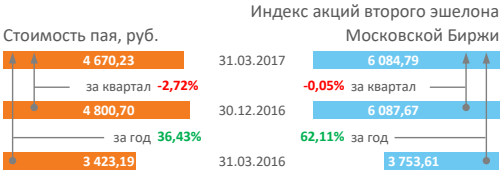
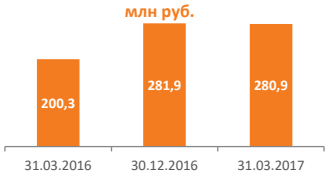
ИНТЕРВАЛЬНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4»
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
I КВАРТАЛ 2017

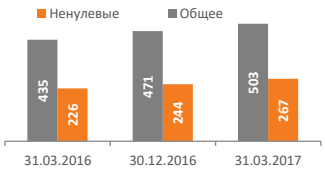
Результат управления портфелем



Стоимость чистых активов, млн руб.



Количество лицевых счетов



приток за квартал	6,75 млн руб.	2,56%	от среднекварт. СЧА
приток за год	8,38 млн руб.	3,51%	от среднегодовой СЧА

Структура пайщиков

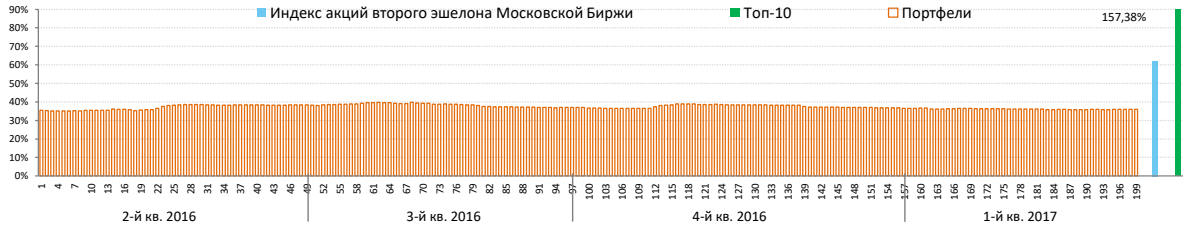
30.12.2016 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	31.03.2017 Сумма вложений, руб.
50 336 412,24	17,9%	9	Менеджмент и сотрудники	9	17,5%	49 047 433,34
174 701 554,56	62,0%	16	Акционеры*	16	60,9%	170 931 809,21
56 846 196,92	20,2%	219	Остальные клиенты	242	21,7%	60 912 012,81
281 884 163,72	100,0%	244	ИТОГО	267	100,0%	280 891 255,36

* по реестру акционеров от 10.05.2016 без учета менеджмента и сотрудников

За 1 квартал 2017			Финансовый результат, % и руб.		За год (31.03.2016 - 31.03.2017)	
-7 741 097	-2,93%	от среднекварт. СЧА		от среднегодовой СЧА	30,27%	72 235 888
119 964	0,05%		дивидендный доход		5,00%	11 926 787
3 114 762	1,18%		доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг		15,55%	37 118 365
-9 187 342	-3,48%		доход/убыток от переоценки ценных бумаг		12,78%	30 490 928
-1 649 768	-0,63%		расходы на вознаграждение УК		-2,50%	-5 966 836
-297 884	-0,11%		прочие доходы и расходы фонда		-0,52%	-1 237 574
159 171	0,06%		разница между начислением и восстановлением резервов фонда		-0,04%	-95 782

-33%	33%	Индекс отраслевого отклонения	-35%	35%

Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 31.03.2017, доли в %

		Группа 6.1		Группа 6.2		Группа 6.3		Группа 6.4		Группа 6.5	
Энергетика	23,43	ФСК ЕЭС Российские сети	3,10 3,03	ОГК-2 МОЭСК	2,72 2,71	Энел Россия МРСК Центра МРСК Волги	3,03 2,86 2,86			Томская РК, ап Ставропольэнергосбыт, ап Рязанская ЭСК Центрэнергохолдинг, ап	2,16 0,75 0,21 0,00
Добыча, переработка нефти и газа	23,05	Башнефть, ап ЛУКОЙЛ Газпром	3,13 3,01 2,94	Татнефть, ап	2,68	НКНХ, ап	3,01			Газораспределение Ростов-на-Дону, ап Газораспределение Калуга Газораспределение Н. Новгород Метафракс Газораспределение Тамбов Газораспределение Ростов-на-Дону Обьнефтегазгеология, ап Обьнефтегазгеология	3,21 1,78 0,87 0,74 0,58 0,46 0,35 0,29
Строительство, недвижимость	11,97			Группа ЛСР	3,04	МОСТОТРЕСТ	3,16	ОПИН	3,90	ЦМТ, ап Мостострой-11 Главмосстрой	0,98 0,53 0,36
Чёрная металлургия	8,29			Мечел, ап ТМК	2,10 0,89	ЧМК	3,28	Уральская кузница	2,02		
Машиностроение	8,08									ДНПП Ростертол МЗиК, ап МЗиК Ковровский ЭМЗ, ап	2,95 2,36 1,42 1,06 0,28
Производство минеральных	5,93			Фосагро Акрон	3,03 2,91						
Цветная металлургия	5,39	АЛРОСА	2,97			Бурятзолото	0,82	Комбинат Южуралникель	1,09	Соликам. магн. завод СУМЗ	0,29 0,21
Финансовый сектор	4,55					Банк Санкт-Петербург	2,16	Банк Возрождение, ап	2,39		
Прочие	3,69	АФК Система	3,04							Газэнергосервис	0,65
Транспорт	3,03			Аэрофлот	3,03						
Потребительский сектор	2,32			ПРОТЕК	2,32						
Денежные средства и прочие активы	0,28										
Итого	100,00		21,22		25,42		21,19		9,40		22,50

ИНТЕРВАЛЬНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4»

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 1 квартала 2017 года:

- изменение индекса акций второго эшелона Московской Биржи составило -0,05% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал снизилась на 2,72% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 9-10, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 12);
- СЧА фонда увеличилась, наблюдался приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимают отрасли «Энергетика», «Добыча, переработка нефти и газа» и «Строительство, недвижимость» (отраслевой анализ представлен на стр. 14-31);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 8,5%-13% (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. Акции Уральской кузницы (-23,4%) и Южуралникеля (-33,6%) (дочки Мечела) продемонстрировали отрицательную динамику на фоне отсутствия корпоративных новостей.

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 25

ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 26

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР 28

ПРОЧИЕ 29

СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ 30

СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 31

ТРАНСПОРТ 32

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 33

ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ 34

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 35

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ 36

ЭНЕРГЕТИКА 37

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 39

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

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

Причина изменения доли отрасли (эмитента) в портфеле:


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


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


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


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


Произведена диверсификация в связи с появлением равнодоходных эмитентов

Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:


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


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

Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:

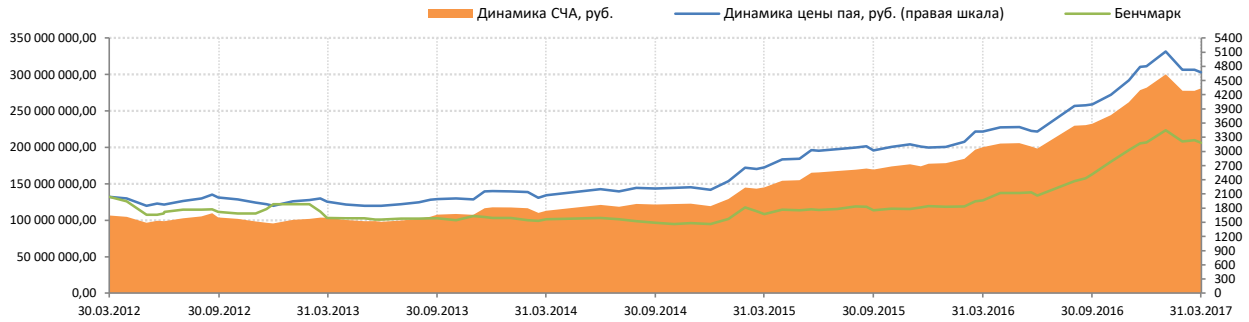

Платежеспособен

Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	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%
	Коршуновский 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%				
Бенчмарк группы 6.5					-2,83%		19,83%	
Индексы								
Результат рынка, рассчитанный по free-float					-10,14%		12,86%	
Индекс ММВБ					-10,61%		6,67%	
MICEX Total Return*					-10,58%		11,60%	
Индекс акций второго эшелона Московской Биржи					-0,05%		62,11%	
Стоимость пая					**-2,72%**		**36,43%**	

В отчетном периоде стоимость пая снизилась на 2,72%, изменение индекса акций второго эшелона Московской Биржи составило -0,05%.

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ПАО "Аэрофлот" (+10,21%), ПАО "МОЭСК" (+9,88%), ПАО "ПРОТЕК" (+3,42%), 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 приобретены акции ПАО "Акрон" (-7,88%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (-12,97%) и ПАО АФК "Система" (-3,72%), проданы акции ОАО "ММК" (+10,89%).

Среди остальных бумаг лучше других выглядели акции ПАО "МОСТОТРЕСТ" (+14,82%), ПАО "ОПИН" (+13,64%), ПАО "ЧМК" (+10,46%), ПАО "Энел Россия" (+3,21%), привилегированные акции ПАО "Ставропольэнергосбыт" (+16,91%).
Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "Уральская кузница" (-23,43%) и ПАО "Комбинат Южуралникель" (-33,64%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-17,91%).
Внутри квартала были проданы акции ПАО "Ковровский механический завод" (-1,84%), ПАО "ТГК-1" (-1,11%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+9,35%).

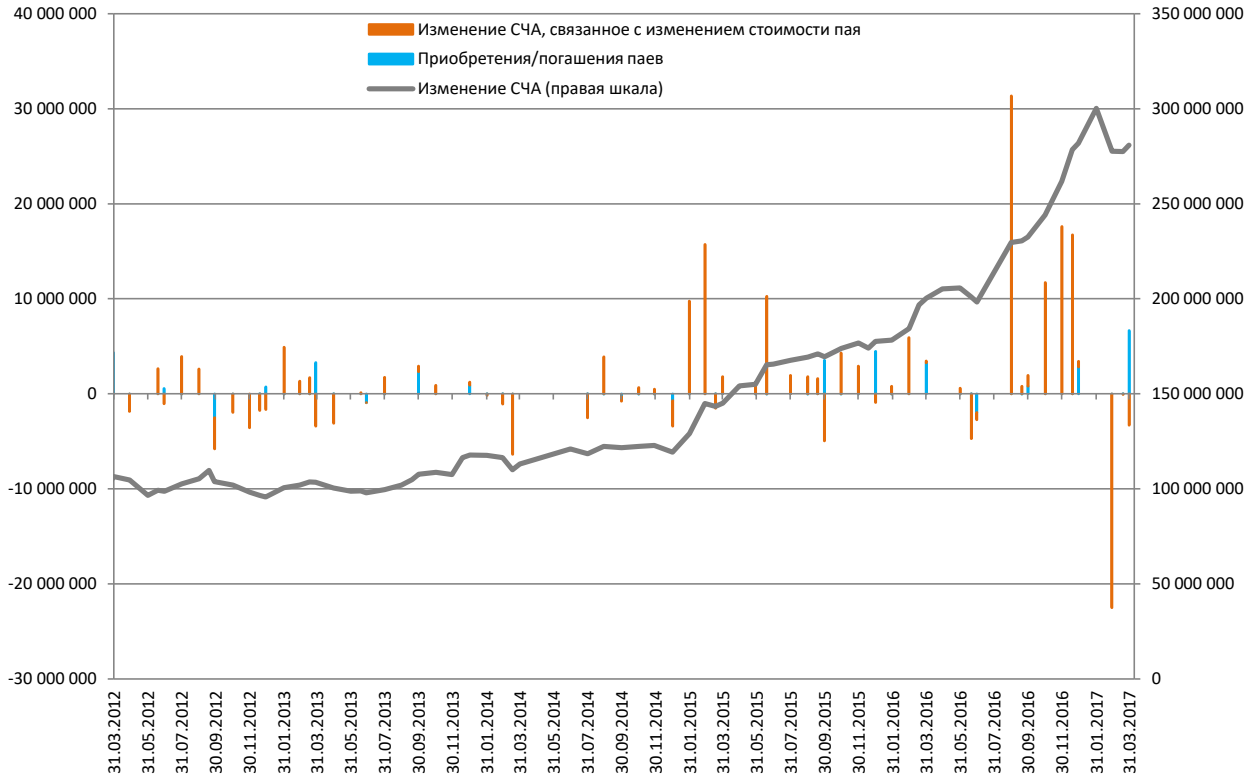
На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 36,43%, уступив индексу акций второго эшелона Московской Биржи (+62,11%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "ТГК-1" (+215,91%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+178,90%), ПАО "Ростертол" (+159,54%), ПАО "ФСК ЕЭС" (+133,53%), ПАО "Комбинат Южуралникель" (+134,01%), ПАО "МРСК Волги" (+130,71%), ПАО "Аэрофлот" (+127,08%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (+204,36%) и ПАО "МЗИК" (+155,35%), значительно хуже рынка были акции ОАО "Соликамский магниевый завод" (-20,43%), ПАО "Газпром" (-8,23%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-22,02%) и ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-6,88%). Существенно повлияла на итоговый результат отрицательная переоценка акций АО "Компания "Главмосстрой".

