	10,8%	3,2%	8,6%	7,5%	2,2%	
	30.03.2007	31.03.2015	96,0%	2,9%	89,0%	8,8%	0,4%	8,3%	8,4%	0,5%	
	31.03.2006	31.03.2014	96,3%	12,3%	94,1%	8,8%	1,5%	8,6%	7,3%	0,2%	
7 лет	31.03.2008	31.03.2017	187,9%	42,1%	110,2%	12,5%	4,0%	8,6%	8,5%	3,9%	
	30.03.2007	31.03.2016	145,4%	23,5%	110,9%	10,5%	2,4%	8,6%	8,1%	1,8%	
	31.03.2006	31.03.2015	115,8%	37,8%	107,7%	8,9%	3,6%	8,5%	5,3%	0,5%	
	30.03.2007	31.03.2017	211,1%	35,9%	128,9%	12,0%	3,1%	8,6%	8,9%	3,4%	
	31.03.2006	31.03.2016	170,1%	65,3%	131,8%	10,4%	5,2%	8,8%	5,3%	1,7%	
	11 лет	31.03.2006	31.03.2017	242,4%	81,9%	151,6%	11,8%	5,6%	8,7%	6,2%	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 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 "Арсатера - фонд смешанных инвестиций"

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017
31.03.2006	10,08%	18,92%	-29,85%	75,50%	104,61%	90,74%	86,51%	96,35%	115,75%	170,10%	242,42%
	30.03.2007	8,04%	-36,27%	59,43%	85,87%	73,28%	69,43%	78,37%	96,00%	145,37%	211,07%
		31.03.2008	-41,01%	47,57%	72,05%	60,39%	56,83%	65,10%	81,42%	127,12%	187,93%
			31.03.2009	150,17%	191,66%	171,90%	165,86%	179,89%	207,55%	285,02%	388,11%
Пример:				31.03.2010	16,58%	8,68%	6,27%	11,88%	22,94%	53,90%	95,11%
Если Вы приобрели паи 30.03.2007					31.03.2011	-6,78%	-8,85%	-4,04%	5,45%	32,01%	67,35%
и погасили их через пять лет 30.03.2012						30.03.2012	-2,22%	2,94%	13,11%	41,60%	79,52%
то Ваша доходность составила 73,28%							29.03.2013	5,28%	15,68%	44,82%	83,59%
								31.03.2014	9,88%	37,56%	74,39%
									31.03.2015	25,19%	58,71%
										31.03.2016	26,77%

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	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017
31.03.2006	33,90%	28,04%	-37,06%	15,50%	43,92%	21,29%	16,44%	12,33%	37,75%	65,34%	81,94%
	30.03.2007	-4,38%	-52,99%	-13,74%	7,48%	-9,42%	-13,04%	-16,11%	2,88%	23,48%	35,88%
		31.03.2008	-50,84%	-9,80%	12,40%	-5,27%	-9,06%	-12,27%	7,59%	29,13%	42,10%
			31.03.2009	83,49%	128,64%	92,69%	84,99%	78,45%	118,85%	162,68%	189,05%
				31.03.2010	24,61%	5,02%	0,82%	-2,74%	19,27%	43,16%	57,53%
					31.03.2011	-15,72%	-19,09%	-21,95%	-4,28%	14,89%	26,42%
						30.03.2012	-4,00%	-7,39%	13,57%	36,32%	50,01%
							29.03.2013	-3,53%	18,31%	42,00%	56,26%
								31.03.2014	22,64%	47,20%	61,98%
									31.03.2015	20,03%	32,08%
										31.03.2016	10,04%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017
31.03.2006	9,90%	19,68%	29,97%	44,53%	56,96%	66,85%	79,53%	94,07%	107,70%	131,77%	151,56%
	30.03.2007	8,90%	18,27%	31,51%	42,82%	51,82%	63,36%	76,59%	88,99%	110,89%	128,90%
		31.03.2008	8,60%	20,76%	31,15%	39,41%	50,01%	62,16%	73,54%	93,65%	110,19%
			31.03.2009	11,20%	20,76%	28,37%	38,13%	49,32%	59,80%	78,32%	93,55%
				31.03.2010	8,60%	15,44%	24,22%	34,28%	43,70%	60,36%	74,05%
					31.03.2011	6,30%	14,38%	23,64%	32,32%	47,66%	60,27%
						30.03.2012	7,60%	16,32%	24,48%	38,91%	50,77%
							29.03.2013	8,10%	15,69%	29,10%	40,12%
								31.03.2014	7,02%	19,42%	29,62%
									31.03.2015	11,59%	21,12%
										31.03.2016	8,54%

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

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017
31.03.2006	0,18%	-0,35%	-20,26%	5,45%	5,96%	2,46%	0,59%	0,16%	0,46%	1,68%	3,09%
	30.03.2007	-0,86%	-28,85%	7,25%	7,43%	2,91%	0,66%	0,16%	0,49%	1,84%	3,38%
		31.03.2008	-49,61%	11,59%	10,37%	3,88%	0,97%	0,33%	0,69%	2,18%	3,86%
			31.03.2009	138,97%	60,89%	30,89%	19,30%	14,50%	12,46%	12,61%	13,30%
				31.03.2010	7,98%	-3,19%	-5,45%	-4,80%	-3,30%	-0,74%	1,78%
					31.03.2011	-13,08%	-11,49%	-8,69%	-5,91%	-2,39%	0,78%
						30.03.2012	-9,85%	-6,38%	-3,38%	0,52%	3,85%
							29.03.2013	-2,81%	0,00%	4,24%	7,59%
								31.03.2014	2,86%	7,99%	11,32%
									31.03.2015	13,56%	15,90%
										31.03.2016	18,23%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

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

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017
31.03.2006	24,08%	3,75%	-23,41%	-5,97%	-1,88%	-5,63%	-6,52%	-7,17%	-4,83%	-3,61%	-3,15%
	30.03.2007	-13,20%	-40,09%	-14,34%	-7,49%	-10,66%	-10,82%	-10,93%	-7,92%	-6,26%	-5,51%
		31.03.2008	-59,44%	-14,92%	-5,49%	-10,01%	-10,34%	-10,54%	-7,14%	-5,36%	-4,62%
			31.03.2009	72,29%	41,32%	15,76%	8,22%	3,93%	5,82%	6,17%	5,58%
				31.03.2010	16,01%	-4,97%	-7,23%	-8,33%	-3,93%	-2,02%	-1,53%
					31.03.2011	-22,02%	-17,02%	-15,25%	-8,34%	-5,29%	-4,19%
						30.03.2012	-11,63%	-11,60%	-3,24%	-0,51%	-0,11%
							29.03.2013	-11,57%	1,21%	3,50%	3,00%
								31.03.2014	15,62%	12,02%	8,40%
									31.03.2015	8,41%	4,86%
										31.03.2016	1,50%