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

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

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

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



Сравнение с результатами вложения в депозиты и индексный фонд на разных временных интервалах

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту*** , %	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту*** , % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2016	31.03.2017	36,4%	10,0%	8,5%	36,4%	10,0%	8,5%	**26,4%**	**27,9%**
	31.03.2015	31.03.2016	28,6%	20,0%	11,6%	28,5%	20,0%	11,6%	**8,5%**	**16,9%**
	31.03.2014	31.03.2015	28,4%	22,6%	7,0%	28,4%	22,6%	7,0%	**5,7%**	**21,3%**
	29.03.2013	31.03.2014	7,1%	-3,5%	8,1%	7,1%	-3,5%	8,1%	**10,6%**	**-1,0%**
	30.03.2012	29.03.2013	-5,0%	-4,0%	7,6%	-5,0%	-4,0%	7,6%	**-1,0%**	**-12,6%**
	31.03.2011	30.03.2012	-17,7%	-15,7%	6,3%	-17,7%	-15,7%	6,3%	**-2,0%**	**-24,0%**
	31.03.2010	31.03.2011	21,6%	24,6%	8,6%	21,6%	24,6%	8,6%	**-3,0%**	**13,0%**
	31.03.2009	31.03.2010	271,2%	83,5%	11,2%	271,2%	83,5%	11,2%	**187,7%**	**260,0%**
	31.03.2008	31.03.2009	-53,8%	-50,8%	8,6%	-53,8%	-50,8%	8,6%	**-3,0%**	**-62,4%**
	30.03.2007	31.03.2008	9,4%	-4,4%	8,9%	9,3%	-4,4%	8,8%	**13,7%**	**0,5%**
	31.03.2006	30.03.2007	3,3%	33,9%	9,9%	3,3%	34,0%	9,9%	**-30,7%**	**-6,6%**
2 года	31.03.2015	31.03.2017	75,4%	32,1%	21,1%	32,4%	14,9%	10,0%	**17,5%**	**22,4%**
	31.03.2014	31.03.2016	65,1%	47,2%	19,4%	28,4%	21,3%	9,3%	**7,1%**	**19,2%**
	29.03.2013	31.03.2015	37,5%	18,3%	15,7%	17,2%	8,7%	7,5%	**8,5%**	**9,7%**
	30.03.2012	31.03.2014	1,8%	-7,4%	16,3%	0,9%	-3,8%	7,8%	**4,6%**	**-7,0%**
	31.03.2011	29.03.2013	-21,8%	-19,1%	14,4%	-11,6%	-10,1%	7,0%	**-1,5%**	**-18,6%**
	31.03.2010	30.03.2012	0,0%	5,0%	15,4%	0,0%	2,5%	7,4%	**-2,5%**	**-7,4%**
	31.03.2009	31.03.2011	351,4%	128,6%	20,8%	112,5%	51,2%	9,9%	**61,3%**	**102,6%**
	31.03.2008	31.03.2010	71,5%	-9,8%	20,8%	31,0%	-5,0%	9,9%	**36,0%**	**21,1%**
	30.03.2007	31.03.2009	-49,5%	-53,0%	18,3%	-28,8%	-31,4%	8,7%	**2,5%**	**-37,6%**
	31.03.2006	31.03.2008	13,0%	28,0%	19,7%	6,3%	13,1%	9,4%	**-6,8%**	**-3,1%**
3 года	31.03.2014	31.03.2017	125,2%	62,0%	29,6%	31,0%	17,4%	9,0%	**13,6%**	**22,0%**
	29.03.2013	31.03.2016	76,8%	42,0%	29,1%	20,9%	12,4%	8,9%	**8,5%**	**12,0%**
	30.03.2012	31.03.2015	30,7%	13,6%	24,5%	9,3%	4,3%	7,6%	**5,0%**	**1,7%**
	31.03.2011	31.03.2014	-16,3%	-22,0%	23,6%	-5,7%	-7,9%	7,3%	**2,2%**	**-13,1%**
	31.03.2010	29.03.2013	-4,9%	0,8%	24,2%	-1,7%	0,3%	7,5%	**-1,9%**	**-9,2%**
	31.03.2009	30.03.2012	271,4%	92,7%	28,4%	54,9%	24,4%	8,7%	**30,4%**	**46,2%**
	31.03.2008	31.03.2011	108,6%	12,4%	31,1%	27,8%	4,0%	9,5%	**23,8%**	**18,3%**
	30.03.2007	31.03.2010	87,6%	-13,7%	31,5%	23,3%	-4,8%	9,5%	**28,1%**	**13,7%**
	31.03.2006	31.03.2009	-47,8%	-37,1%	30,0%	-19,5%	-14,3%	9,1%	**-5,2%**	**-28,6%**
4 года	29.03.2013	31.03.2017	141,2%	56,3%	40,1%	24,6%	11,8%	8,8%	**12,8%**	**15,8%**
	30.03.2012	31.03.2016	68,0%	36,3%	38,9%	13,8%	8,0%	8,6%	**5,8%**	**5,3%**
	31.03.2011	31.03.2015	7,5%	-4,3%	32,3%	1,8%	-1,1%	7,2%	**2,9%**	**-5,4%**
	31.03.2010	31.03.2014	1,8%	-2,7%	34,3%	0,5%	-0,7%	7,6%	**1,1%**	**-7,2%**
	31.03.2009	29.03.2013	252,9%	85,0%	38,1%	37,1%	16,6%	8,4%	**20,5%**	**28,7%**
	31.03.2008	30.03.2012	71,6%	-5,3%	39,4%	14,5%	-1,3%	8,7%	**15,8%**	**5,8%**
	30.03.2007	31.03.2011	128,1%	7,5%	42,8%	22,9%	1,8%	9,3%	**21,0%**	**13,6%**
	31.03.2006	31.03.2010	93,8%	15,5%	44,5%	18,0%	3,7%	9,6%	**14,3%**	**8,3%**
5 лет	30.03.2012	31.03.2017	129,2%	50,0%	50,8%	18,0%	8,4%	8,5%	**9,6%**	**9,5%**
	31.03.2011	31.03.2016	38,2%	14,9%	47,7%	6,7%	2,8%	8,1%	**3,9%**	**-1,4%**
	31.03.2010	31.03.2015	30,7%	19,3%	43,7%	5,5%	3,6%	7,5%	**1,9%**	**-2,0%**
	31.03.2009	31.03.2014	278,0%	78,5%	49,3%	30,4%	12,3%	8,3%	**18,2%**	**22,1%**
	31.03.2008	29.03.2013	63,1%	-9,1%	50,0%	10,3%	-1,9%	8,5%	**12,2%**	**1,8%**
	30.03.2007	30.03.2012	87,7%	-9,4%	51,8%	13,4%	-2,0%	8,7%	**15,4%**	**4,7%**
	31.03.2006	31.03.2011	135,7%	43,9%	57,0%	18,7%	7,5%	9,4%	**11,1%**	**9,3%**
6 лет	31.03.2011	31.03.2017	88,6%	26,4%	60,3%	11,1%	4,0%	8,2%	**7,2%**	**3,0%**
	31.03.2010	31.03.2016	68,1%	43,2%	60,4%	9,0%	6,2%	8,2%	**2,9%**	**0,9%**
	31.03.2009	31.03.2015	385,3%	118,8%	59,8%	30,1%	13,9%	8,1%	**16,2%**	**22,0%**
	31.03.2008	31.03.2014	74,7%	-12,3%	62,2%	9,7%	-2,2%	8,4%	**11,9%**	**1,3%**
	30.03.2007	29.03.2013	78,4%	-13,0%	63,4%	10,1%	-2,3%	8,5%	**12,4%**	**1,6%**
	31.03.2006	30.03.2012	93,9%	21,3%	66,8%	11,7%	3,3%	8,9%	**8,4%**	**2,8%**
7 лет	31.03.2010	31.03.2017	129,3%	57,5%	74,1%	12,6%	6,7%	8,2%	**5,9%**	**4,3%**
	31.03.2009	31.03.2016	524,0%	162,7%	78,3%	29,9%	14,8%	8,6%	**15,1%**	**21,3%**
	31.03.2008	31.03.2015	124,2%	7,6%	73,5%	12,2%	1,0%	8,2%	**11,2%**	**4,0%**
	30.03.2007	31.03.2014	91,0%	-16,1%	76,6%	9,7%	-2,5%	8,5%	**12,2%**	**1,2%**
	31.03.2006	29.03.2013	84,3%	16,4%	79,5%	9,1%	2,2%	8,7%	**6,9%**	**0,4%**
8 лет	31.03.2009	31.03.2017	751,3%	189,1%	93,5%	30,7%	14,2%	8,6%	**16,5%**	**22,1%**
	31.03.2008	31.03.2016	188,3%	29,1%	93,7%	14,1%	3,2%	8,6%	**10,9%**	**5,5%**
	30.03.2007	31.03.2015	145,2%	2,9%	89,0%	11,9%	0,4%	8,3%	**11,5%**	**3,6%**
	31.03.2006	31.03.2014	97,4%	12,3%	94,1%	8,9%	1,5%	8,6%	**7,4%**	**0,2%**
9 лет	31.03.2008	31.03.2017	293,3%	42,1%	110,2%	16,4%	4,0%	8,6%	**12,4%**	**7,8%**
	30.03.2007	31.03.2016	215,3%	23,5%	110,9%	13,6%	2,4%	8,6%	**11,2%**	**5,0%**
	31.03.2006	31.03.2015	153,4%	37,8%	107,7%	10,9%	3,6%	8,5%	**7,3%**	**2,4%**
10 лет	30.03.2007	31.03.2017	330,2%	35,9%	128,9%	15,7%	3,1%	8,6%	**12,6%**	**7,1%**
	31.03.2006	31.03.2016	225,8%	65,3%	131,8%	12,5%	5,2%	8,8%	**7,4%**	**3,8%**
11 лет	31.03.2006	31.03.2017	344,5%	81,9%	151,6%	14,5%	5,6%	8,7%	**8,9%**	**5,8%**

* 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 ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"

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	3,32%	13,02%	-47,78%	93,84%	135,71%	93,94%	84,29%	97,40%	153,40%	225,82%	344,51%
30.03.2007	9,38%	-49,46%	87,61%	128,13%	87,70%	78,36%	91,05%	145,24%	215,34%	330,21%	
31.03.2008	-53,80%	71,51%	108,56%	71,60%	63,06%	74,65%	124,20%	188,28%	293,30%		
31.03.2009	271,22%	351,40%	271,41%	252,93%	278,03%	385,27%	523,96%	751,27%			
31.03.2010	21,60%	0,05%	-4,93%	1,83%	30,72%	68,08%	129,31%				
31.03.2011	-17,72%	-21,82%	-16,26%	7,50%	38,23%	88,58%					
30.03.2012	-4,98%	1,78%	30,66%	68,00%	129,20%						
29.03.2013	7,11%	37,50%	76,80%	141,20%							
31.03.2014	28,37%	65,06%	125,19%								
31.03.2015	28,58%	75,42%									
31.03.2016	36,43%										

Пример:
Если Вы приобрели паи 30.03.2007
и погасили их через пять лет 30.03.2012
то Ваша доходность составила 87,7%

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 ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" и банковского депозита, выраженная в % годовых.