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 "Арсгера" с рублевым депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФСИ "Арсгера - фонд смешанных инвестиций"**, %	Результат индексного фонда***, %	Доход по рублевому депозиту****, %	Результат ОПИФСИ "Арсгера - фонд смешанных инвестиций"**, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту****, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсгера - фонд смешанных инвестиций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсгера - фонд смешанных инвестиций" минус доходность депозита****, % годовых	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1 год	31.03.2016	31.03.2017	52,0%	32,0%	30,2%	52,0%	32,0%	30,2%	20,1%	21,9%	
	31.03.2015	31.03.2016	8,3%	3,8%	-3,5%	8,2%	3,8%	-3,5%	4,5%	11,7%	
	31.03.2014	31.03.2015	-32,9%	-25,1%	-34,7%	-32,9%	-25,1%	-34,7%	-7,8%	1,7%	
	29.03.2013	31.03.2014	-8,6%	-16,2%	-6,1%	-8,5%	-16,1%	-6,1%	7,6%	-2,4%	
	30.03.2012	29.03.2013	-7,6%	-9,3%	1,7%	-7,6%	-9,3%	1,7%	1,7%	-9,3%	
	31.03.2011	30.03.2012	-9,5%	-18,2%	3,2%	-9,5%	-18,2%	3,2%	8,7%	-12,7%	
	31.03.2010	31.03.2011	20,4%	28,7%	12,2%	20,4%	28,7%	12,2%	-8,3%	8,2%	
	31.03.2009	31.03.2010	189,8%	112,5%	28,8%	189,8%	112,5%	28,8%	77,2%	161,0%	
	31.03.2008	31.03.2009	-59,2%	-66,0%	-24,9%	-59,2%	-66,0%	-24,9%	6,8%	-34,3%	
	30.03.2007	31.03.2008	19,5%	5,8%	20,5%	19,4%	5,8%	20,4%	13,7%	-0,9%	
2 года	31.03.2006	30.03.2007	17,4%	42,9%	17,3%	17,5%	43,0%	17,3%	-25,5%	0,2%	
	31.03.2015	31.03.2017	64,6%	37,0%	25,6%	28,2%	17,0%	12,1%	11,2%	16,2%	
	31.03.2014	31.03.2016	-27,4%	-22,3%	-37,0%	-14,8%	-11,8%	-20,6%	-2,9%	5,8%	
	29.03.2013	31.03.2015	-38,7%	-37,3%	-38,7%	-21,6%	-20,8%	-21,6%	-0,9%	0,0%	
	30.03.2012	31.03.2014	-15,5%	-24,0%	-4,5%	-8,1%	-12,8%	-2,3%	4,7%	-5,8%	
	31.03.2011	29.03.2013	-16,4%	-25,8%	4,9%	-8,6%	-13,9%	2,4%	5,3%	-11,0%	
	31.03.2010	30.03.2012	9,0%	5,3%	15,8%	4,4%	2,6%	7,6%	1,8%	-3,2%	
	31.03.2009	31.03.2011	249,0%	173,6%	44,5%	86,8%	65,4%	20,2%	21,4%	66,6%	
	31.03.2008	31.03.2010	18,2%	-27,8%	-3,3%	8,7%	-15,0%	-1,7%	23,7%	10,4%	
	30.03.2007	31.03.2009	-51,2%	-64,0%	-9,5%	-30,1%	-39,9%	-4,9%	9,8%	-25,2%	
3 года	31.03.2006	31.03.2008	40,4%	51,2%	41,3%	18,5%	22,9%	18,8%	-4,5%	-0,4%	
	31.03.2014	31.03.2017	10,4%	2,5%	-17,9%	3,3%	0,8%	-6,4%	2,5%	9,7%	
	29.03.2013	31.03.2016	-33,6%	-34,9%	-40,8%	-12,7%	-13,3%	-16,0%	0,6%	3,3%	
	30.03.2012	31.03.2015	-43,3%	-43,1%	-37,6%	-17,2%	-17,1%	-14,6%	-0,1%	-2,7%	
	31.03.2011	31.03.2014	-23,6%	-37,8%	-1,5%	-8,6%	-14,6%	-0,5%	6,1%	-8,1%	
	31.03.2010	29.03.2013	0,7%	-4,5%	17,7%	0,2%	-1,7%	5,6%	1,7%	-5,4%	
	31.03.2009	30.03.2012	215,8%	123,8%	49,1%	46,7%	30,8%	14,2%	15,9%	32,5%	
	31.03.2008	31.03.2011	42,3%	-7,0%	8,5%	12,5%	-2,4%	2,8%	14,9%	9,7%	
	30.03.2007	31.03.2010	41,3%	-23,6%	16,5%	12,2%	-8,6%	5,2%	20,7%	7,0%	
	31.03.2006	31.03.2009	-42,7%	-48,6%	6,1%	-16,9%	-19,9%	2,0%	2,9%	-18,9%	
4 года	29.03.2013	31.03.2017	0,9%	-14,1%	-23,0%	0,2%	-3,7%	-6,3%	4,0%	6,5%	
	30.03.2012	31.03.2016	-38,7%	-41,0%	-39,8%	-11,5%	-12,3%	-11,9%	0,8%	0,4%	
	31.03.2011	31.03.2015	-48,7%	-53,5%	-35,7%	-15,4%	-17,4%	-10,4%	2,0%	-4,9%	
	31.03.2010	31.03.2014	-7,9%	-20,0%	10,5%	-2,0%	-5,4%	2,5%	3,4%	-4,6%	
	31.03.2009	29.03.2013	191,7%	103,0%	51,6%	30,7%	19,4%	11,0%	11,3%	19,8%	
	31.03.2008	30.03.2012	28,8%	-23,9%	11,9%	6,5%	-6,6%	2,9%	13,1%	3,7%	
	30.03.2007	31.03.2011	70,1%	-1,6%	30,7%	14,2%	-0,4%	6,9%	14,6%	7,3%	
	31.03.2006	31.03.2010	65,9%	9,2%	36,6%	13,5%	2,2%	8,1%	11,3%	5,4%	
	30.03.2012	31.03.2017	-6,8%	-22,1%	-21,7%	-1,4%	-4,9%	-4,8%	3,5%	3,4%	
	31.03.2011	31.03.2016	-44,5%	-51,7%	-37,9%	-11,1%	-13,5%	-9,1%	2,4%	-2,0%	
5 лет	31.03.2010	31.03.2015	-38,3%	-40,1%	-27,8%	-9,2%	-9,7%	-6,3%	0,5%	-2,9%	
	31.03.2009	31.03.2014	166,8%	70,1%	42,3%	21,7%	11,2%	7,3%	10,5%	14,4%	
	31.03.2008	29.03.2013	19,0%	-31,0%	13,8%	3,5%	-7,2%	2,6%	10,7%	0,9%	
	30.03.2007	30.03.2012	54,0%	-19,5%	34,9%	9,0%	-4,2%	6,2%	13,2%	2,8%	
	31.03.2006	31.03.2011	99,8%	40,5%	53,3%	14,8%	7,0%	8,9%	7,8%	5,9%	
	31.03.2011	31.03.2017	-15,6%	-36,3%	-19,2%	-2,8%	-7,2%	-3,5%	4,4%	0,7%	
	31.03.2010	31.03.2016	-33,2%	-37,8%	-30,4%	-6,5%	-7,6%	-5,8%	1,1%	-0,6%	
	31.03.2009	31.03.2015	78,9%	27,3%	-7,0%	10,2%	4,1%	-1,2%	6,1%	11,4%	
	31.03.2008	31.03.2014	8,8%	-42,2%	6,9%	1,4%	-8,7%	1,1%	10,1%	0,3%	
	30.03.2007	29.03.2013	42,2%	-27,0%	37,1%	6,0%	-5,1%	5,4%	11,2%	0,6%	
6 лет	31.03.2006	30.03.2012	80,8%	15,0%	58,2%	10,4%	2,4%	7,9%	8,0%	2,4%	
	31.03.2010	31.03.2017	1,6%	-18,0%	-9,3%	0,2%	-2,8%	-1,4%	3,0%	1,6%	
	31.03.2009	31.03.2016	93,7%	32,2%	-10,3%	9,9%	4,1%	-1,5%	5,8%	11,4%	
	31.03.2008	31.03.2015	-27,0%	-56,7%	-30,2%	-4,4%	-11,3%	-5,0%	6,9%	0,6%	
	30.03.2007	31.03.2014	30,1%	-38,8%	28,8%	3,8%	3,7%	3,7%	10,6%	0,1%	
	31.03.2006	29.03.2013	67,0%	4,3%	60,8%	7,6%	0,6%	7,0%	7,0%	0,6%	
	31.03.2009	31.03.2017	194,5%	74,4%	16,8%	14,4%	7,2%	2,0%	7,2%	12,5%	
	31.03.2008	31.03.2016	-21,0%	-55,1%	-32,6%	-2,9%	-9,5%	-4,8%	6,6%	1,9%	
	30.03.2007	31.03.2015	-12,8%	-54,2%	-15,9%	-1,7%	-9,3%	-2,1%	7,6%	0,4%	
	31.03.2006	31.03.2014	52,7%	-12,6%	51,0%	5,4%	-1,7%	5,3%	7,1%	0,2%	
7 лет	31.03.2008	31.03.2017	20,1%	-40,7%	-12,3%	2,1%	-5,6%	-1,5%	7,7%	3,5%	
	30.03.2007	31.03.2016	-5,6%	-52,5%	-18,8%	-0,6%	-7,9%	-2,3%	7,3%	1,7%	
	31.03.2006	31.03.2015	2,5%	-34,6%	-1,4%	0,3%	-4,6%	-0,2%	4,9%	0,4%	
	30.03.2007	31.03.2017	43,6%	-37,3%	5,6%	3,7%	-4,6%	0,6%	8,2%	3,1%	
	31.03.2006	31.03.2016	10,9%	-32,1%	-4,8%	1,0%	-3,8%	-0,5%	4,8%	1,5%	
	11 лет	31.03.2006	31.03.2017	68,6%	-10,4%	23,9%	4,9%	-1,0%	2,0%	5,9%	2,9%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧА более 100 млн руб.

*** 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 "Арсатера" 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 "Арсатера" с депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФСИ "Арсатера - фонд смешанных инвестиций"**, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат ОПИФСИ "Арсатера - фонд смешанных инвестиций"**, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсатера - фонд смешанных инвестиций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсатера - фонд смешанных инвестиций" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	31.03.2016	31.03.2017	10,9%	1,1%	4,5%	20,1%	2,0%	8,5%	18,0%	11,5%
	31.03.2015	31.03.2016	13,2%	11,4%	6,1%	24,3%	20,9%	11,6%	3,4%	12,7%
	31.03.2014	31.03.2015	9,7%	12,5%	3,7%	17,9%	23,1%	7,0%	-5,2%	10,9%
	29.03.2013	31.03.2014	1,3%	-3,4%	4,3%	2,5%	-6,3%	8,1%	8,7%	-5,7%
	30.03.2012	29.03.2013	0,2%	0,3%	4,0%	0,3%	0,5%	7,6%	-0,2%	-7,3%
	31.03.2011	30.03.2012	2,0%	-2,9%	3,4%	3,7%	-5,3%	6,3%	9,0%	-2,6%
	31.03.2010	31.03.2011	16,9%	22,6%	4,5%	31,2%	41,7%	8,6%	-10,5%	22,5%
	31.03.2009	31.03.2010	60,0%	29,3%	5,9%	110,9%	54,2%	11,2%	56,7%	99,7%
	31.03.2008	31.03.2009	-11,6%	-17,4%	4,6%	-21,4%	-32,2%	8,6%	10,8%	-30,0%
	30.03.2007	31.03.2008	5,9%	-4,7%	4,8%	11,0%	-8,7%	8,9%	19,6%	2,0%
	31.03.2006	30.03.2007	7,5%	16,1%	5,2%	13,8%	29,9%	10,0%	-16,1%	3,8%
	31.03.2015	31.03.2017	27,2%	11,8%	9,8%	23,4%	10,8%	10,1%	12,6%	13,3%
	31.03.2014	31.03.2016	25,3%	23,2%	11,0%	21,9%	20,2%	9,3%	1,6%	12,6%
	29.03.2013	31.03.2015	10,5%	15,5%	7,7%	9,6%	13,9%	7,6%	-4,3%	2,1%
	30.03.2012	31.03.2014	3,4%	-3,3%	8,4%	3,2%	-3,3%	7,9%	6,5%	-4,7%
	31.03.2011	29.03.2013	0,0%	-3,2%	7,6%	0,0%	-3,2%	7,0%	3,1%	-7,0%
	31.03.2010	30.03.2012	5,5%	0,2%	7,2%	5,1%	0,2%	7,5%	4,9%	-2,3%
	31.03.2009	31.03.2011	51,7%	41,9%	9,8%	41,2%	34,4%	9,9%	6,9%	31,3%
	31.03.2008	31.03.2010	90,6%	40,4%	11,1%	65,6%	33,3%	9,9%	32,3%	55,7%
	30.03.2007	31.03.2009	-24,5%	-35,3%	9,2%	-27,3%	-43,2%	8,8%	15,9%	-36,1%
	31.03.2006	31.03.2008	11,0%	3,2%	9,7%	10,1%	3,0%	9,5%	7,1%	0,6%
	31.03.2014	31.03.2017	42,8%	24,1%	15,1%	22,4%	13,6%	9,0%	8,7%	13,3%
	29.03.2013	31.03.2016	30,0%	29,5%	15,5%	16,5%	16,3%	8,9%	0,2%	7,6%
	30.03.2012	31.03.2015	12,3%	16,5%	11,9%	7,4%	9,7%	7,6%	-2,3%	-0,2%
	31.03.2011	31.03.2014	3,9%	-5,6%	12,3%	2,5%	-3,7%	7,3%	6,2%	-4,9%
	31.03.2010	29.03.2013	2,2%	-2,4%	11,6%	1,4%	-1,6%	7,5%	3,0%	-6,1%
	31.03.2009	30.03.2012	28,3%	12,1%	12,3%	15,7%	7,3%	8,7%	8,4%	7,0%
	31.03.2008	31.03.2011	87,1%	57,5%	15,3%	39,1%	28,4%	9,5%	10,7%	29,6%
	30.03.2007	31.03.2010	79,2%	22,3%	16,3%	36,4%	12,7%	9,6%	23,6%	26,8%
	31.03.2006	31.03.2009	-26,9%	-38,7%	13,9%	-21,8%	-37,1%	9,2%	15,3%	-31,0%
	29.03.2013	31.03.2017	51,3%	32,2%	20,2%	18,9%	13,0%	8,8%	6,0%	10,1%
	30.03.2012	31.03.2016	33,7%	32,7%	20,2%	13,5%	13,2%	8,6%	0,3%	4,9%
	31.03.2011	31.03.2015	13,1%	15,0%	16,1%	5,9%	6,6%	7,3%	-0,8%	-1,4%
	31.03.2010	31.03.2014	6,0%	-5,3%	16,6%	2,8%	-2,7%	7,7%	5,5%	-4,8%
	31.03.2009	29.03.2013	19,1%	5,8%	16,6%	8,3%	2,7%	8,4%	5,6%	-0,1%
	31.03.2008	30.03.2012	56,3%	23,9%	17,8%	20,4%	10,1%	8,7%	10,4%	11,7%
	30.03.2007	31.03.2011	85,9%	44,9%	20,8%	27,9%	17,1%	9,3%	10,9%	18,6%
	31.03.2006	31.03.2010	77,2%	16,8%	21,8%	25,9%	7,3%	9,7%	18,5%	16,2%
	30.03.2012	31.03.2017	57,8%	37,1%	25,3%	16,4%	11,6%	8,6%	4,8%	7,8%
	31.03.2011	31.03.2016	35,9%	32,7%	24,9%	11,3%	10,4%	8,1%	0,8%	3,1%
	31.03.2010	31.03.2015	15,1%	15,5%	20,6%	5,3%	5,4%	7,5%	-0,1%	-2,2%
	31.03.2009	31.03.2014	20,6%	0,9%	21,7%	7,0%	0,4%	8,4%	6,7%	-1,3%
	31.03.2008	29.03.2013	42,3%	15,2%	22,2%	12,9%	5,4%	8,5%	7,5%	4,4%
	30.03.2007	30.03.2012	59,0%	17,1%	23,4%	16,6%	6,0%	8,7%	10,7%	7,9%
	31.03.2006	31.03.2011	88,7%	40,9%	26,8%	22,4%	12,5%	9,5%	9,8%	12,9%
	31.03.2011	31.03.2017	62,0%	38,5%	30,4%	14,2%	9,9%	8,2%	4,4%	6,0%
	31.03.2010	31.03.2016	39,0%	34,0%	29,8%	10,0%	8,9%	8,2%	1,0%	1,8%
	31.03.2009	31.03.2015	28,7%	21,9%	25,9%	7,8%	6,2%	8,1%	1,6%	-0,4%
	31.03.2008	31.03.2014	41,7%	8,7%	27,5%	10,5%	2,7%	8,4%	7,9%	2,1%
	30.03.2007	29.03.2013	46,3%	10,4%	28,0%	11,4%	3,2%	8,5%	8,2%	2,9%
	31.03.2006	30.03.2012	63,6%	15,1%	29,5%	14,5%	4,5%	8,9%	10,0%	5,6%
	31.03.2010	31.03.2017	66,8%	40,9%	35,7%	12,8%	8,8%	8,2%	4,0%	4,5%
	31.03.2009	31.03.2016	54,3%	41,3%	35,6%	11,0%	8,9%	8,6%	2,1%	2,3%
	31.03.2008	31.03.2015	49,2%	30,3%	31,8%	10,2%	6,9%	8,2%	3,2%	2,0%
	30.03.2007	31.03.2014	46,5%	5,1%	33,6%	9,7%	1,4%	8,5%	8,4%	1,3%
	31.03.2006	29.03.2013	51,4%	9,1%	34,3%	10,5%	2,4%	8,8%	8,1%	1,8%
	31.03.2009	31.03.2017	85,0%	48,7%	41,8%	13,1%	8,8%	8,6%	4,3%	4,5%
	31.03.2008	31.03.2016	77,6%	50,8%	42,0%	12,3%	9,1%	8,6%	3,2%	3,7%
	30.03.2007	31.03.2015	54,5%	26,8%	38,0%	9,6%	5,5%	8,3%	4,1%	1,3%
	31.03.2006	31.03.2014	52,1%	4,1%	40,1%	9,3%	1,0%	8,7%	8,3%	0,6%
	31.03.2008	31.03.2017	112,4%	58,7%	48,6%	13,9%	8,9%	8,6%	4,9%	5,3%
	30.03.2007	31.03.2016	84,6%	47,7%	48,8%	11,5%	7,7%	8,7%	3,9%	2,9%
	31.03.2006	31.03.2015	60,8%	26,0%	44,9%	9,2%	4,7%	8,5%	4,4%	0,7%
	30.03.2007	31.03.2017	121,7%	56,4%	55,8%	13,0%	7,8%	8,7%	5,3%	4,4%
	31.03.2006	31.03.2016	92,5%	47,3%	56,1%	12,3%	6,8%	8,8%	5,4%	3,5%
	31.03.2005	31.03.2017	131,9%	56,5%	63,6%	13,1%	7,6%	8,8%	5,5%	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 "Арсатера" с депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ОПИФСИ "Арсатера - фонд смешанных инвестиций"**, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат ОПИФСИ "Арсатера - фонд смешанных инвестиций"**, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсатера - фонд смешанных инвестиций" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ОПИФСИ "Арсатера - фонд смешанных инвестиций" минус доходность депозита****, % годовых	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1 год	31.03.2016	31.03.2017	23,0%	12,1%	15,9%	43,5%	21,4%	30,1%	22,1%	13,4%	
	31.03.2015	31.03.2016	6,3%	4,6%	-0,4%	10,9%	7,9%	-0,6%	3,0%	11,5%	
	31.03.2014	31.03.2015	-18,9%	-16,8%	-23,3%	-31,2%	-27,8%	-38,5%	-3,5%	7,3%	
	29.03.2013	31.03.2014	-5,8%	-10,2%	-3,0%	-10,4%	-18,4%	-5,5%	8,0%	-5,0%	
	30.03.2012	29.03.2013	0,9%	1,0%	4,8%	1,7%	1,9%	8,9%	-0,2%	-7,2%	
	31.03.2011	30.03.2012	2,4%	-2,5%	3,8%	4,4%	-4,5%	6,9%	8,9%	-2,4%	
	31.03.2010	31.03.2011	23,8%	29,9%	10,8%	44,3%	55,6%	20,1%	-11,2%	24,3%	
	31.03.2009	31.03.2010	67,1%	35,1%	10,6%	125,8%	65,8%	19,9%	60,0%	105,9%	
	31.03.2008	31.03.2009	-29,8%	-34,5%	-17,0%	-86,8%	-83,0%	-29,3%	-3,9%	-57,6%	
	30.03.2007	31.03.2008	12,3%	1,0%	11,0%	22,9%	1,9%	20,6%	21,0%	2,3%	
31.03.2006	30.03.2007	10,2%	19,0%	7,9%	19,0%	35,6%	14,7%	-16,6%	4,2%		
2 года	31.03.2015	31.03.2017	42,1%	25,0%	22,8%	34,3%	21,5%	19,7%	12,8%	14,5%	
	31.03.2014	31.03.2016	-4,7%	-6,2%	-15,6%	-4,0%	-5,4%	-14,1%	1,4%	10,1%	
	29.03.2013	31.03.2015	-29,0%	-25,8%	-30,8%	-29,9%	-26,0%	-32,3%	-3,9%	2,3%	
	30.03.2012	31.03.2014	-6,8%	-12,8%	-2,3%	-6,6%	-13,0%	-2,2%	6,3%	-4,4%	
	31.03.2011	29.03.2013	-2,3%	-5,5%	5,1%	-2,2%	-5,3%	4,7%	3,1%	-7,0%	
	31.03.2010	30.03.2012	7,2%	1,8%	9,0%	6,7%	1,8%	8,3%	5,0%	-1,6%	
	31.03.2009	31.03.2011	62,2%	51,7%	17,4%	48,5%	41,5%	15,6%	7,0%	32,9%	
	31.03.2008	31.03.2010	86,4%	37,3%	8,6%	60,7%	29,8%	7,6%	30,9%	53,1%	
	30.03.2007	31.03.2009	-42,5%	-50,7%	-16,8%	-54,2%	-76,0%	-17,1%	21,9%	-37,1%	
	31.03.2006	31.03.2008	21,7%	13,1%	20,2%	19,3%	12,1%	18,2%	7,3%	1,2%	
3 года	31.03.2014	31.03.2017	38,5%	20,3%	11,7%	18,8%	10,7%	6,4%	8,1%	12,4%	
	29.03.2013	31.03.2016	-16,4%	-16,7%	-25,7%	-10,2%	-10,4%	-17,2%	0,2%	7,0%	
	30.03.2012	31.03.2015	-32,4%	-29,9%	-32,7%	-25,4%	-22,7%	-25,6%	-2,6%	0,3%	
	31.03.2011	31.03.2014	-9,1%	-17,5%	-1,8%	-6,1%	-12,5%	-1,1%	6,4%	-5,0%	
	31.03.2010	29.03.2013	-0,4%	-4,8%	8,8%	-0,2%	-3,2%	5,4%	3,0%	-5,6%	
	31.03.2009	30.03.2012	31,7%	15,0%	15,2%	17,5%	9,0%	9,1%	8,5%	8,4%	
	31.03.2008	31.03.2011	92,0%	61,6%	18,3%	39,9%	29,3%	10,4%	10,5%	29,5%	
	30.03.2007	31.03.2010	66,8%	13,8%	8,2%	30,8%	7,9%	4,8%	22,9%	25,9%	
	31.03.2006	31.03.2009	-43,7%	-52,8%	-12,4%	-46,1%	-42,9%	-8,7%	-3,3%	-37,4%	
	29.03.2013	31.03.2017	26,3%	10,3%	0,3%	9,6%	4,1%	0,1%	5,5%	9,5%	
4 года	30.03.2012	31.03.2016	-21,7%	-22,3%	-29,6%	-10,9%	-11,3%	-16,1%	0,4%	5,2%	
	31.03.2011	31.03.2015	-35,1%	-34,1%	-33,4%	-22,4%	-21,4%	-20,8%	-1,0%	-1,6%	
	31.03.2010	31.03.2014	-8,2%	-17,9%	1,0%	-4,2%	-10,0%	0,5%	5,8%	-4,6%	
	31.03.2009	29.03.2013	16,6%	3,5%	14,1%	7,3%	1,7%	6,3%	5,6%	1,0%	
	31.03.2008	30.03.2012	56,0%	23,6%	17,5%	20,0%	9,8%	7,5%	10,2%	12,5%	
	30.03.2007	31.03.2011	82,9%	42,6%	18,9%	26,4%	15,8%	7,9%	10,6%	18,5%	
	31.03.2006	31.03.2010	63,9%	8,0%	12,7%	22,0%	3,6%	5,5%	18,4%	16,4%	
	30.03.2012	31.03.2017	19,6%	3,9%	-5,0%	5,9%	1,3%	-1,8%	4,6%	7,7%	
	31.03.2011	31.03.2016	-25,6%	-27,3%	-31,6%	-11,0%	-12,0%	-14,6%	1,0%	3,6%	
	31.03.2010	31.03.2015	-35,4%	-35,2%	-32,4%	-19,1%	-18,9%	-16,6%	-0,2%	-2,5%	
5 лет	31.03.2009	31.03.2014	4,3%	-12,7%	5,3%	1,6%	-5,5%	2,0%	7,1%	-0,4%	
	31.03.2008	29.03.2013	35,9%	10,0%	16,7%	11,1%	3,6%	5,7%	7,5%	5,4%	
	30.03.2007	30.03.2012	53,4%	13,0%	19,1%	15,0%	4,5%	6,4%	10,5%	8,6%	
	31.03.2006	31.03.2011	83,9%	37,3%	23,6%	21,0%	11,3%	7,7%	9,7%	13,3%	
	31.03.2011	31.03.2017	14,2%	-2,4%	-8,1%	3,7%	-0,7%	-2,4%	4,3%	6,1%	
	31.03.2010	31.03.2016	-26,7%	-29,3%	-31,5%	-10,0%	-11,3%	-12,5%	1,3%	2,6%	
	31.03.2009	31.03.2015	-28,6%	-32,4%	-30,2%	-12,0%	-14,4%	-13,0%	2,4%	1,0%	
	31.03.2008	31.03.2014	19,7%	-8,2%	7,7%	5,5%	-2,8%	2,3%	8,3%	3,2%	
	30.03.2007	29.03.2013	35,5%	2,3%	18,6%	9,0%	0,7%	5,2%	8,3%	3,8%	
	31.03.2006	30.03.2012	56,2%	10,0%	23,8%	12,9%	2,9%	6,4%	10,0%	6,5%	
6 лет	31.03.2010	31.03.2017	12,4%	-5,1%	-8,5%	2,8%	-1,3%	-2,2%	4,1%	5,0%	
	31.03.2009	31.03.2016	-20,5%	-27,1%	-30,1%	-6,3%	-9,0%	-10,4%	2,7%	4,1%	
	31.03.2008	31.03.2015	-19,6%	-29,8%	-29,0%	-6,3%	-10,8%	-10,4%	4,6%	4,2%	
	30.03.2007	31.03.2014	20,1%	-13,8%	9,6%	4,7%	-4,2%	2,4%	8,9%	2,3%	
	31.03.2006	29.03.2013	38,7%	-0,1%	23,1%	8,2%	0,0%	5,3%	8,2%	2,9%	
	31.03.2009	31.03.2017	21,1%	-2,7%	-7,2%	4,0%	-0,6%	-1,7%	4,6%	5,6%	
	31.03.2008	31.03.2016	-11,7%	-25,0%	-29,4%	-2,9%	-7,1%	-8,8%	4,2%	6,0%	
	30.03.2007	31.03.2015	-19,4%	-33,8%	-28,0%	-5,4%	-11,5%	-8,6%	6,1%	3,3%	
	31.03.2006	31.03.2014	23,3%	-15,6%	13,6%	4,7%	-4,3%	2,9%	8,9%	1,8%	
	31.03.2008	31.03.2017	33,5%	-0,2%	-6,6%	6,0%	0,0%	-1,3%	6,0%	7,3%	
7 лет	30.03.2007	31.03.2016	-11,6%	-29,3%	-28,8%	-3,0%	-9,9%	-7,6%	6,9%	4,6%	
	31.03.2006	31.03.2015	-17,4%	-35,3%	-25,6%	-4,9%	-14,0%	-6,9%	9,0%	1,9%	
	30.03.2007	31.03.2017	33,7%	-5,6%	-6,0%	6,0%	-1,4%	-1,1%	7,4%	7,1%	
	31.03.2006	31.03.2016	-9,8%	-31,0%	-26,8%	-2,6%	-12,3%	-6,3%	9,7%	3,7%	
	11 лет	31.03.2005	31.03.2017	36,5%	-7,9%	-3,7%	4,6%	-1,3%	-0,6%	5,9%	5,2%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