с/по	30.03.2007	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2011	30.03.2012	29.03.2013	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017
31.03.2006	-6,59%	-3,08%	-28,58%	8,34%	9,27%	2,76%	0,41%	0,23%	2,42%	3,77%	5,77%
30.03.2007	0,48%	-37,57%	13,74%	13,56%	4,71%	1,60%	1,22%	3,58%	4,96%	7,07%	
31.03.2008	-62,40%	21,07%	18,30%	5,79%	1,83%	1,35%	4,03%	5,53%	7,82%		
31.03.2009	260,02%	102,57%	46,18%	28,68%	22,11%	21,98%	21,26%	22,07%			
31.03.2010	13,00%	-7,42%	-9,18%	-7,19%	-2,02%	0,85%	4,34%				
31.03.2011	-24,02%	-18,55%	-13,06%	-5,42%	-1,42%	2,97%					
30.03.2012	-12,61%	-6,95%	1,75%	5,28%	9,47%						
29.03.2013	-0,98%	9,67%	11,99%	15,79%							
31.03.2014	21,35%	19,16%	22,02%								
31.03.2015	16,94%	22,36%									
31.03.2016	27,89%										

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2016	31.03.2017	63,6%	32,0%	30,2%	63,6%	32,0%	30,2%	31,6%	33,4%
	31.03.2015	31.03.2016	11,2%	3,8%	-3,5%	11,2%	3,8%	-3,5%	7,4%	14,7%
	31.03.2014	31.03.2015	-21,6%	-25,1%	-34,7%	-21,6%	-25,1%	-34,7%	3,5%	13,0%
	29.03.2013	31.03.2014	-7,0%	-16,2%	-6,1%	-6,9%	-16,1%	-6,1%	9,2%	-0,9%
	30.03.2012	29.03.2013	-10,2%	-9,3%	1,7%	-10,2%	-9,3%	1,7%	-0,9%	-11,9%
	31.03.2011	30.03.2012	-20,1%	-18,2%	3,2%	-20,1%	-18,2%	3,2%	-1,9%	-23,3%
	31.03.2010	31.03.2011	25,6%	28,7%	12,2%	25,6%	28,7%	12,2%	-3,1%	13,4%
	31.03.2009	31.03.2010	330,0%	112,5%	28,8%	330,0%	112,5%	28,8%	217,5%	301,2%
	31.03.2008	31.03.2009	-68,1%	-66,0%	-24,9%	-68,1%	-66,0%	-24,9%	-2,0%	-43,1%
	30.03.2007	31.03.2008	21,0%	5,8%	20,5%	20,9%	5,8%	20,4%	15,1%	0,5%
	31.03.2006	30.03.2007	10,2%	42,9%	17,3%	10,3%	43,0%	17,3%	-32,7%	-7,0%
2 года	31.03.2015	31.03.2017	81,9%	37,0%	25,6%	34,8%	17,0%	12,1%	17,8%	22,8%
	31.03.2014	31.03.2016	-12,9%	-22,3%	-37,0%	-6,6%	-11,8%	-20,6%	5,2%	13,9%
	29.03.2013	31.03.2015	-27,1%	-37,3%	-38,7%	-14,6%	-20,8%	-21,6%	6,2%	7,0%
	30.03.2012	31.03.2014	-16,5%	-24,0%	-4,5%	-8,6%	-12,8%	-2,3%	4,2%	-6,3%
	31.03.2011	29.03.2013	-28,3%	-25,8%	4,9%	-15,3%	-13,9%	2,4%	-1,5%	-17,8%
	31.03.2010	30.03.2012	0,3%	5,3%	15,8%	0,2%	2,6%	7,6%	-2,5%	-7,4%
	31.03.2009	31.03.2011	440,1%	173,6%	44,5%	132,4%	65,4%	20,2%	67,0%	112,2%
	31.03.2008	31.03.2010	37,4%	-27,8%	-3,3%	17,2%	-15,0%	-1,7%	32,2%	18,9%
	30.03.2007	31.03.2009	-61,3%	-64,0%	-9,5%	-37,7%	-39,9%	-4,9%	2,2%	-32,9%
	31.03.2006	31.03.2008	33,4%	51,2%	41,3%	15,5%	22,9%	18,8%	-7,4%	-3,3%
3 года	31.03.2014	31.03.2017	42,5%	2,5%	-17,9%	12,5%	0,8%	-6,4%	11,7%	18,9%
	29.03.2013	31.03.2016	-18,9%	-34,9%	-40,8%	-6,7%	-13,3%	-16,0%	6,6%	9,3%
	30.03.2012	31.03.2015	-34,6%	-43,1%	-37,6%	-13,2%	-17,1%	-14,6%	4,0%	1,4%
	31.03.2011	31.03.2014	-33,3%	-37,8%	-1,5%	-12,6%	-14,6%	-0,5%	2,0%	-12,1%
	31.03.2010	29.03.2013	-9,9%	-4,5%	17,7%	-3,4%	-1,5%	5,6%	-1,9%	-9,0%
	31.03.2009	30.03.2012	331,4%	123,8%	49,1%	62,8%	30,8%	14,2%	32,0%	48,5%
	31.03.2008	31.03.2011	72,5%	-7,0%	8,5%	19,9%	-2,4%	2,8%	22,3%	17,2%
	30.03.2007	31.03.2010	66,2%	-23,6%	16,5%	18,4%	-8,6%	5,2%	27,0%	13,2%
	31.03.2006	31.03.2009	-57,4%	-48,6%	6,1%	-24,7%	-19,9%	2,0%	-4,8%	-26,7%
4 года	29.03.2013	31.03.2017	32,6%	-14,1%	-23,0%	7,3%	-3,7%	-6,3%	11,0%	13,6%
	30.03.2012	31.03.2016	-27,2%	-41,0%	-39,8%	-7,6%	-12,3%	-11,9%	4,7%	4,3%
	31.03.2011	31.03.2015	-47,7%	-53,5%	-35,7%	-15,0%	-17,4%	-10,4%	2,4%	-4,5%
	31.03.2010	31.03.2014	-16,2%	-20,0%	10,5%	-4,3%	-5,4%	2,5%	1,1%	-6,8%
	31.03.2009	29.03.2013	287,3%	103,0%	51,6%	40,3%	19,4%	11,0%	20,9%	29,4%
	31.03.2008	30.03.2012	37,8%	-23,9%	11,9%	8,3%	-6,6%	2,9%	15,0%	5,5%
	30.03.2007	31.03.2011	108,8%	-1,6%	30,7%	20,2%	-0,4%	6,9%	20,6%	13,3%
	31.03.2006	31.03.2010	83,3%	9,2%	36,6%	16,3%	2,2%	8,1%	14,1%	8,2%
5 лет	30.03.2012	31.03.2017	19,1%	-22,1%	-21,7%	3,5%	-4,9%	-4,8%	8,4%	8,3%
	31.03.2011	31.03.2016	-41,9%	-51,7%	-37,9%	-10,3%	-13,5%	-9,1%	3,3%	-1,2%
	31.03.2010	31.03.2015	-34,3%	-40,1%	-27,8%	-8,1%	-9,7%	-6,3%	1,7%	-1,8%
	31.03.2009	31.03.2014	260,3%	70,1%	42,3%	29,2%	11,2%	7,3%	18,0%	21,9%
	31.03.2008	29.03.2013	23,7%	-31,0%	13,8%	4,3%	-7,2%	2,6%	11,5%	1,7%
	30.03.2007	30.03.2012	66,8%	-19,5%	34,9%	10,8%	-4,2%	6,2%	15,0%	4,6%
	31.03.2006	31.03.2011	130,2%	40,5%	53,3%	18,1%	7,0%	8,9%	11,1%	9,2%
6 лет	31.03.2011	31.03.2017	-4,9%	-36,3%	-19,2%	-0,8%	-7,2%	-3,5%	6,4%	2,7%
	31.03.2010	31.03.2016	-27,0%	-37,8%	-30,4%	-5,1%	-7,6%	-5,8%	2,5%	0,7%
	31.03.2009	31.03.2015	182,3%	27,3%	-7,0%	18,9%	4,1%	-1,2%	14,8%	20,1%
	31.03.2008	31.03.2014	15,1%	-42,2%	6,9%	2,4%	-8,7%	1,1%	11,1%	1,3%
	30.03.2007	29.03.2013	49,7%	-27,0%	37,1%	7,0%	-5,1%	5,4%	12,1%	1,6%
	31.03.2006	30.03.2012	83,9%	15,0%	58,2%	10,7%	2,4%	7,9%	8,3%	2,7%
7 лет	31.03.2010	31.03.2017	19,4%	-18,0%	-9,3%	2,6%	-2,8%	-1,4%	5,4%	4,0%
	31.03.2009	31.03.2016	213,9%	32,2%	-10,3%	17,7%	4,1%	-1,5%	13,7%	19,3%
	31.03.2008	31.03.2015	-9,8%	-56,7%	-30,2%	-1,5%	-11,3%	-5,0%	9,8%	3,5%
	30.03.2007	31.03.2014	39,3%	-38,8%	28,8%	4,8%	-6,8%	3,7%	11,6%	1,2%
	31.03.2006	29.03.2013	65,1%	4,3%	60,8%	7,4%	0,6%	7,0%	6,8%	0,4%
8 лет	31.03.2009	31.03.2017	413,6%	74,4%	16,8%	22,7%	7,2%	2,0%	15,5%	20,7%
	31.03.2008	31.03.2016	0,3%	-55,1%	-32,6%	0,0%	-9,5%	-4,8%	9,5%	4,9%
	30.03.2007	31.03.2015	9,1%	-54,2%	-15,9%	1,1%	-9,3%	-2,1%	10,4%	3,2%
	31.03.2006	31.03.2014	53,6%	-12,6%	51,0%	5,5%	-1,7%	5,3%	7,2%	0,2%
9 лет	31.03.2008	31.03.2017	64,0%	-40,7%	-12,3%	5,7%	-5,6%	-1,5%	11,3%	7,1%
	30.03.2007	31.03.2016	21,4%	-52,5%	-18,8%	2,2%	-7,9%	-2,3%	10,1%	4,5%
	31.03.2006	31.03.2015	20,3%	-34,6%	-1,4%	2,1%	-4,6%	-0,2%	6,7%	2,2%
10 лет	30.03.2007	31.03.2017	98,6%	-37,3%	5,6%	7,1%	-4,6%	0,6%	11,6%	6,5%
	31.03.2006	31.03.2016	33,8%	-32,1%	-4,8%	3,0%	-3,8%	-0,5%	6,7%	3,4%
11 лет	31.03.2006	31.03.2017	118,9%	-10,4%	23,9%	7,4%	-1,0%	2,0%	8,4%	5,4%