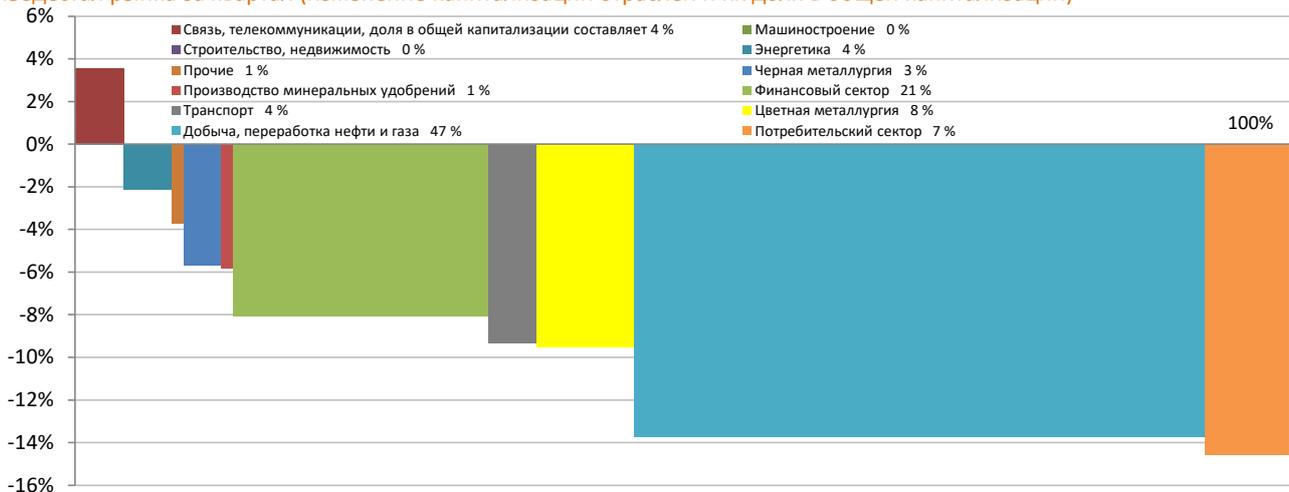
** используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧА более 100 млн руб.

<http://pif.investfunds.ru/funds/268>

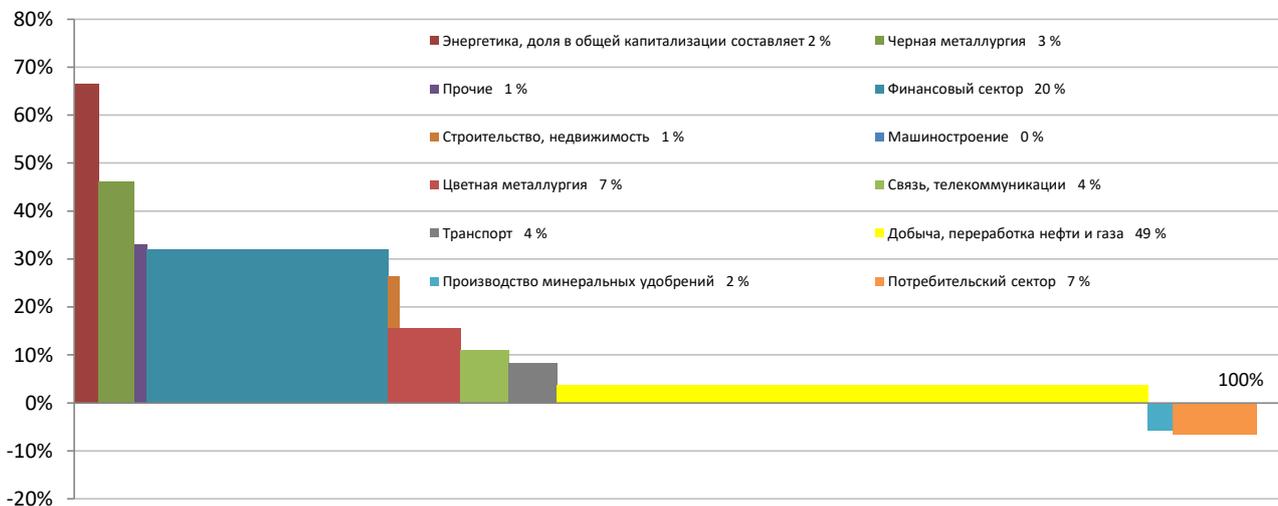
*** используются данные Банка России о доходности рублевых депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода. Полученный результат пересчитывается в USD по курсу Банка России на соответствующие даты

**** 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.

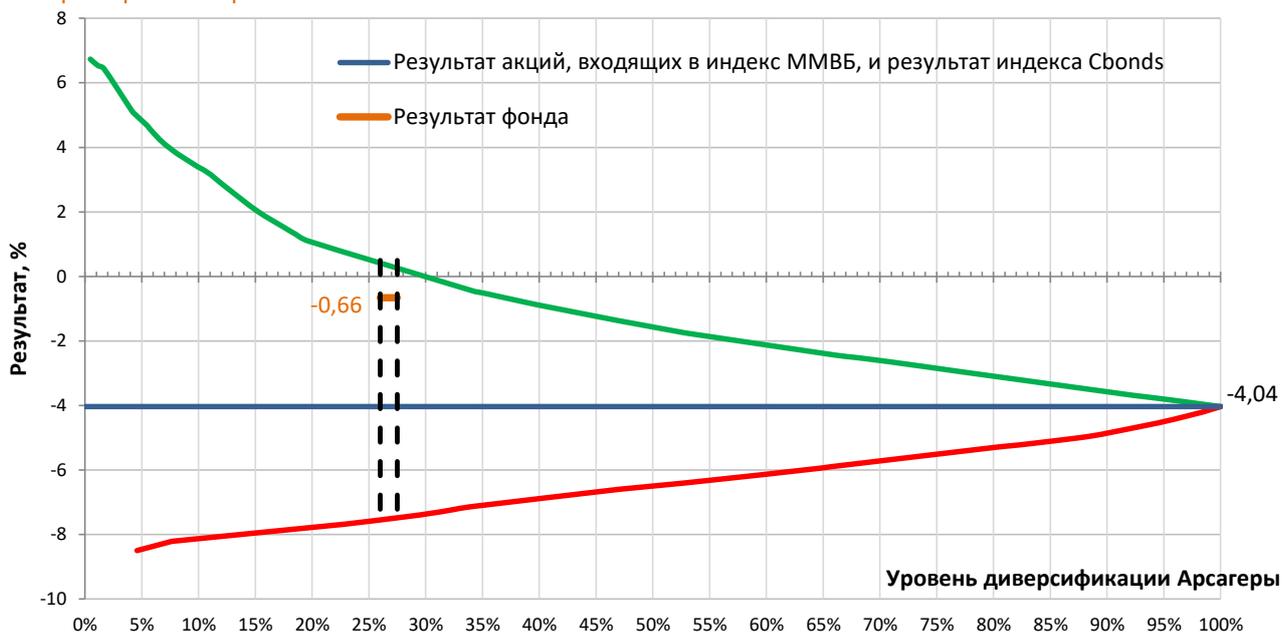
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Связь, телекоммуникации" +3,57%, при этом ее доля на рынке составляет 4%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 47%, они показали результат в -13,74%. Худший результат у отрасли "Потребительский сектор" — -14,59%, при этом ее доля на рынке составляет 7%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Энергетика" (+66,4%). Аутсайдером является отрасль "Потребительский сектор" (-6,54%).