* 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 соответсвующие даты

**** не учитывается налогообложение

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2016	31.03.2017	16,6%	1,1%	4,5%	30,7%	2,0%	8,5%	28,6%	22,1%
	31.03.2015	31.03.2016	14,0%	11,4%	6,1%	25,7%	20,9%	11,6%	4,8%	14,1%
	31.03.2014	31.03.2015	19,9%	12,5%	3,7%	36,8%	23,1%	7,0%	13,7%	29,8%
	29.03.2013	31.03.2014	5,1%	-3,4%	4,3%	9,3%	-6,3%	8,1%	15,6%	1,2%
	30.03.2012	29.03.2013	-0,6%	0,3%	4,0%	-1,1%	0,5%	7,6%	-1,7%	-8,8%
	31.03.2011	30.03.2012	-5,3%	-2,9%	3,4%	-9,8%	-5,3%	6,3%	-4,5%	-16,1%
	31.03.2010	31.03.2011	24,8%	22,6%	4,5%	45,9%	41,7%	8,6%	4,2%	37,3%
	31.03.2009	31.03.2010	95,0%	29,3%	5,9%	175,5%	54,2%	11,2%	121,3%	164,3%
	31.03.2008	31.03.2009	-19,5%	-17,4%	4,6%	-36,1%	-32,2%	8,6%	-3,9%	-44,7%
	30.03.2007	31.03.2008	7,8%	-4,7%	4,8%	14,5%	-8,7%	8,9%	23,1%	5,5%
	31.03.2006	30.03.2007	6,4%	16,1%	5,2%	11,8%	29,9%	10,0%	-18,1%	1,8%
2 года	31.03.2015	31.03.2017	36,0%	11,8%	9,8%	30,1%	10,8%	10,1%	19,3%	20,0%
	31.03.2014	31.03.2016	34,1%	23,2%	11,0%	28,6%	20,2%	9,3%	8,4%	19,3%
	29.03.2013	31.03.2015	27,4%	15,5%	7,7%	23,5%	13,9%	7,6%	9,6%	15,9%
	30.03.2012	31.03.2014	5,8%	-3,3%	8,4%	5,4%	-3,3%	7,9%	8,6%	-2,5%
	31.03.2011	29.03.2013	-5,3%	-3,2%	7,6%	-5,3%	-3,2%	7,0%	-2,1%	-12,2%
	31.03.2010	30.03.2012	-1,3%	0,2%	7,2%	-1,2%	0,2%	7,5%	-1,5%	-8,7%
	31.03.2009	31.03.2011	81,0%	41,9%	9,8%	59,9%	34,4%	9,9%	25,6%	50,0%
	31.03.2008	31.03.2010	146,9%	40,4%	11,1%	95,6%	33,3%	9,9%	62,2%	85,6%
	30.03.2007	31.03.2009	-34,9%	-35,3%	9,2%	-42,5%	-43,2%	8,8%	0,7%	-51,3%
	31.03.2006	31.03.2008	12,1%	3,2%	9,7%	11,0%	3,0%	9,5%	8,0%	1,5%
3 года	31.03.2014	31.03.2017	60,8%	24,1%	15,1%	29,7%	13,6%	9,0%	16,0%	20,6%
	29.03.2013	31.03.2016	47,2%	29,5%	15,5%	24,2%	16,3%	8,9%	7,9%	15,3%
	30.03.2012	31.03.2015	30,5%	16,5%	11,9%	16,8%	9,7%	7,6%	7,0%	9,2%
	31.03.2011	31.03.2014	2,6%	-5,6%	12,3%	1,7%	-3,7%	7,3%	5,4%	-5,7%
	31.03.2010	29.03.2013	-4,3%	-2,4%	11,6%	-2,9%	-1,6%	7,5%	-1,3%	-10,4%
	31.03.2009	30.03.2012	30,8%	12,1%	12,3%	17,0%	7,3%	8,7%	9,7%	8,3%
	31.03.2008	31.03.2011	141,7%	57,5%	15,3%	55,4%	28,4%	9,5%	27,0%	46,0%
	30.03.2007	31.03.2010	126,2%	22,3%	16,3%	51,1%	12,7%	9,6%	38,3%	41,5%
	31.03.2006	31.03.2009	-38,7%	-38,7%	13,9%	-37,1%	-37,1%	9,2%	0,0%	-46,3%
4 года	29.03.2013	31.03.2017	79,8%	32,2%	20,2%	26,5%	13,0%	8,8%	13,5%	17,6%
	30.03.2012	31.03.2016	54,3%	32,7%	20,2%	19,8%	13,2%	8,6%	6,7%	11,3%
	31.03.2011	31.03.2015	28,8%	15,0%	16,1%	11,8%	6,6%	7,3%	5,2%	4,6%
	31.03.2010	31.03.2014	3,1%	-5,3%	16,6%	1,5%	-2,7%	7,7%	4,2%	-6,2%
	31.03.2009	29.03.2013	18,1%	5,8%	16,6%	7,9%	2,7%	8,4%	5,2%	-0,5%
	31.03.2008	30.03.2012	72,9%	23,9%	17,8%	24,8%	10,1%	8,7%	14,8%	16,1%
	30.03.2007	31.03.2011	137,5%	44,9%	20,8%	38,6%	17,1%	9,3%	21,5%	29,2%
	31.03.2006	31.03.2010	119,6%	16,8%	21,8%	35,2%	7,3%	9,7%	27,8%	25,5%
5 лет	30.03.2012	31.03.2017	91,8%	37,1%	25,3%	22,9%	11,6%	8,6%	11,3%	14,3%
	31.03.2011	31.03.2016	55,3%	32,7%	24,9%	15,8%	10,4%	8,1%	5,4%	7,7%
	31.03.2010	31.03.2015	29,9%	15,5%	20,6%	9,7%	5,4%	7,5%	4,2%	2,1%
	31.03.2009	31.03.2014	22,2%	0,9%	21,7%	7,5%	0,4%	8,4%	7,1%	-0,8%
	31.03.2008	29.03.2013	51,3%	15,2%	22,2%	15,0%	5,4%	8,5%	9,6%	6,5%
	30.03.2007	30.03.2012	75,3%	17,1%	23,4%	19,9%	6,0%	8,7%	13,9%	11,2%
	31.03.2006	31.03.2011	138,6%	40,9%	26,8%	30,1%	12,5%	9,5%	17,5%	20,6%
6 лет	31.03.2011	31.03.2017	96,0%	38,5%	30,4%	19,4%	9,9%	8,2%	9,5%	11,2%
	31.03.2010	31.03.2016	58,2%	34,0%	29,8%	13,6%	8,9%	8,2%	4,6%	5,4%
	31.03.2009	31.03.2015	50,7%	21,9%	25,9%	12,2%	6,2%	8,1%	6,1%	4,1%
	31.03.2008	31.03.2014	52,5%	8,7%	27,5%	12,6%	2,7%	8,4%	9,9%	4,2%
	30.03.2007	29.03.2013	55,4%	10,4%	28,0%	13,1%	3,2%	8,5%	9,9%	4,5%
	31.03.2006	30.03.2012	79,4%	15,1%	29,5%	17,0%	4,5%	8,9%	12,5%	8,1%
7 лет	31.03.2010	31.03.2017	101,6%	40,9%	35,7%	17,0%	8,8%	8,2%	8,2%	8,8%
	31.03.2009	31.03.2016	82,4%	41,3%	35,6%	14,8%	8,9%	8,6%	5,9%	6,2%
	31.03.2008	31.03.2015	85,0%	30,3%	31,8%	15,1%	6,9%	8,2%	8,2%	6,9%
	30.03.2007	31.03.2014	57,7%	5,1%	33,6%	11,5%	1,4%	8,5%	10,1%	3,0%
	31.03.2006	29.03.2013	60,3%	9,1%	34,3%	11,9%	2,4%	8,8%	9,5%	3,1%
8 лет	31.03.2009	31.03.2017	132,3%	48,7%	41,8%	17,4%	8,8%	8,6%	8,6%	8,8%
	31.03.2008	31.03.2016	122,4%	50,8%	42,0%	16,6%	9,1%	8,6%	7,5%	8,0%
	30.03.2007	31.03.2015	92,1%	26,8%	38,0%	13,8%	5,5%	8,3%	8,4%	5,5%
	31.03.2006	31.03.2014	63,4%	4,1%	40,1%	10,7%	1,0%	8,7%	9,7%	2,0%
9 лет	31.03.2008	31.03.2017	182,6%	58,7%	48,6%	18,5%	8,9%	8,6%	9,6%	9,9%
	30.03.2007	31.03.2016	132,2%	47,7%	48,8%	15,3%	7,7%	8,7%	7,7%	6,7%
	31.03.2006	31.03.2015	99,7%	26,0%	44,9%	12,9%	4,7%	8,5%	8,1%	4,4%
10 лет	30.03.2007	31.03.2017	196,8%	56,4%	55,8%	17,2%	7,8%	8,7%	9,4%	8,6%
	31.03.2006	31.03.2016	142,5%	47,3%	56,1%	16,1%	6,8%	8,8%	9,2%	7,3%
11 лет	31.03.2005	31.03.2017	211,4%	56,5%	63,6%	17,0%	7,6%	8,8%	9,4%	8,2%

* 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 депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

**** не учитывается налогообложение

Сравнение с результатами вложения в рублевые депозиты и индексный фонд на разных временных интервалах при регулярном ежемесячном инвестировании 1 000 рублей
Результат пересчитанный в USD по курсу Банка России

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту*** , %	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту*** , % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ИПИФА "Арсагера - акции 6.4" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2016	31.03.2017	29,3%	12,1%	15,9%	55,5%	21,4%	30,1%	**34,1%**	**25,4%**
	31.03.2015	31.03.2016	7,0%	4,6%	-0,4%	12,2%	7,9%	-0,6%	**4,2%**	**12,8%**
	31.03.2014	31.03.2015	-11,3%	-16,8%	-23,3%	-18,7%	-27,8%	-38,5%	**9,1%**	**19,8%**
	29.03.2013	31.03.2014	-2,3%	-10,2%	-3,0%	-4,1%	-18,4%	-5,5%	**14,3%**	**1,3%**
	30.03.2012	29.03.2013	0,1%	1,0%	4,8%	0,2%	1,9%	8,9%	**-1,7%**	**-8,7%**
	31.03.2011	30.03.2012	-4,9%	-2,5%	3,8%	-8,9%	-4,5%	6,9%	**-4,5%**	**-15,8%**
	31.03.2010	31.03.2011	32,3%	29,9%	10,8%	60,1%	55,6%	20,1%	**4,5%**	**40,0%**
	31.03.2009	31.03.2010	103,7%	35,1%	10,6%	194,3%	65,8%	19,9%	**128,5%**	**174,4%**
	31.03.2008	31.03.2009	-36,1%	-34,5%	-17,0%	-86,8%	-83,0%	-29,3%	**-3,9%**	**-57,6%**
	30.03.2007	31.03.2008	14,3%	1,0%	11,0%	26,6%	1,9%	20,6%	**24,8%**	**6,1%**
	31.03.2006	30.03.2007	9,0%	19,0%	7,9%	16,9%	35,6%	14,7%	**-18,7%**	**2,2%**
2 года	31.03.2015	31.03.2017	52,0%	25,0%	22,8%	41,1%	21,5%	19,7%	**19,6%**	**21,4%**
	31.03.2014	31.03.2016	2,0%	-6,2%	-15,6%	1,7%	-5,4%	-14,1%	**7,1%**	**15,8%**
	29.03.2013	31.03.2015	-18,2%	-25,8%	-30,8%	-17,5%	-26,0%	-32,3%	**8,6%**	**14,8%**
	30.03.2012	31.03.2014	-4,6%	-12,8%	-2,3%	-4,5%	-13,0%	-2,2%	**8,5%**	**-2,3%**
	31.03.2011	29.03.2013	-7,5%	-5,5%	5,1%	-7,4%	-5,3%	4,7%	**-2,1%**	**-12,1%**
	31.03.2010	30.03.2012	0,3%	1,8%	9,0%	0,3%	1,8%	8,3%	**-1,5%**	**-8,0%**
	31.03.2009	31.03.2011	93,5%	51,7%	17,4%	67,7%	41,5%	15,6%	**26,2%**	**52,1%**
	31.03.2008	31.03.2010	141,4%	37,3%	8,6%	89,5%	29,8%	7,6%	**59,7%**	**81,9%**
	30.03.2007	31.03.2009	-50,4%	-50,7%	-16,8%	-74,8%	-76,0%	-17,1%	**1,2%**	**-57,7%**
	31.03.2006	31.03.2008	22,8%	13,1%	20,2%	20,3%	12,1%	18,2%	**8,2%**	**2,1%**
3 года	31.03.2014	31.03.2017	56,0%	20,3%	11,7%	25,7%	10,7%	6,4%	**14,9%**	**19,2%**
	29.03.2013	31.03.2016	-5,3%	-16,7%	-25,7%	-3,1%	-10,4%	-17,2%	**7,3%**	**14,1%**
	30.03.2012	31.03.2015	-21,5%	-29,9%	-32,7%	-15,1%	-22,7%	-25,6%	**7,7%**	**10,6%**
	31.03.2011	31.03.2014	-10,3%	-17,5%	-1,8%	-6,9%	-12,5%	-1,1%	**5,5%**	**-5,8%**
	31.03.2010	29.03.2013	-6,7%	-4,8%	8,8%	-4,5%	-3,2%	5,4%	**-1,3%**	**-9,9%**
	31.03.2009	30.03.2012	34,3%	15,0%	15,2%	18,7%	9,0%	9,1%	**9,7%**	**9,6%**
	31.03.2008	31.03.2011	148,0%	61,6%	18,3%	56,0%	29,3%	10,4%	**26,6%**	**45,6%**
	30.03.2007	31.03.2010	110,5%	13,8%	8,2%	45,0%	7,9%	4,8%	**37,1%**	**40,1%**
	31.03.2006	31.03.2009	-52,8%	-52,8%	-12,4%	-42,9%	-42,9%	-8,7%	**0,0%**	**-34,2%**
4 года	29.03.2013	31.03.2017	50,1%	10,3%	0,3%	16,6%	4,1%	0,1%	**12,5%**	**16,5%**
	30.03.2012	31.03.2016	-9,6%	-22,3%	-29,6%	-4,4%	-11,3%	-16,1%	**6,9%**	**11,8%**
	31.03.2011	31.03.2015	-26,1%	-34,1%	-33,4%	-14,9%	-21,4%	-20,8%	**6,5%**	**5,9%**
	31.03.2010	31.03.2014	-10,7%	-17,9%	1,0%	-5,5%	-10,0%	0,5%	**4,4%**	**-6,0%**
	31.03.2009	29.03.2013	15,6%	3,5%	14,1%	6,9%	1,7%	6,3%	**5,2%**	**0,6%**
	31.03.2008	30.03.2012	72,5%	23,6%	17,5%	24,4%	9,8%	7,5%	**14,6%**	**16,8%**
	30.03.2007	31.03.2011	133,8%	42,6%	18,9%	36,8%	15,8%	7,9%	**21,0%**	**28,9%**
	31.03.2006	31.03.2010	103,1%	8,0%	12,7%	31,1%	3,6%	5,5%	**27,5%**	**25,6%**
5 лет	30.03.2012	31.03.2017	45,3%	3,9%	-5,0%	12,0%	1,3%	-1,8%	**10,8%**	**13,8%**
	31.03.2011	31.03.2016	-15,0%	-27,3%	-31,6%	-5,8%	-12,0%	-14,6%	**6,2%**	**8,8%**
	31.03.2010	31.03.2015	-27,2%	-35,2%	-32,4%	-13,0%	-18,9%	-16,6%	**6,0%**	**3,7%**
	31.03.2009	31.03.2014	5,7%	-12,7%	5,3%	2,1%	-5,5%	2,0%	**7,6%**	**0,1%**
	31.03.2008	29.03.2013	44,5%	10,0%	16,7%	13,2%	3,6%	5,7%	**9,6%**	**7,4%**
	30.03.2007	30.03.2012	69,1%	13,0%	19,1%	18,2%	4,5%	6,4%	**13,7%**	**11,8%**
	31.03.2006	31.03.2011	132,5%	37,3%	23,6%	28,6%	11,3%	7,7%	**17,3%**	**20,9%**
6 лет	31.03.2011	31.03.2017	38,1%	-2,4%	-8,1%	8,6%	-0,7%	-2,4%	**9,3%**	**11,1%**
	31.03.2010	31.03.2016	-16,6%	-29,3%	-31,5%	-5,6%	-11,3%	-12,5%	**5,8%**	**7,0%**
	31.03.2009	31.03.2015	-16,4%	-32,4%	-30,2%	-5,9%	-14,4%	-13,0%	**8,4%**	**7,0%**
	31.03.2008	31.03.2014	28,9%	-8,2%	7,7%	7,6%	-2,8%	2,3%	**10,4%**	**5,3%**
	30.03.2007	29.03.2013	43,9%	2,3%	18,6%	10,6%	0,7%	5,2%	**9,9%**	**5,5%**
	31.03.2006	30.03.2012	71,3%	10,0%	23,8%	15,4%	2,9%	6,4%	**12,4%**	**9,0%**
7 лет	31.03.2010	31.03.2017	35,9%	-5,1%	-8,5%	7,1%	-1,3%	-2,2%	**8,4%**	**9,3%**
	31.03.2009	31.03.2016	-6,0%	-27,1%	-30,1%	-1,6%	-9,0%	-10,4%	**7,4%**	**8,8%**
	31.03.2008	31.03.2015	-0,3%	-29,8%	-29,0%	-0,1%	-10,8%	-10,4%	**10,8%**	**10,4%**
	30.03.2007	31.03.2014	29,3%	-13,8%	9,6%	6,5%	-4,2%	2,4%	**10,7%**	**4,1%**
	31.03.2006	29.03.2013	46,8%	-0,1%	23,1%	9,5%	0,0%	5,3%	**9,6%**	**4,2%**
8 лет	31.03.2009	31.03.2017	52,0%	-2,7%	-7,2%	8,4%	-0,6%	-1,7%	**9,0%**	**10,0%**
	31.03.2008	31.03.2016	10,6%	-25,0%	-29,4%	2,2%	-7,1%	-8,8%	**9,3%**	**11,0%**
	30.03.2007	31.03.2015	0,2%	-33,8%	-28,0%	0,0%	-11,5%	-8,6%	**11,5%**	**8,7%**
	31.03.2006	31.03.2014	32,4%	-15,6%	13,6%	6,2%	-4,3%	2,9%	**10,4%**	**3,3%**
9 лет	31.03.2008	31.03.2017	77,7%	-0,2%	-6,6%	11,1%	0,0%	-1,3%	**11,2%**	**12,4%**
	30.03.2007	31.03.2016	11,2%	-29,3%	-28,8%	2,3%	-9,9%	-7,6%	**12,2%**	**10,0%**
	31.03.2006	31.03.2015	2,6%	-35,3%	-25,6%	0,6%	-14,0%	-6,9%	**14,6%**	**7,5%**
10 лет	30.03.2007	31.03.2017	79,0%	-5,6%	-6,0%	11,1%	-1,4%	-1,1%	**12,5%**	**12,2%**
	31.03.2006	31.03.2016	13,7%	-31,0%	-26,8%	2,8%	-12,3%	-6,3%	**15,1%**	**9,1%**
11 лет	31.03.2005	31.03.2017	83,3%	-7,9%	-3,7%	8,5%	-1,3%	-0,6%	**9,8%**	**9,1%**

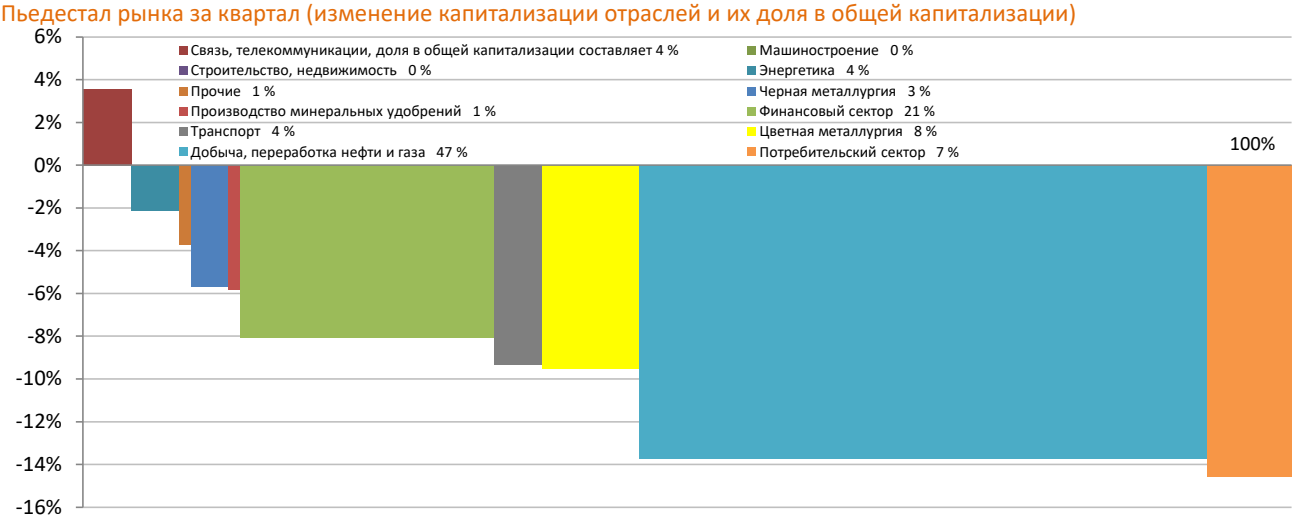
* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

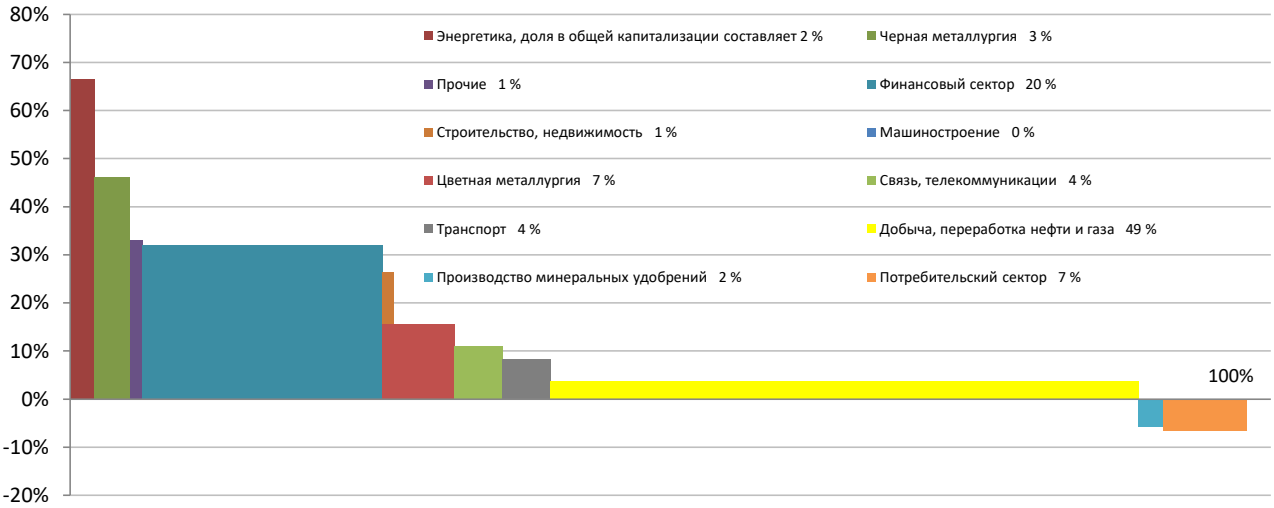
*** используются данные Банка России о доходности рублевых депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода. Полученный результат пересчитывается в USD по курсу Банка России на соответсвующие даты

**** 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.

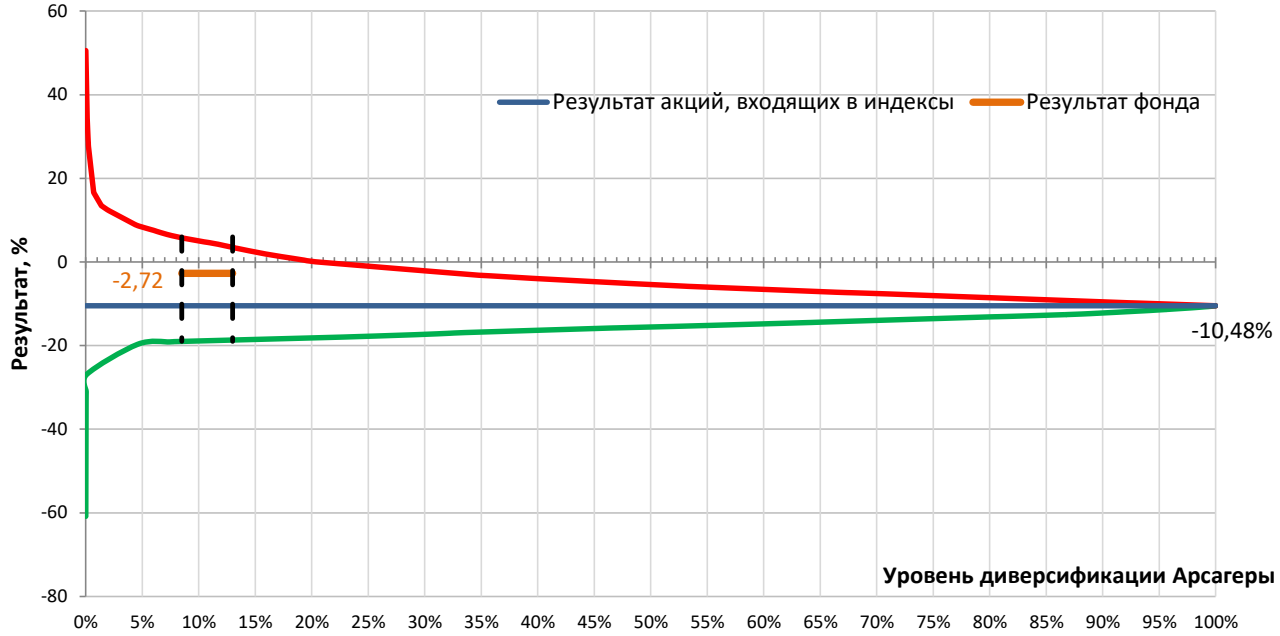
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Связь, телекоммуникации" +3,57%, при этом ее доля на рынке составляет 4%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 47%, они показали результат в -13,74%. Худший результат у отрасли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