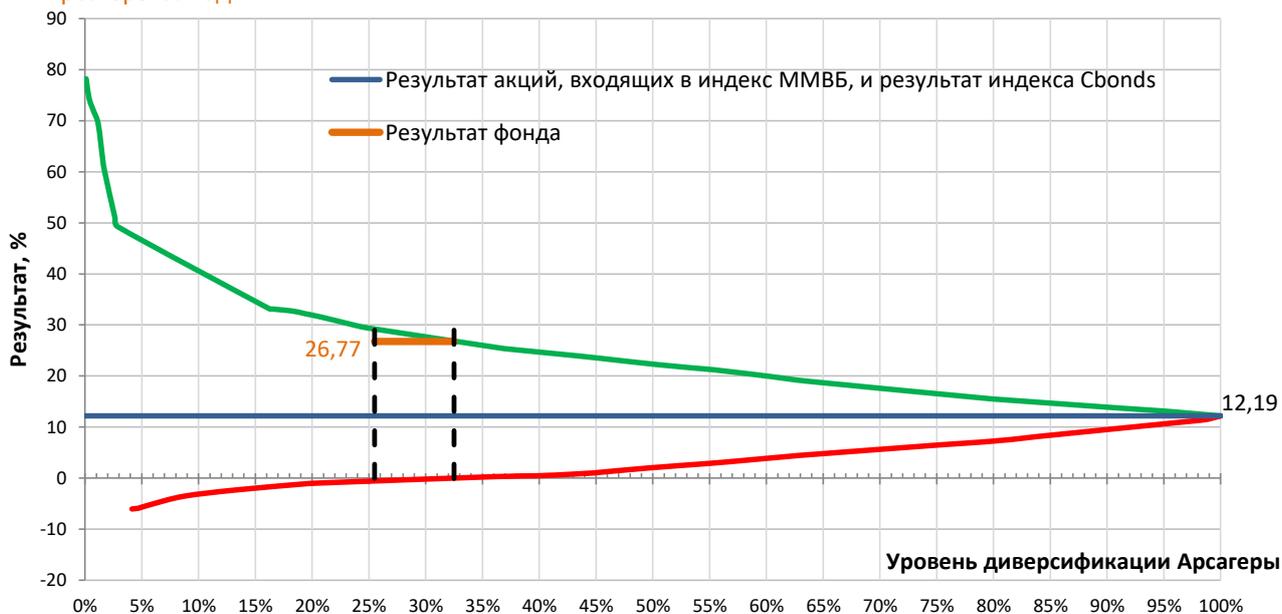
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	1 квартал 2017	За год	1 квартал 2017	За год	1 квартал 2017	Год	1 квартал 2017	За год
Связь, телекоммуникации	0,30%	12,52%	3,57%	10,88%	3,7%	4,4%	0,13%	0,48%
Машиностроение	13,59%	33,30%	3,05%	20,40%	0,3%	0,2%	0,01%	0,05%
Строительство, недвижимость	3,67%	30,62%	-1,15%	26,31%	0,5%	0,9%	-0,01%	0,24%
Энергетика	-3,71%	73,63%	-2,12%	66,40%	3,8%	2,5%	-0,08%	1,64%
Прочие	-0,93%	6,61%	-3,72%	33,03%	0,8%	0,7%	-0,03%	0,23%
Черная металлургия	0,58%	85,12%	-5,70%	46,09%	3,4%	3,0%	-0,20%	1,38%
Производство минеральных удобрений	-5,40%	-4,71%	-5,82%	-5,63%	1,1%	1,9%	-0,06%	-0,11%
Финансовый сектор	-5,53%	30,73%	-8,10%	31,94%	20,9%	20,1%	-1,69%	6,41%
Транспорт	-6,36%	43,36%	-9,31%	8,33%	3,9%	3,9%	-0,36%	0,32%
Цветная металлургия	-3,56%	17,75%	-9,55%	15,42%	8,0%	6,6%	-0,76%	1,02%
Добыча, переработка нефти и газа	-7,80%	7,05%	-13,74%	3,64%	46,9%	48,9%	-6,44%	1,78%
Потребительский сектор	-13,86%	11,71%	-14,59%	-6,54%	6,8%	6,9%	-0,99%	-0,45%
Итоговый результат рынка							-10,48%	13,01%

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%–27,5%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +0,5%, худший — -7,5%. По факту результат портфеля составил -0,66% (обозначен **оранжевой линией** на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 25,5%–32,5%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -1% до +29%. По факту результат портфеля составил +26,77% (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»:

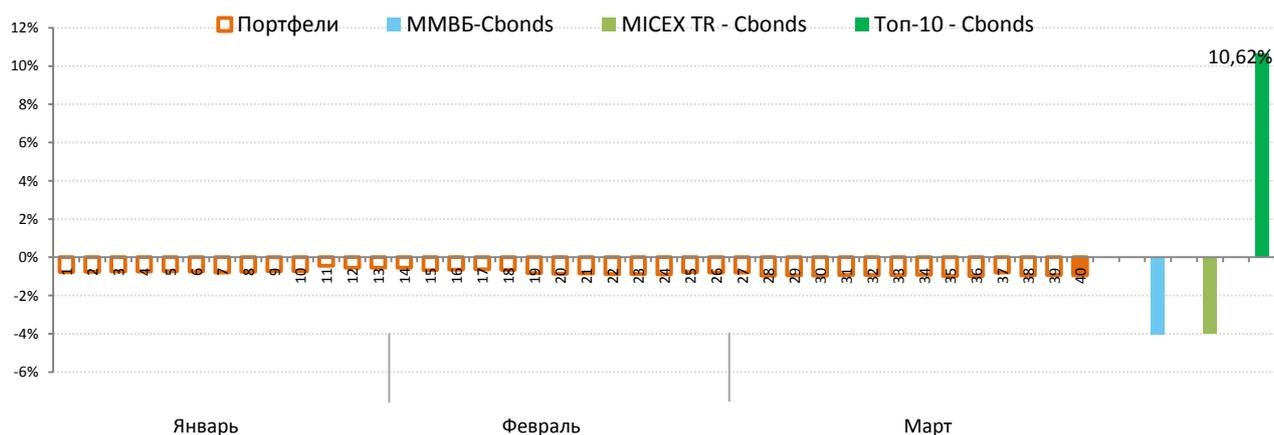
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/clin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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/klyucheveye_metodiki_upravleniya_kapitalom/marg_-_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 (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.

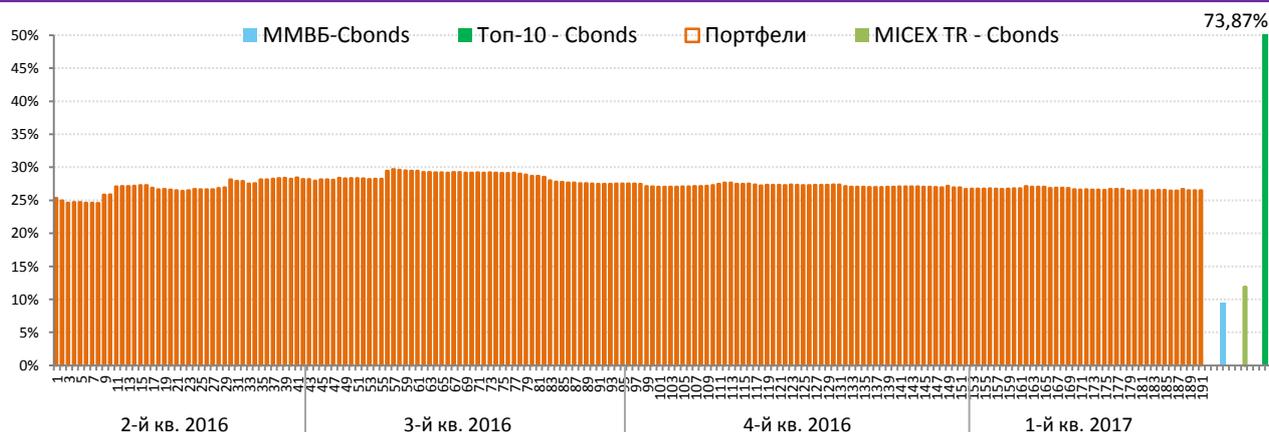
По первому критерию нейтральная динамика столбиков в отчетном квартале говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются 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 MMBB, с учетом дивидендных выплат и без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.

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

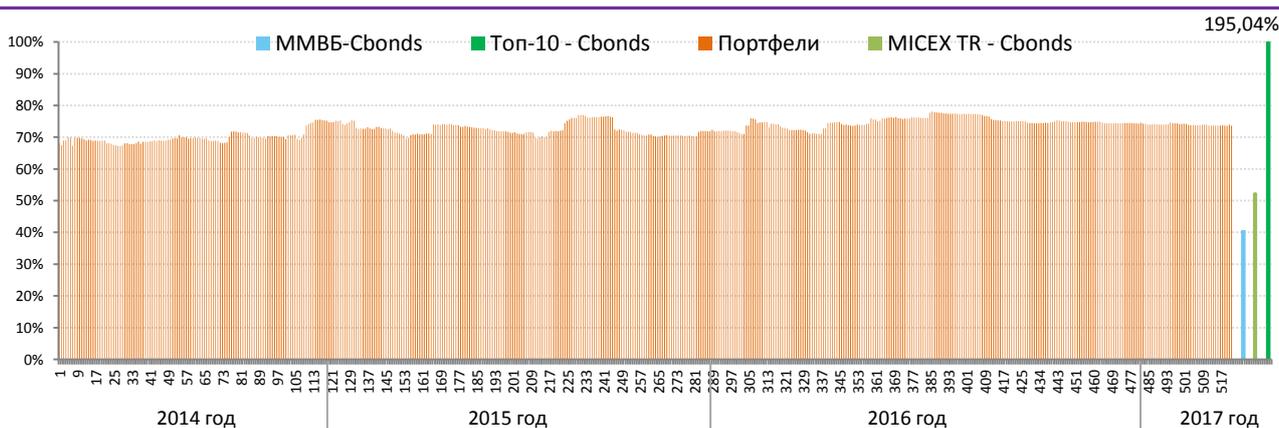


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на 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 (31.03.2014 - 31.03.2017)