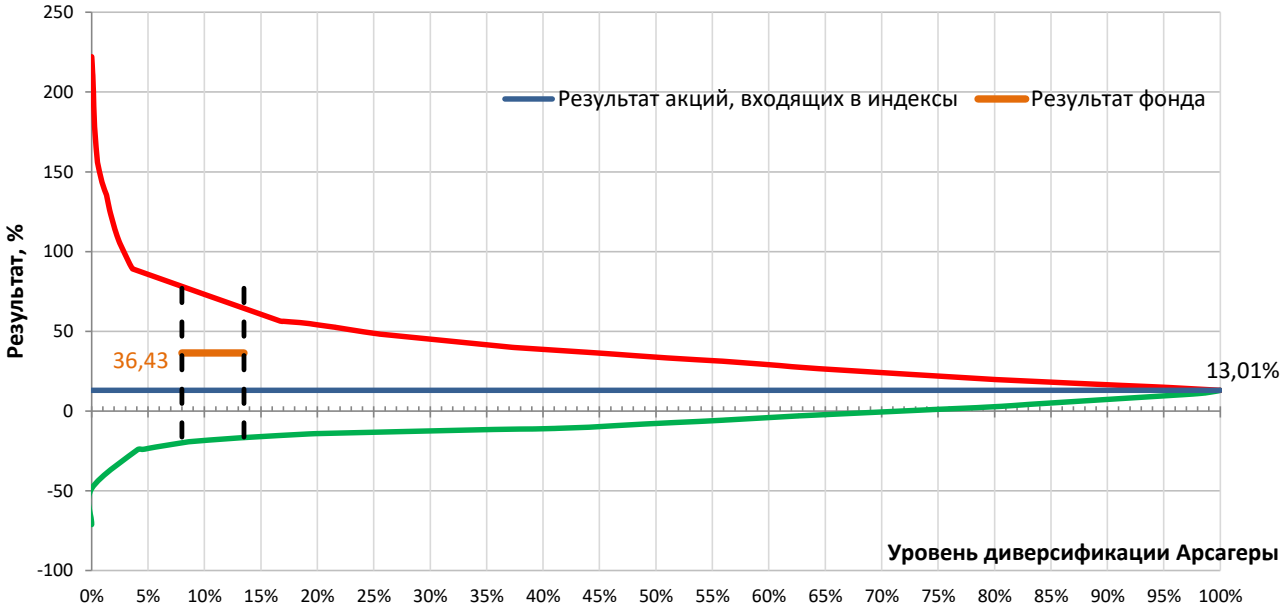
Вклад отраслей в результат рынка акций

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 (free-float – доля акций, находящихся в рыночном обращении и не принадлежащая мажоритарным акционерам). В данном случае мы рассматривали акции, входящие в индекс ММВБ и индекс акций второго эшелона Московской Биржи. Под результатом акций, входящих в индексы, мы подразумеваем средневзвешенный результат с учетом дивидендных выплат пропорционально капитализации в индексах. На них приходится свыше 95% капитализации фри-флоата всех акций, обращающихся на бирже. Результат акций, входящих в индексы, обозначен на графике синей линией.

Зеленая линия характеризует результаты модельных портфелей, показавших наилучший результат. Красная линия характеризует результаты худших портфелей. Доли акций в портфеле взяты пропорционально их долям в индексе. Линии лучших и худших портфелей ограничивают область результатов, которые мог получить инвестор при том или ином уровне диверсификации.

Уровень диверсификации Арсагеры портфеля фонда в отчетном квартале находился в диапазоне 8,5%–13%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +6%, худший — -19%. По факту результат портфеля составил -2,72% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 8%–14%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -20% до +77%. По факту результат портфеля составил +36,43% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике).

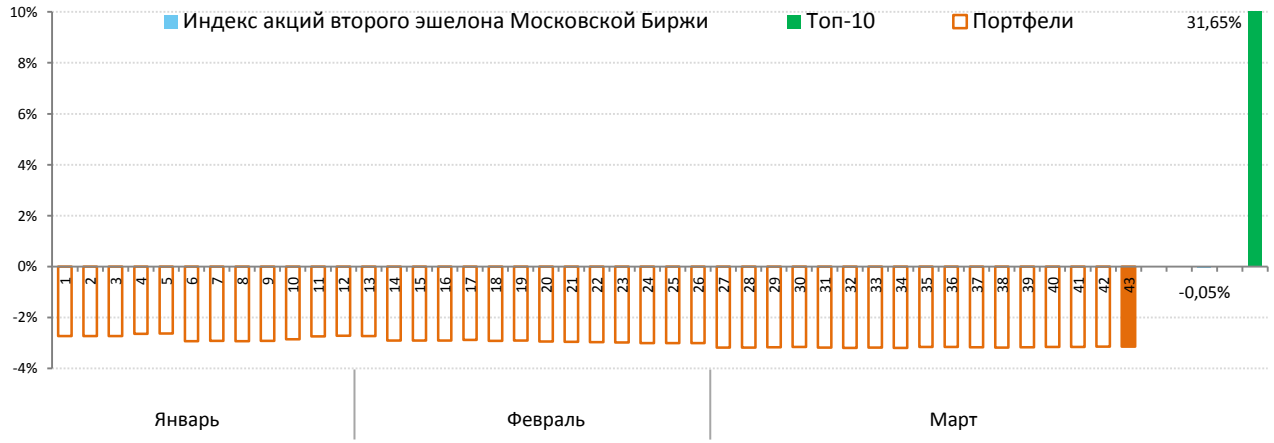
Подробнее наш подход к определению меры риска и уровню диверсификации описан в статье на сайте «Клин Арсагеры» или особый взгляд на диверсификацию активов»:
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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

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

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 1 квартал 2017



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

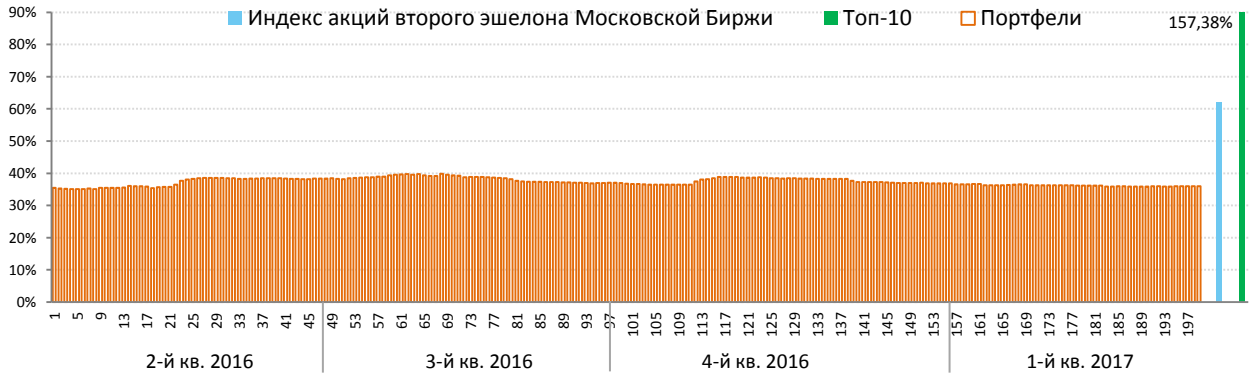
1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля (с учетом выплаченных за период дивидендов), сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество гипотетических 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 говорит о том, что те действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали в отчетном квартале, 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 — индекса акций второго эшелона Московской Биржи. На графике можно увидеть, что результат портфеля находится ниже изменения данного индекса. Это говорит о том, что управляющей компании не удалось превзойти среднерыночный результат.

Наиболее жестким эталоном для оценки эффективности управления служит результат портфеля из акций, показавших лучшую курсовую динамику на соответствующем временном окне (Топ). Структура указанного портфеля определяется инвестиционной декларацией с учетом полного инвестирования.

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

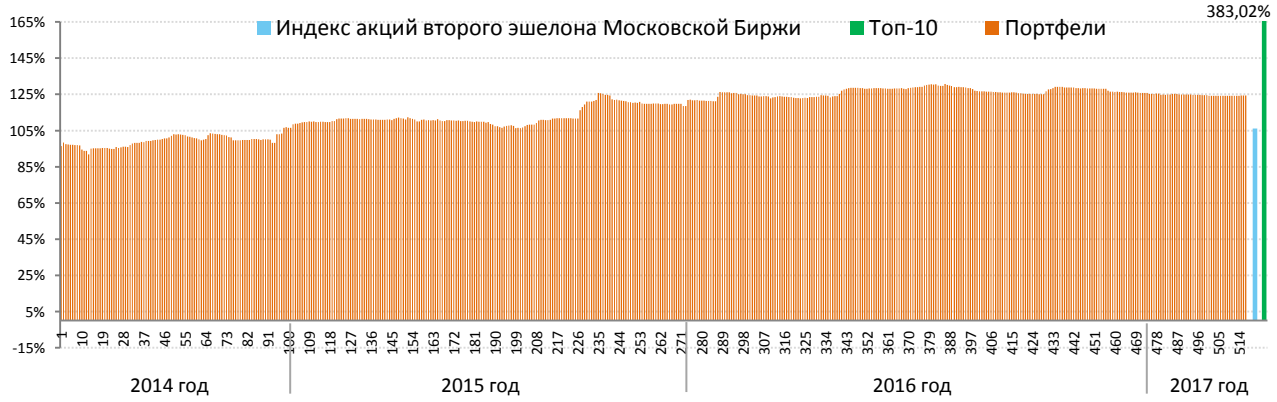


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на протяжении последнего года отсутствует ярко выраженная тенденция.

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (31.03.2014 - 31.03.2017)

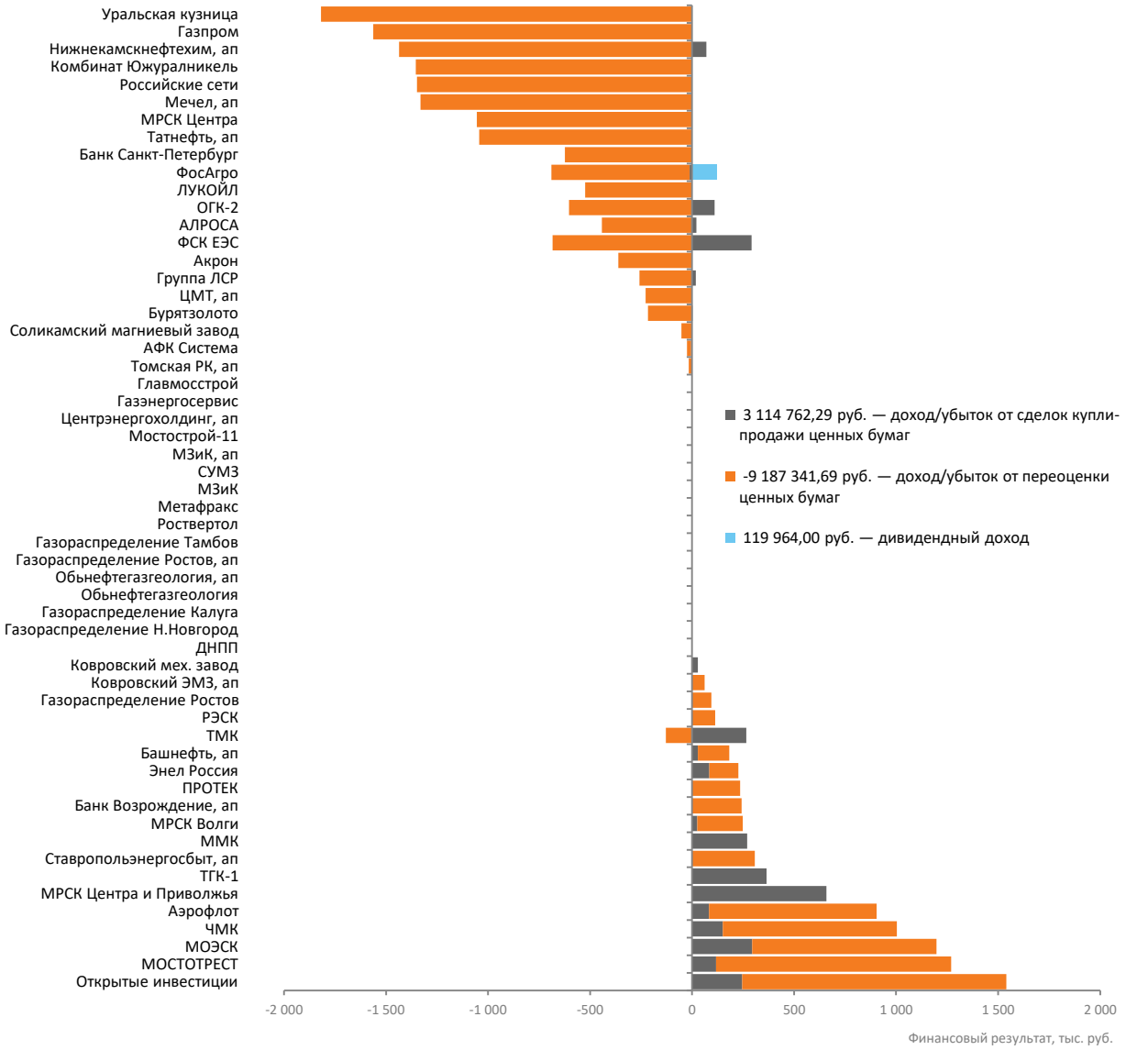


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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

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

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



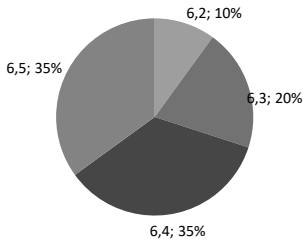
Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
Открытые инвестиции		245 499,00	1 294 286,00	1 539 785,00
МОСТОТРЕСТ		116 944,94	1 153 273,06	1 270 218,00
МОЭСК		294 070,52	903 645,48	1 197 716,00
ЧМК		150 988,67	852 061,33	1 003 050,00
Аэрофлот		83 424,00	821 016,00	904 440,00
МРСК Центра и Приволжья		658 882,00		658 882,00
ТГК-1		364 423,00		364 423,00
Ставропольэнергосбыт, ап			307 585,50	307 585,50
ММК		270 049,00		270 049,00
МРСК Волги		25 116,00	223 456,00	248 572,00
Банк Возрождение, ап			243 260,00	243 260,00
ПРОТЕК			235 460,00	235 460,00
Энел Россия		84 553,98	141 555,02	226 109,00
Башнефть, ап		28 194,00	154 326,00	182 520,00
ТМК		265 962,00	-128 478,00	137 484,00
РЭСК			112 784,00	112 784,00
Газораспределение Ростов			95 000,00	95 000,00
Ковровский ЭМЗ, ап			61 300,00	61 300,00
Ковровский мех. завод		28 505,00		28 505,00
ДНПП				0,00

Газораспределение Н.Новгород				0,00
Газораспределение Калуга				0,00
Обьнефтегазгеология				0,00
Обьнефтегазгеология, ап				0,00
Газораспределение Ростов, ап				0,00
Газораспределение Тамбов				0,00
Ростертол				0,00
Метафракс				0,00
МЗиК				0,00
СУМЗ				0,00
МЗиК, ап				0,00
Мостострой-11				0,00
Центрэнергохолдинг, ап				0,00
Газэнергосервис				0,00
Главмосстрой				0,00
Томская РК, ап			-15 650,00	-15 650,00
АФК Система		-4 307,63	-20 566,87	-24 874,50
Соликамский магниевый завод			-51 600,00	-51 600,00
Бурятзолото		2 460,00	-216 370,00	-213 910,00
ЦМТ, ап			-228 480,00	-228 480,00
Группа ЛСР		17 984,16	-257 965,66	-239 981,50
Акрон			-361 535,00	-361 535,00
ФСК ЕЭС		292 010,60	-683 349,10	-391 338,50
АЛРОСА		21 683,00	-441 982,00	-420 299,00
ОГК-2		110 732,00	-602 661,60	-491 929,60
ЛУКОЙЛ			-523 960,50	-523 960,50
ФосАгро	119 964,00	-11 891,22	-677 909,78	-569 837,00
Банк Санкт-Петербург			-624 125,00	-624 125,00
Татнефть, ап			-1 043 984,00	-1 043 984,00
МРСК Центра			-1 054 704,00	-1 054 704,00
Мечел, ап			-1 331 050,50	-1 331 050,50
Российские сети			-1 348 898,70	-1 348 898,70
Комбинат Южуралникель			-1 354 200,00	-1 354 200,00
Нижнекамскнефтехим, ап		69 479,27	-1 436 183,27	-1 366 704,00
Газпром			-1 563 256,10	-1 563 256,10
Уральская кузница			-1 819 440,00	-1 819 440,00
ПОРТФЕЛЬ:	**119 964,00**	**3 114 762,29**	**-9 187 341,69**	**-5 952 615,40**

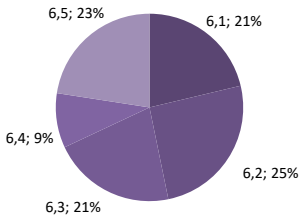
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствие с РУТ*	Фактические доли групп риска	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
		1 квартал 2017	1 квартал 2017	4 квартал 2016	ROE	P/E
ОБЛИГАЦИИ						
Группа 2.1, 5.1	1,25	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.2, 5.2	1,40	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.3, 5.3	1,60	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.4, 5.4	1,85	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.5, 5.5	2,20	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.6, 5.6	2,60	0%	0%	0%	-	-
АКЦИИ						
Группа 6.1	1,85	100%	77,23%	21,22%	10,90%	20,5%	7,5
Группа 6.2	2,20	100%	56,01%	25,42%	24,94%	17,9%	6,0
Группа 6.3	2,60	55%	30,59%	21,19%	27,95%	33,4%	5,3
Группа 6.4	3,35	35%	9,40%	9,40%	9,32%	20,6%	4,3
Группа 6.5	4,20	35%	22,50%	22,50%	26,67%	-	-

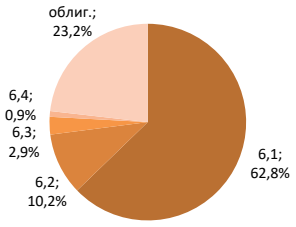
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



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

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

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

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

С практическим применением методик ранжирования можно ознакомиться по адресу:
http://www.arsagera.ru/my_ne_rabotaem_s_klientom_esli_on/ne_razdelyaet_nash_podhod/prakticheskoe_primenenie_metodik1/

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

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

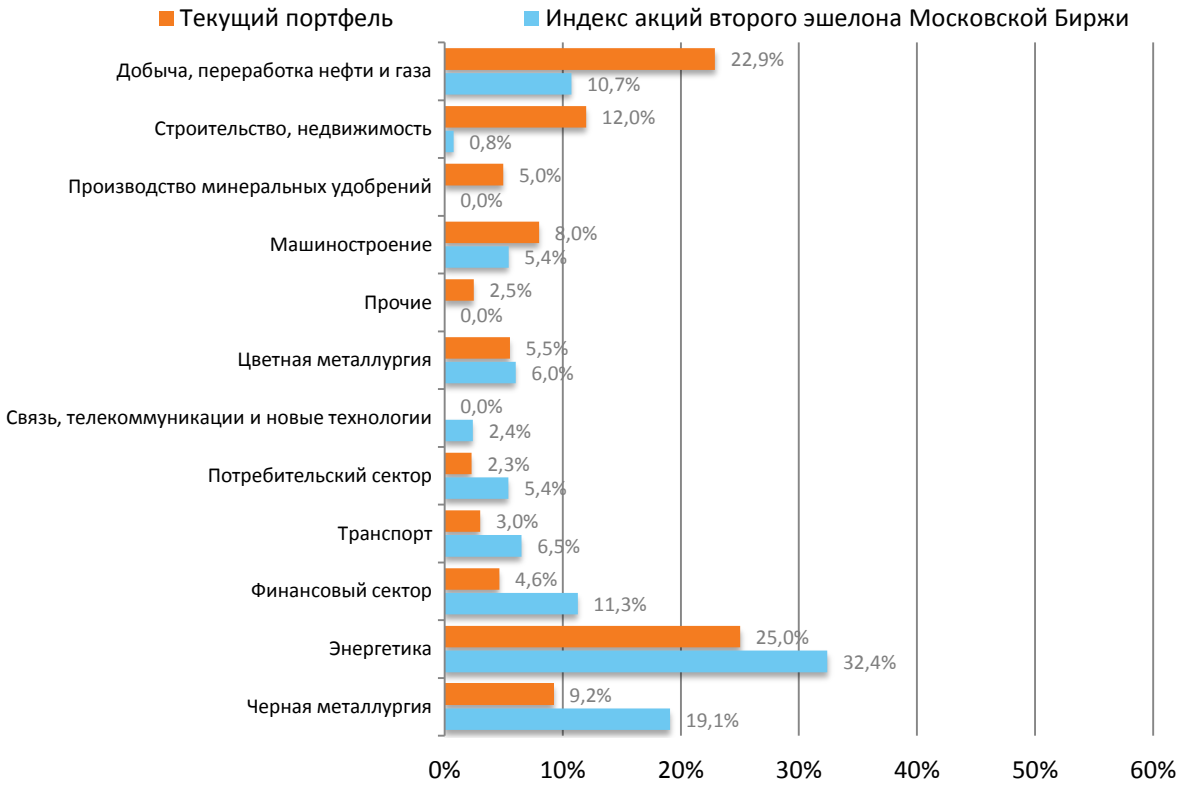
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2017	4 квартал 2016	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Энергетика	23,43	27,84		8,8	8,1	6,6	0,7	0,6
Добыча, переработка нефти и газа	23,05	20,01		10,3	9,1	6,2	0,9	0,9
Строительство, недвижимость	11,97	12,05		24,3	2,0	0,5	0,0	1,5
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	8,29	13,07		30,1	11,9	8,3	1,2	1,8
Машиностроение	8,08	8,17		5,5	0,8	-35,2	0,6	2,1
Производство минеральных удобрений	5,93	2,36		59,1	26,4	4,6	1,3	2,1
Цветная металлургия	5,39	5,99		86,7	33,3	6,7	2,4	4,4
Финансовый сектор	4,55	4,64		14,8	-	9,2	-	1,1
Прочие	3,69	0,65		18,5	5,4	4,4	0,3	0,8
Транспорт	3,03	2,94		56,0	10,7	4,4	0,9	1,7
Потребительский сектор	2,32	2,07		27,7	4,6	9,0	0,6	2,8
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		23,8	13,2	9,9	1,2	2,9

Основу портфеля составляют пять отраслей: "Добыча, переработка нефти и газа", "Строительство, недвижимость", "Энергетика", "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" и "Машиностроение". На их суммарную долю приходится почти 75% 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 снизились доли отраслей "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" на 4,78% и "Энергетика" на 4,41%; выросли доли отраслей "Добыча, переработка нефти и газа" на 3,04% и "Производство минеральных удобрений" на 3,57%.