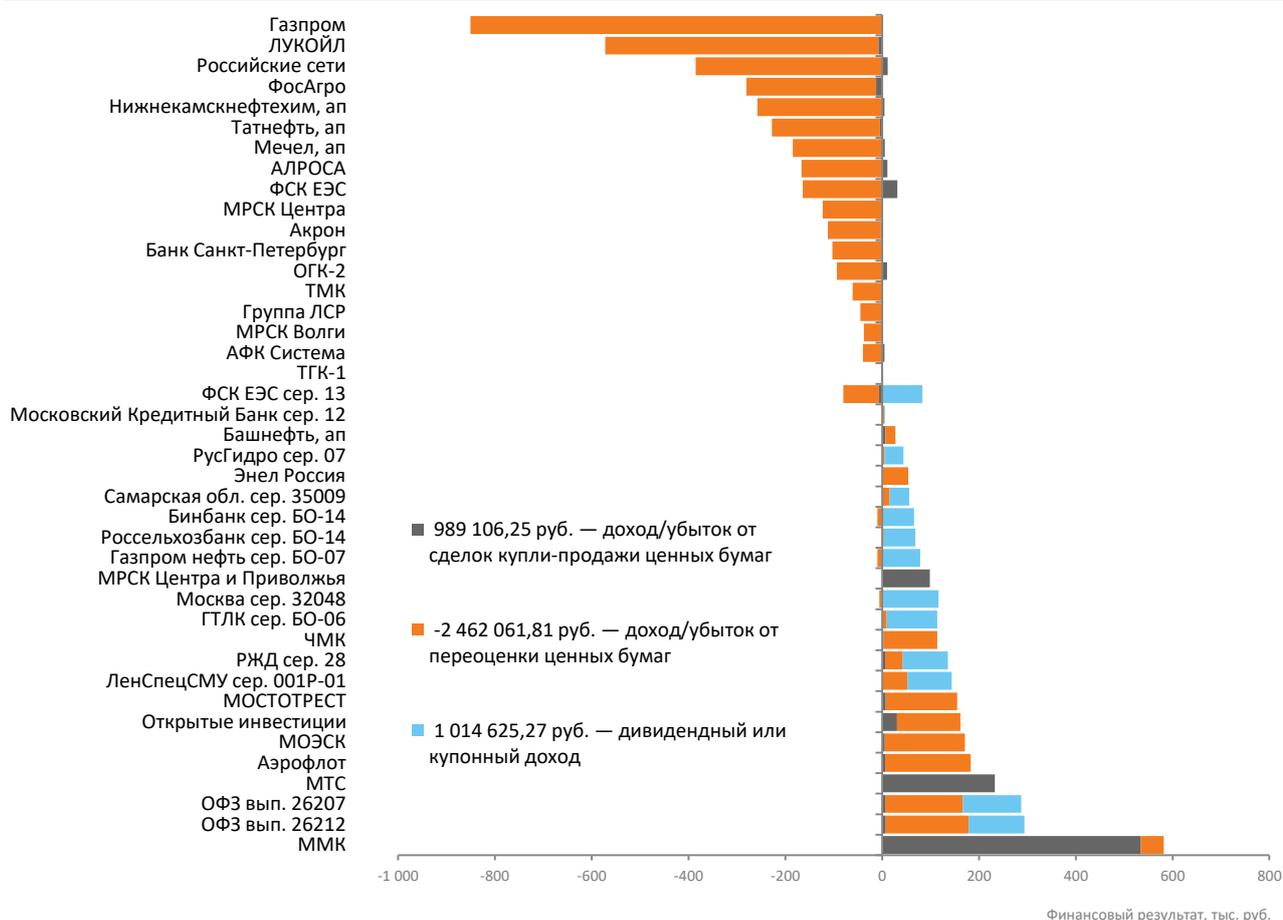


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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 (1 квартал 2017)



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.
ММК		534 559,00	47 346,50	581 905,50
ОФЗ вып. 26212	114 583,33	7 402,50	171 716,89	293 702,72
ОФЗ вып. 26207	120 408,26	5 871,79	161 107,90	287 387,95
МТС		232 601,40		232 601,40
Аэрофлот		6 385,00	176 883,00	183 268,00
МОЭСК		5 484,75	165 735,25	171 220,00
Открытые инвестиции		30 672,00	130 848,00	161 520,00
МОСТОТРЕСТ		7 677,45	147 184,55	154 862,00
ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	90 994,28		52 554,20	143 548,48
РЖД сер. 28	93 342,77	6 393,30	36 281,40	136 017,47
ЧМК		2 760,00	111 375,00	114 135,00
ГТЛК сер. БО-06	104 381,53		9 625,00	114 006,53
Москва сер. 32048	116 477,09	-1 293,23	-4 497,17	110 686,69
МРСК Центра и Приволжья		98 452,00		98 452,00
Газпром нефть сер. БО-07	78 741,44		-9 962,80	68 778,64
Россельхозбанк сер. БО-14	65 281,35	-189,00	3 368,00	68 460,35
Бинбанк сер. БО-14	66 323,46		-9 653,40	56 670,06
Самарская обл. сер. 35009	40 195,68		15 602,16	55 797,84
Энел Россия			53 959,00	53 959,00
РусГидро сер. 07	39 067,79		4 983,00	44 050,79
Башнефть, ап		7 041,33	20 148,67	27 190,00
Московский Кредитный Банк сер. 12	1 618,02		3 872,30	5 490,32
ФСК ЕЭС сер. 13	83 210,27	-6 418,40	-74 012,80	2 779,07

ТГК-1	-2 013,50		-2 013,50
АФК Система	5 179,40	-39 847,40	-34 668,00
МРСК Волги		-37 618,00	-37 618,00
Группа ЛСР		-44 832,00	-44 832,00
ТМК		-60 995,50	-60 995,50
ОГК-2	10 008,00	-93 175,60	-83 167,60
Банк Санкт-Петербург		-102 725,00	-102 725,00
Акрон	-2 405,17	-109 991,83	-112 397,00
МРСК Центра		-122 955,00	-122 955,00
ФСК ЕЭС	31 687,24	-164 142,84	-132 455,60
АЛРОСА	11 155,65	-166 514,65	-155 359,00
Мечел, ап	5 836,50	-184 738,50	-178 902,00
Татнефть, ап	-4 173,42	-223 399,58	-227 573,00
Нижнекамскнефтехим, ап	4 588,00	-257 969,00	-253 381,00
ФосАгро	-12 265,94	-267 920,06	-280 186,00
Российские сети	11 788,00	-385 015,40	-373 227,40
ЛУКОЙЛ	-7 678,40	-564 402,10	-572 080,50
Газпром		-850 284,00	-850 284,00
ПОРТФЕЛЬ:	1 014 625,27	989 106,25	-2 462 061,81

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

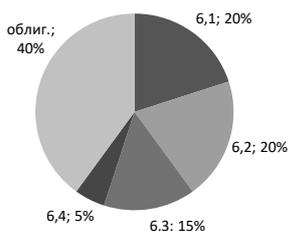
ОБЛИГАЦИИ

Группа 2.1, 5.1	1,25	60%	49,63%	23,56%	26,71%	-	-
Группа 2.2, 5.2	1,40	40%	26,08%	19,80%	10,99%	-	-
Группа 2.3, 5.3	1,60	30%	6,28%	6,28%	9,17%	-	-
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%	-	-

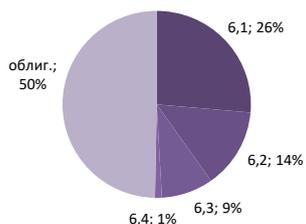
АКЦИИ

Группа 6.1	1,85	60%	50,23%	26,35%	22,26%	20,5%	7,5
Группа 6.2	2,20	40%	23,87%	13,80%	15,29%	17,9%	6,0
Группа 6.3	2,60	20%	10,07%	8,90%	11,37%	33,4%	5,3
Группа 6.4	3,35	5%	1,17%	1,17%	1,45%	20,6%	4,3
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

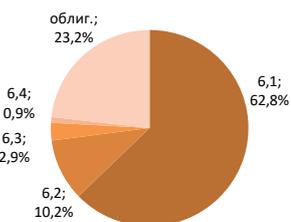
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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: 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 «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/

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

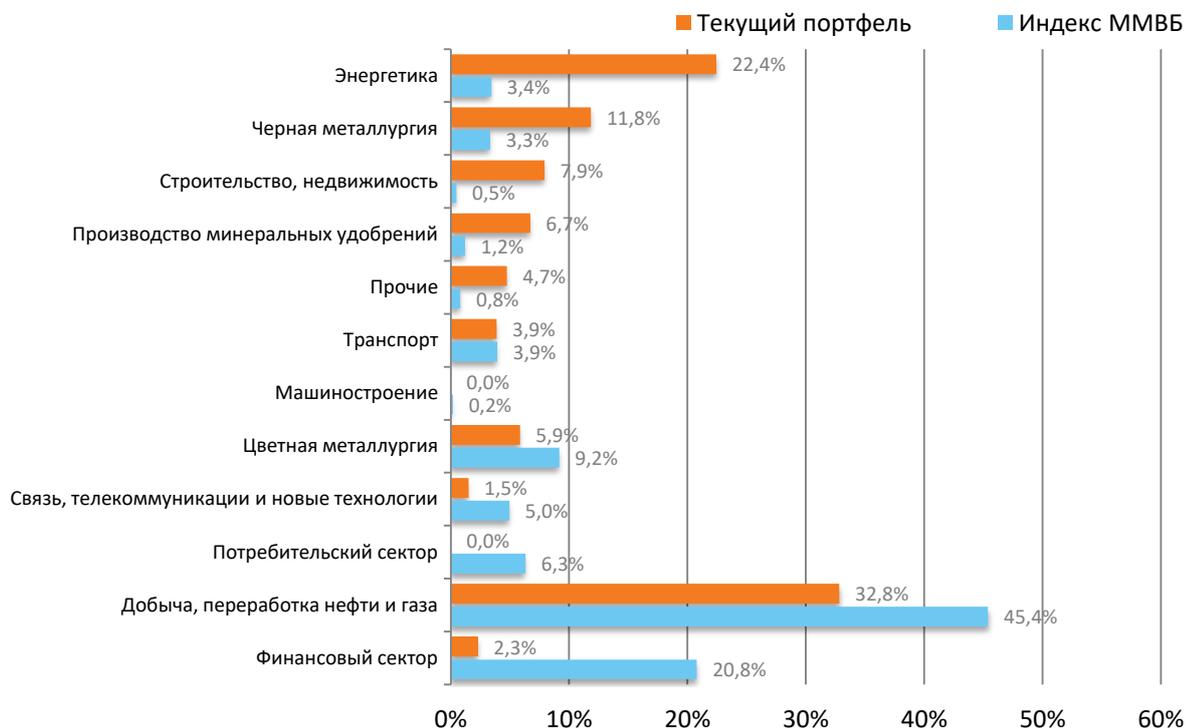
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	16,49	15,83		10,3	9,1	6,2	0,9	0,9
Энергетика	11,44	12,56		8,8	8,1	6,6	0,7	0,6
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	5,95	6,44		30,1	11,9	8,3	1,2	1,8
Строительство, недвижимость	3,95	4,19		24,3	0,0	0,5	0,0	1,5
Производство минеральных удобрений	3,88	0,00		59,1	26,4	4,6	1,3	2,1
Цветная металлургия	2,90	2,99		86,7	33,3	6,7	2,4	4,4
Прочие	2,49	2,55		18,5	5,4	4,4	0,3	0,8
Транспорт	1,96	1,99		56,0	10,7	4,4	0,9	1,7
Финансовый сектор	1,16	1,26		14,8	-	9,2	-	1,1
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	2,57		23,8	13,2	9,9	1,2	2,9
Потребительский сектор	0,00	0,00		27,7	4,6	9,0	0,6	2,8
Машиностроение	0,00	0,00		5,5	0,8	-35,2	0,6	2,1

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 34% 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 "Энергетика" на 1,12%; выросла доля отрасли "Добыча, переработка нефти и газа" на 0,66%. Отрасль "Связь, телекоммуникации и новые технологии" покинула портфель. Появилась новая отрасль "Производство минеральных удобрений".

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

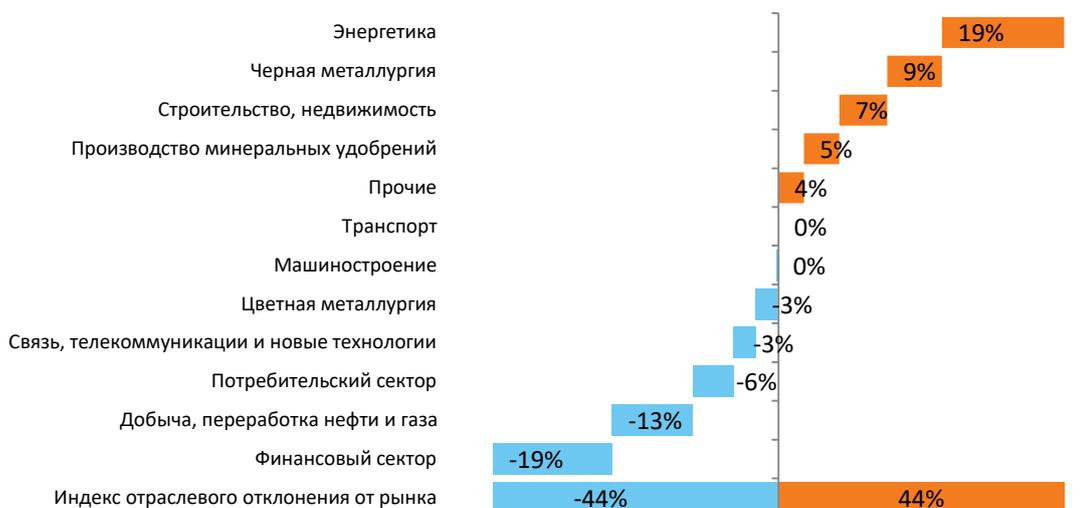
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 44,0%. 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 3,4%, доля представителей этой отрасли в портфеле 22,4%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 1 квартал 2017, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	16,49	0,66	-1,32
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	5,04	0,94	0,32
6.1 Газпром, ао	5,02	-0,04	-0,03
6.1 АНК Башнефть, ап	3,08	0,04	1,04
6.2 Татнефть, ап	1,84	-0,21	-0,22
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	1,52	-0,06	-0,32
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	0,00	-2,09
Энергетика	11,44	-1,12	5,97
6.1 ФСК ЕЭС, ао	2,62	0,11	2,62
6.1 Российские сети, ао	2,61	0,10	2,61
6.2 МОЭСК, ао	1,43	0,09	1,43
6.3 Энел Россия, ао	1,39	0,21	0,27
6.3 МРСК Волги, ао	1,22	1,22	1,22
6.3 МРСК Центра, ао	1,13	-0,08	1,13
6.2 ОГК-2, ао	1,04	-0,38	-0,37
6.2 Мосэнерго, ао	0,00	0,00	-1,54
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	0,00	-1,09	0,00
6.2 ТГК-1, ао	0,00	-1,30	-1,40
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	5,95	-0,49	-2,88
6.1 ММК, ао	2,59	0,10	0,07
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	1,28	0,07	0,15
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	1,22	-0,20	-0,28
6.2 Мечел, ап	0,86	-0,46	-0,28
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00	-2,54
Строительство, недвижимость	3,95	-0,24	0,81
6.2 Группа ЛСР, ао	1,56	0,03	-0,34
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	1,21	0,01	1,21
6.4 Открытые инвестиции, ао	1,17	-0,28	-0,07
Производство минеральных удобрений	3,88	3,88	3,88
6.2 ФосАгро, ао	2,01	2,01	2,01
6.2 Акрон, ао	1,87	1,87	1,87
Цветная металлургия	2,90	-0,09	0,34
6.1 АЛРОСА, ао	2,90	-0,09	0,34
Прочие	2,49	-0,06	-0,05
6.1 АФК Система, ао	2,49	-0,06	-0,05
Транспорт	1,96	-0,03	0,34
6.2 Аэрофлот, ао	1,96	-0,03	0,34
Финансовый сектор	1,16	-0,10	-2,72
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,16	-0,10	-0,09
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	0,00	-2,62
Потребительский сектор	0,00	0,00	-1,57
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00	-1,57
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	-2,57	-3,02
6.1 МТС, ао	0,00	-2,57	-3,02
Денежные средства и прочие активы	0,14	-0,23	-0,08

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		33,6	-9,6	-2,0	0,2	-0,5
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00		33,6	-9,6	-2,0	0,2	-0,5
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00		18,6	4,3	6,6	0,3	1,1
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		3,9	-0,4	-16,5	0,1	-0,6
6.5 ГАЗ, ап	0,00	0,00		3,9	-0,4	-16,5	0,1	-0,6
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		3,1	0,6	39,3	0,3	1,2
6.2 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		50,8	0,0	21,0	1,2	7,1
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		16,2	8,7	6,3	0,5	0,9
6.4 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00		0,9	5,6	61,6	3,5	0,6
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00		0,9	5,6	61,6	3,5	0,6
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00		16,4	17,9	1,3	0,2	0,2
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		-0,8	-0,4	-31,1	0,1	0,3
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		37,1	27,4	1,2	0,3	0,3
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		37,1	27,4	1,2	0,3	0,3
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-3,3	1,2	14,0	0,2	-0,5
6.5 Роствертол, ао	0,00	0,00		35,7	23,1	2,3	0,5	0,7
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-2,2	-0,8	-85,1	0,6	1,8
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		1,7	1,8	14,4	0,3	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		22,8	6,3	1,4	0,1	0,3
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00		22,8	6,3	1,4	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	5,04	4,10		12,4	5,8	5,0	0,3	0,6
6.1 Газпром, ао	5,02	5,06		7,6	12,2	3,6	0,4	0,2
6.1 АНК Башнефть, ап	3,08	3,04		25,7	10,1	8,0	0,8	1,8
6.2 Татнефть, ап	1,84	2,05		15,1	16,0	6,8	1,1	0,9
6.1 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		25,7	10,1	8,0	0,8	1,8
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		29,5	30,4	10,5	3,2	2,6
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		11,8	6,8	7,0	0,5	0,8
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	0,00		12,8	0,0	5,1	0,5	0,6
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		6,0	19,1	5,7	1,1	0,3
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		6,0	19,1	5,7	1,1	0,3
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		15,1	16,0	6,8	1,1	0,9
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		95,0	22,5	3,4	0,8	2,9
6.5 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		17,1	12,3	3,0	0,4	0,4
Переработка нефти								
6.4 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		16,9	20,9	5,6	1,2	0,8
6.5 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		15,3	26,8	2,5	0,7	0,3
Нефтехимия								
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	1,52	1,58		18,8	14,4	4,9	0,7	0,8
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		35,3	26,7	5,2	1,4	1,5
6.5 Метафракс, ао	0,00	0,00		20,6	16,8	2,2	0,4	0,4
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		18,8	14,4	4,9	0,7	0,8
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		25,0	4,2	3,9	0,2	1,0

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00	00	16,8	13,9	3,2	0,5	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00	00	9,8	21,0	4,8	1,0	0,4
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00	00	12,7	22,4	1,0	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00	00	12,7	22,4	1,0	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00	00	7,7	7,3	3,2	0,2	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00	00	6,2	8,8	11,5	1,0	0,7