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

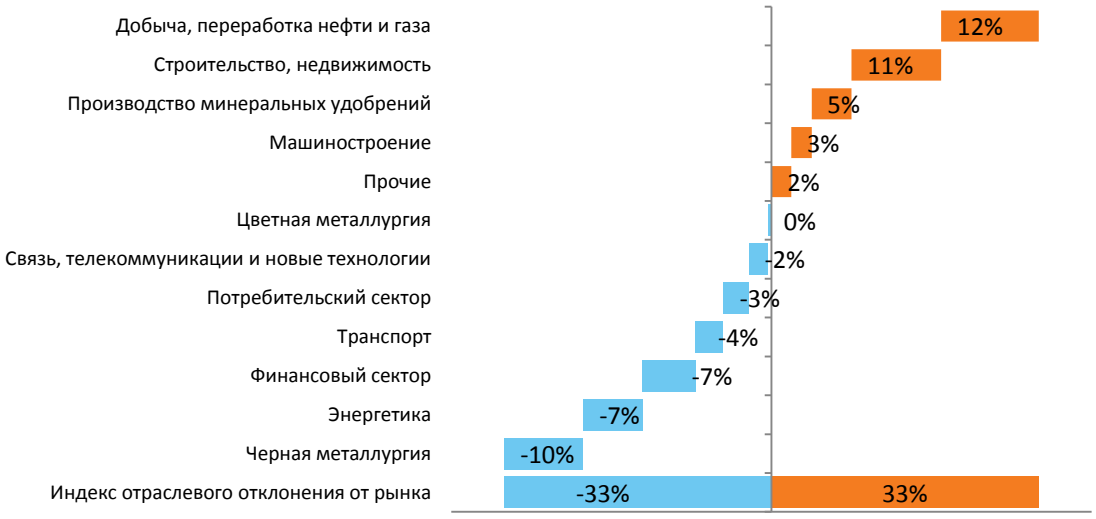
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного капитала, а ROS по выручке эмитентов. У ряда отраслей отсутствуют некоторые из показателей, что объясняется спецификой оценки бизнеса компаний из этих отраслей.

Сравнение отраслевой структуры портфеля со структурой рынка (индекс акций второго эшелона Московской Биржи)



В отчетном квартале отраслевое отклонение портфеля от индекса составило 33,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение, с одной стороны, внесла низкая доля в портфеле представителей отрасли "Черная металлургия", а с другой, высокая доля отраслей "Строительство, недвижимость" и "Добыча, переработка нефти и газа".

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 1 квартал 2017, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Энергетика	23,43	-4,41	8,72
6.1 ФСК ЕЭС, ао	3,10	0,12	3,10
6.3 Энел Россия, ао	3,03	0,69	0,82
6.1 Российские сети, ао	3,03	0,29	3,03
6.3 МРСК Центра, ао	2,86	0,00	2,86
6.3 МРСК Волги, ао	2,86	0,03	2,86
6.2 ОГК-2, ао	2,72	-0,01	-0,27
6.2 МОЭСК, ао	2,71	0,15	2,71
6.5 Томская распределительная компания, ап	2,16	0,00	0,64
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,75	0,11	-0,05
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,21	0,05	-0,08
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	0,00	-2,68	-1,52
6.2 Мосэнерго, ао	0,00	0,00	-3,16
6.2 ТГК-1, ао	0,00	-3,15	-2,22
Добыча, переработка нефти и газа	23,05	3,04	-3,32
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ап	3,21	0,02	0,65
6.1 АНК Башнефть, ап	3,13	0,15	0,31
6.5 Нижнекамскнефтехим, ап	3,01	0,02	-0,49
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	3,01	3,01	0,32
6.1 Газпром, ао	2,94	0,06	-0,10
6.2 Татнефть, ап	2,68	-0,26	-0,31
6.5 Газпром Газораспределение Калуга, ао	1,78	0,00	0,36
6.5 Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,87	0,01	0,35
6.5 Метафракс, ао	0,74	0,00	-0,46
6.5 Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,58	0,00	-0,40
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,46	0,03	-0,21
6.5 Обьнефтегазгеология, ап	0,35	0,00	-0,15
6.5 Обьнефтегазгеология, ао	0,29	0,01	-0,15
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	0,00	-3,03
Строительство, недвижимость	11,97	-0,08	-0,89
6.4 Открытые инвестиции, ао	3,90	-0,33	-0,30
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	3,16	0,22	3,16
6.2 Группа ЛСР, ао	3,04	0,11	-0,15
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,98	-0,08	-0,22
6.5 Мостострой-11, ао	0,53	0,00	-0,24
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,36	0,00	-3,14
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	8,29	-4,78	-3,95
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	3,28	0,32	1,24
6.2 Мечел, ап	2,10	-0,46	0,05
6.4 Уральская кузница, ао	2,02	-0,64	-0,04
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,89	-1,87	0,89
6.1 ММК, ао	0,00	-2,14	-3,06
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00	-3,04
Машиностроение	8,08	-0,09	-1,73
6.5 ДНПП, ао	2,95	0,02	-1,70
6.5 Ростертол, ао	2,36	0,01	1,30
6.5 МЗИК, ап	1,42	0,01	0,52
6.5 МЗИК, ао	1,06	0,00	-0,14

6.5	Ковровский ЭМЗ, ап	0,28	0,02	-0,09
6.3	АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00	-1,14
6.5	Ковровский механический завод, ао	0,00	-0,14	-0,49
Производство минеральных удобрений		5,93	3,57	5,93
6.2	ФосАгро, ао	3,03	0,67	3,03
6.2	Акрон, ао	2,91	2,91	2,91
Цветная металлургия		5,39	-0,60	-2,99
6.1	АЛРОСА, ао	2,97	0,07	-0,12
6.4	Комбинат Южуралникель, ао	1,09	-0,47	0,44
6.3	Бурятзолото, ао	0,82	-0,19	-0,66
6.5	Соликамский магниевый завод, ао	0,29	-0,01	-0,23
6.5	Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,21	0,00	-0,01
6.3	Лензолото, ао	0,00	0,00	-2,41
Финансовый сектор		4,55	-0,09	0,75
6.4	Банк Возрождение, ап	2,39	0,13	0,64
6.3	Банк Санкт-Петербург, ао	2,16	-0,22	0,11
Прочие		3,69	3,04	0,33
6.1	АФК Система, ао	3,04	3,04	-0,01
6.5	Газэнергосервис, ао	0,65	0,00	0,34
Транспорт		3,03	0,09	-2,15
6.2	Аэрофлот, ао	3,03	0,09	0,00
6.3	Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00	-2,15
Потребительский сектор		2,32	0,25	2,32
6.2	ПРОТЕК, ао	2,32	0,25	2,32
Связь, телекоммуникации и новые технологии		0,00	0,00	-3,05
6.1	МТС, ао	0,00	0,00	-3,05
Денежные средства и прочие активы		0,28	0,06	0,07

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	2,95	2,93		16,4	17,9	1,3	0,2	0,2
6.5 Ростертол, ао	2,36	2,35		35,7	23,1	2,3	0,5	0,7
6.5 МЗИК, ап	1,42	1,41		37,1	27,4	1,2	0,3	0,3
6.5 МЗИК, ао	1,06	1,06		37,1	27,4	1,2	0,3	0,3
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		-0,8	-0,4	-31,1	0,1	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
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-2,2	-0,8	-85,1	0,6	1,8
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,28	0,26		22,8	6,3	1,4	0,1	0,3
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,14		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

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 АНК Башнефть, ап	3,13	2,98		25,7	10,1	8,0	0,8	1,8
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	3,01	0,00		12,4	5,8	5,0	0,3	0,6
6.1 Газпром, ао	2,94	2,88		7,6	12,2	3,6	0,4	0,2
6.2 Татнефть, ап	2,68	2,94		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	3,01	2,99		18,8	14,4	4,9	0,7	0,8
6.5 Метафракс, ао	0,74	0,74		20,6	16,8	2,2	0,4	0,4
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		35,3	26,7	5,2	1,4	1,5
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 Ростов, ап	3,21	3,19		12,7	22,4	1,0	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	1,78	1,78		16,8	13,9	3,2	0,5	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,87	0,86		9,8	21,0	4,8	1,0	0,4
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,58	0,58		7,7	7,3	3,2	0,2	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,46	0,43		12,7	22,4	1,0	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		6,2	8,8	11,5	1,0	0,7

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,35	0,35		24,3	9,1	1,4	0,1	0,3
6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,29	0,28		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								
6.2 ПРОТЕК, ао	2,32	2,07		28,2	3,1	5,2	0,2	1,3
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

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	3,04	0,00		18,8	5,4	5,0	0,3	0,8
6.5 Газэнергосервис, ао	0,65	0,65	-	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	3,16	2,94		24,7	4,0	3,9	0,2	0,9
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Мостострой-11, ао	0,53	0,53	-	11,7	5,0	3,5	0,2	0,4
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		16,1	2,8	3,8	0,1	0,6
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00		12,0	0,3	35,8	0,1	0,1
Девелопмент								
6.4 Открытые инвестиции, ао	3,90	4,23		-	-	-	-	0,2
6.2 Группа ЛСР, ао	3,04	2,93		-	-	-	-	0,7
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,98	1,06		-	-	-	-	0,2
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,36	0,36	-	-	-	-	-	0,0
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	2,1
6.4 Центр Международной Торговли, ао	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	0,00		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
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	3,03	2,94		67,3	7,6	4,1	0,3	2,0
Пароходства								
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
Железнодорожные перевозки								
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								
6.4 Банк Возрождение, ап	2,39	2,26		10,3	-	6,9	-	0,6
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,16	2,38		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
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	3,03	2,36		56,9	26,0	4,7	1,2	2,1
6.2 Акрон, ао	2,91	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 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,21	0,21		61,6	15,4	1,4	0,2	0,5
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00		14,5	13,5	4,2	0,6	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								
6.4 Комбинат Южуралникель, ао	1,09	1,56		2,0	310,4	11,6	35,9	0,2
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		83,4	36,1	6,6	2,4	4,7
Драгоценные металлы								
6.3 Бурятзолото, ао	0,82	1,01		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	0,29	0,30		4,5	1,4	3,9	1,2	2,2
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	2,97	2,90		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								
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	3,28	2,96		27,5	11,7	1,0	0,1	0,2
6.2 Мечел, ап	2,10	2,56		-11,3	7,8	3,2	0,2	-0,4
6.4 Уральская кузница, ао	2,02	2,66		9,5	14,5	1,5	0,2	0,1
6.1 ММК, ао	0,00	2,14		20,7	15,4	6,1	0,9	1,2
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 Коршуновский 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
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	0,89	2,76		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,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.1 ФСК ЕЭС, ао	3,10	2,98		9,4	27,8	3,1	0,9	0,3
6.1 Российские сети, ао	3,03	2,74		9,5	10,0	1,9	0,2	0,2
6.3 МРСК Центра, ао	2,86	2,86	-	6,5	3,2	5,8	0,2	0,4
6.3 МРСК Волги, ао	2,86	2,83		7,8	4,5	4,0	0,2	0,3
6.2 МОЭСК, ао	2,71	2,56		5,4	6,3	5,0	0,3	0,3
6.5 Томская распределительная компания, ап	2,16	2,16	-	11,6	5,8	4,4	0,3	0,5
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	0,00	2,68		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
Сбытовые компании								
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,75	0,64		26,1	0,5	9,8	0,1	2,7
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,21	0,16		20,9	1,0	5,2	0,1	1,0
6.5 Челябэнергосбыт, 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 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
6.4 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	3,03	2,34		22,4	11,1	4,1	0,5	0,8
6.2	ОГК-2, ао	2,72	2,73		7,5	6,2	5,2	0,3	0,4
6.2	ТГК-1, ао	0,00	3,15		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

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

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

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

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

3 мес. (30.12.2016 - 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 «Арсагера — 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 «Арсагера — 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 «Арсагера — 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 «Арсагера». 194021, Санкт-Петербург, ул. Шателена, дом 26А БЦ "Ренессанс", 8-й этаж. +7 (812) 313-0530