Нефтесервисные услуги

6.5	Обънефтегазгеология, ао	0,00	0,00	00	24,3	9,1	1,4	0,1	0,3
6.5	Обънефтегазгеология, ап	0,00	0,00	00	24,3	9,1	1,4	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 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	↔	8,9	6,6	24,9	1,6	2,0
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00	↔	6,1	9,1	3,2	0,3	0,2
6.4 Фармсинтез, ао	0,00	0,00	↔	-0,3	-2,7	-630,4	17,1	1,7
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00	↔	11,3	12,1	4,4	0,5	0,4
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00	↔	19,7	-3,4	-4,1	0,1	-0,7
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00	↔	16,8	10,8	5,5	0,6	0,8
6.4 Русская аквакультура, ао	0,00	0,00	↔	-65,9	14,5	9,4	1,4	-18,1
6.4 Синергия, ао	0,00	0,00	↔	9,2	4,4	7,4	0,3	0,3
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00	↔	13,2	7,6	4,9	0,4	0,6
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00	↔	45,6	26,3	6,9	1,8	2,5
6.4 Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00	↔	23,8	4,0	2,7	0,1	0,5
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00	↔	24,6	-11,9	-0,4	0,0	-0,1
Торговля								
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00	↔	16,4	0,7	19,5	0,1	2,7
6.3 Дикси Групп, ао	0,00	0,00	↔	9,8	0,8	10,4	0,1	0,9
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00	↔	35,7	5,5	10,7	0,6	3,2
6.3 Отисифарм, ао	0,00	0,00	↔	17,5	25,7	3,7	1,0	0,6
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00	↔	45,2	3,7	8,5	0,3	3,2
6.2 ПРОТЕК, ао	0,00	0,00	↔	28,2	3,1	5,2	0,2	1,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1 АФК Система, ао	2,49	2,55		18,8	5,4	5,0	0,3	0,8
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00		4,8	6,6	1,5	0,1	0,1
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		-1,4	-1,5	-172,9	2,6	2,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	1,21	1,20		24,7	4,0	3,9	0,2	0,9
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		16,1	2,8	3,8	0,1	0,6
6.5 Мостострой-11, ао	0,00	0,00		11,7	5,0	3,5	0,2	0,4
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00		12,0	0,3	35,8	0,1	0,1
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	1,56	1,53		-	-	-	-	0,7
6.4 Открытые инвестиции, ао	1,17	1,45		-	-	-	-	0,2
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	2,1
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,0
6.4 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				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	0,00	2,57		40,8	12,8	9,6	1,2	3,8
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		34,1	12,7	9,4	1,2	3,2
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		27,4	77,3	6,9	1,9	0,8
6.4 МГТС, ап	0,00	0,00		27,4	77,3	6,9	1,9	0,8
6.1 Ростелеком, ао	0,00	0,00		6,8	5,5	12,5	0,7	0,9
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		6,8	5,5	12,5	0,7	0,9
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		13,1	9,9	3,8	0,4	0,5
Информационные технологии								
6.4 РБК, ао	0,00	0,00		-4,6	5,0	49,8	2,5	-2,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
<u>Воздушные перевозки</u>								
6.2 Аэрофлот, ао	1,96	1,99		67,3	7,6	4,1	0,3	2,0
<u>Пароходства</u>								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		8,3	-3,3	-7,1	0,2	-0,5
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		34,3	7,8	3,7	0,3	0,9
6.4 Новороссийский комбинат хлебопродуктов, ао	0,00	0,00		76,7	32,9	3,2	1,0	1,9
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		51,1	50,4	3,8	1,9	1,4
<u>Железнодорожные перевозки</u>								
6.3 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		15,1	8,3	9,2	0,8	1,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,16	1,26		9,5	-	4,5	-	0,4
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		8,2	-	20,4	-	1,6
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		4,8	-	15,8	-	0,7
6.3 Московский Кредитный Банк, ао	0,00	0,00		14,2	-	6,1	-	0,8
6.3 Европлан, ао	0,00	0,00		16,3	-	6,6	-	1,1
6.3 Промсвязьбанк, ао	0,00	0,00		2,4	-	36,7	-	0,9
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		6,7	-	0,0	-	0,0
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	0,00		18,4	-	6,0	-	1,0
6.4 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		10,3	-	6,9	-	0,6
6.4 Банк Возрождение, ап	0,00	0,00		10,3	-	6,9	-	0,6
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		58,8	-	9,4	-	1,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 ФосАгро, ао	2,01	0,00		56,9	26,0	4,7	1,2	2,1
6.2 Акрон, ао	1,87	0,00		30,9	24,5	5,1	1,2	1,3
6.4 Дорогобуж, ао	0,00	0,00		15,1	30,2	4,2	1,3	0,5
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		21,4	12,6	3,0	0,4	0,5
6.2 Уралкалий, ао	0,00	0,00		102,1	30,3	4,6	1,4	2,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00	↔	50,9	32,5	5,4	1,8	2,4
Медь								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00	⬇	14,5	13,5	4,2	0,6	0,5
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00	⬇	61,6	15,4	1,4	0,2	0,5
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00	⬇	9,3	10,1	6,8	0,7	0,6
Цинк								
6.3 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00	↔	27,9	20,1	3,9	0,8	0,8
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00	⬇	45,2	16,0	0,9	0,1	0,3
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00	↔	83,4	36,1	6,6	2,4	4,7
6.4 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00	↔	2,0	310,4	11,6	35,9	0,2
Драгоценные металлы								
6.3 Бурятзолото, ао	0,00	0,00	↔	13,7	28,7	3,5	1,0	0,4
6.3 Лензолото, ао	0,00	0,00	↔	18,1	23,6	2,7	0,6	0,5
6.2 Полюс, ао	0,00	0,00	↔	280,0	42,0	6,3	2,6	4,7
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00	↔	24,5	16,9	3,2	0,5	0,6
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	2,90	2,99	⬇	48,8	31,5	8,5	2,7	4,1
6.3 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				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.1 ММК, ао	2,59	2,49		20,7	15,4	6,1	0,9	1,2
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	1,28	1,21		27,5	11,7	1,0	0,1	0,2
6.2 Мечел, ап	0,86	1,32		-11,3	7,8	3,2	0,2	-0,4
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		6,4	3,2	4,1	0,1	0,2
6.5 Белорецкий металлургический комбинат, ао	0,00	0,00		13,4	6,3	1,8	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		32,9	15,2	9,9	1,5	3,0
6.3 Коршунровский ГОК, ао	0,00	0,00		9,5	29,5	6,7	2,0	0,6
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00		-2,4	0,9	0,0	0,0	0,0
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00		-2,4	0,9	0,0	0,0	0,0
6.2 Мечел, ао	0,00	0,00		-11,3	7,8	3,2	0,2	-0,4
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		16,6	12,5	9,9	1,2	1,5
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00		11,7	8,7	3,6	0,3	0,4
6.4 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		9,5	14,5	1,5	0,2	0,1
Угольные компании								
6.4 Белон, ао	0,00	0,00		41,9	27,8	0,6	0,2	0,2
6.3 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		12,3	4,0	7,6	0,3	0,9
6.2 Распадская, ао	0,00	0,00		41,5	31,0	4,0	1,3	1,2
6.4 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		-22,3	18,5	5,1	0,9	-1,5
Трубные заводы								
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	1,22	1,42		17,0	3,8	8,0	0,3	1,2
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		88,3	6,5	4,1	0,3	2,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

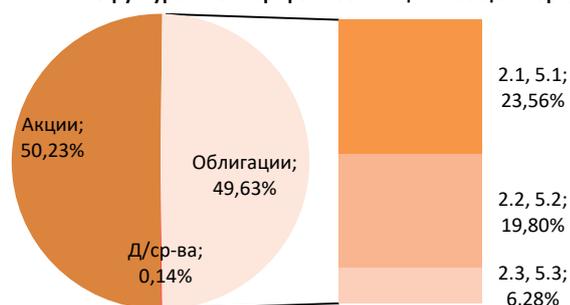
Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROС,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.1 ФСК ЕЭС, ао	2,62	2,51	↔	9,4	27,8	3,1	0,9	0,3
6.1 Российские сети, ао	2,61	2,51	↔	9,5	10,0	1,9	0,2	0,2
6.2 МОЭСК, ао	1,43	1,34	↔	5,4	6,3	5,0	0,3	0,3
6.3 МРСК Волги, ао	1,22	0,00	↔	7,8	4,5	4,0	0,2	0,3
6.3 МРСК Центра, ао	1,13	1,21	↔	6,5	3,2	5,8	0,2	0,4
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	0,00	1,09	↔	11,4	5,3	3,9	0,2	0,4
6.3 Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00	↔	18,7	12,5	5,1	0,6	0,8
6.3 Ленэнерго, ао	0,00	0,00	↔	5,6	14,9	4,9	0,7	0,3
6.3 Ленэнерго, ап	0,00	0,00	↔	5,6	14,9	4,9	0,7	0,3
6.4 МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00	↔	395,7	-16,3	-0,9	0,1	-0,7
6.3 МРСК Сибири, ао	0,00	0,00	↔	8,7	2,5	5,1	0,1	0,4
6.3 МРСК Урала, ао	0,00	0,00	↔	5,7	2,9	5,4	0,2	0,3
6.4 МРСК Юга, ао	0,00	0,00	↔	38,1	-5,3	-1,3	0,1	-0,4
6.4 МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00	↔	2,7	1,2	7,9	0,1	0,2
6.2 Российские сети, ап	0,00	0,00	↔	9,5	10,0	1,9	0,2	0,2
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00	↔	11,6	5,8	4,4	0,3	0,5
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00	↔	11,6	5,8	4,4	0,3	0,5
Сбытовые компании								
6.5 Челябинскэнергосбыт, ао	0,00	0,00	↔	12,6	0,3	11,1	0,0	1,2
6.5 Кубанская энергосбытовая компания, ао	0,00	0,00	↔	14,2	0,6	9,0	0,1	1,2
6.5 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	↔	12,5	1,0	11,4	0,1	1,3
6.4 Красноярская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	↔	21,6	0,9	9,1	0,1	2,2
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	↔	70,0	2,2	5,1	0,1	3,0
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ап	0,00	0,00	↔	70,0	2,2	5,1	0,1	3,0
6.4 Пермская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	↔	30,2	1,0	8,0	0,1	2,3
6.4 Пермская сбытовая компания, ап	0,00	0,00	↔	30,2	1,0	8,0	0,1	2,3
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ао	0,00	0,00	↔	26,1	0,5	9,8	0,1	2,7
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ап	0,00	0,00	↔	26,1	0,5	9,8	0,1	2,7
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00	↔	20,9	1,0	5,2	0,1	1,0
6.5 Самараэнерго, ао	0,00	0,00	↔	-17,0	-0,9	-3,0	0,0	0,6
6.5 Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00	↔	34,8	1,2	2,2	0,0	0,6
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00	↔	26,1	0,5	9,8	0,1	2,7
6.4 ТНС энерго, ао	0,00	0,00	↔	22,6	1,1	7,5	0,1	1,4
6.5 Ярославская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	↔	-44,0	-1,4	-9,6	0,1	-0,8
6.5 Ярославская сбытовая компания, ап	0,00	0,00	↔	-44,0	-1,4	-9,6	0,1	-0,8

Генерирующие компании

6.3	Энел Россия, ао	1,39	1,18		22,4	11,1	4,1	0,5	0,8
6.2	ОГК-2, ао	1,04	1,42		7,5	6,2	5,2	0,3	0,4
6.2	ТГК-1, ао	0,00	1,30		8,8	11,2	6,1	0,7	0,5
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		9,3	12,5	15,9	2,0	1,4
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		8,3	13,7	6,9	0,9	0,5
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		11,2	5,4	8,2	0,4	0,7
6.3	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		24,1	11,3	5,1	0,6	1,0
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		7,3	9,2	5,1	0,5	0,4
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		-14,4	-2,9	-2,5	0,1	0,4
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		8,0	3,0	3,7	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ап	0,00	0,00		8,0	3,0	3,7	0,1	0,3
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		13,8	4,1	7,8	0,3	1,0

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	1 601	8,84	6,62	6 887	■
ОФЗ вып. 26212	19.01.2028	2 754	8,05	6,56	6 537	■
ОФЗ вып. 26207	03.02.2027	2 532	7,92	6,52	5 973	■
Группа 5.1						
ФСК ЕЭС вып. 13	22.06.2021	1 298	9,22	3,86	3 664	■
Группа 5.2						
РЖД сер. 28	03.04.2020	954	9,02	3,83	3 557	■
Россельхозбанк сер. БО-14	09.10.2019	799	9,53	3,78	3 368	■
ГТЛК сер. БО-06	29.10.2018	516	10,10	3,59	3 108	■
ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	17.06.2021	996	9,97	3,53	3 154	■
Газпром нефть сер. БО-07	23.03.2018	1 218	10,44	3,34	3 124	■
Московский Кредитный Банк сер. 12	22.08.2018	478	11,39	1,73	1 602	■
Группа 2.3						
Самарская обл. сер. 35009	31.07.2020	500	9,50	2,10	2 490	■
Группа 5.3						
Бинбанк сер. БО-14	05.06.2017	61	13,75	2,14	1 937	■
РусГидро сер. 07	13.02.2018	307	9,24	2,04	1 923	■
Группа 5.6						
АПК ОГО обл, вып. 02					89	■
Камская долина-Финанс обл, вып.3					450	■
ФК Еврокоммерц обл., вып.5					332	■
Показатели портфеля		1 389		49,63		

* 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 «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