

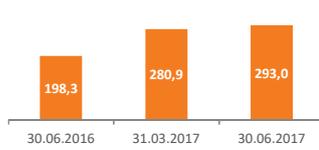


**ИНТЕРВАЛЬНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД АКЦИЙ «АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4»
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
II КВАРТАЛ 2017**

Результат управления портфелем



Стоимость чистых активов, млн руб.



Количество лицевого счетов



приток за квартал 3,62 млн руб.
приток за год 13,98 млн руб.

1,32% от среднекварт. СЧА
5,43% от среднегодовой СЧА



31.03.2017			Структура пайщиков			30.06.2017		
Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	Сумма вложений, руб.		
49 047 433,34	17,5%	9	Менеджмент и сотрудники	9	17,3%	50 577 574,13		
170 931 809,21	60,9%	16	Акционеры*	19	60,2%	176 266 677,60		
60 912 012,81	21,7%	242	Остальные клиенты	245	22,6%	66 146 613,00		
280 891 255,36	100,0%	267	ИТОГО	273	100,0%	292 990 864,73		

* по реестрам акционеров от 10.05.2016 (для 31.03.2017) и от 22.05.2017 (для 30.06.2017) без учета менеджмента и сотрудников



За 2 квартал 2017

За год (30.06.2016 - 30.06.2017)

Показатель	30.06.2017	30.06.2016	Изменение, %	Показатель	30.06.2017	30.06.2016	Изменение, %
Финансовый результат, % и руб.	8 475 958	3,08%	31,35%	Финансовый результат, % и руб.	80 694 128	31,35%	31,35%
дивидендный доход	4 493 244	1,63%	4,83%	дивидендный доход	12 445 687	4,83%	4,83%
доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	2 432 133	0,88%	17,79%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	45 790 332	17,79%	17,79%
доход/убыток от переоценки ценных бумаг	3 741 573	1,36%	11,78%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг	30 331 028	11,78%	11,78%
расходы на вознаграждение УК	-1 722 113	-0,63%	-2,50%	расходы на вознаграждение УК	-6 435 317	-2,50%	-2,50%
прочие доходы и расходы фонда	-336 664	-0,12%	-0,50%	прочие доходы и расходы фонда	-1 289 049	-0,50%	-0,50%
разница между начислением и восстановлением резервов фонда	-132 216	-0,05%	-0,06%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда	-148 553	-0,06%	-0,06%

-37%

37%

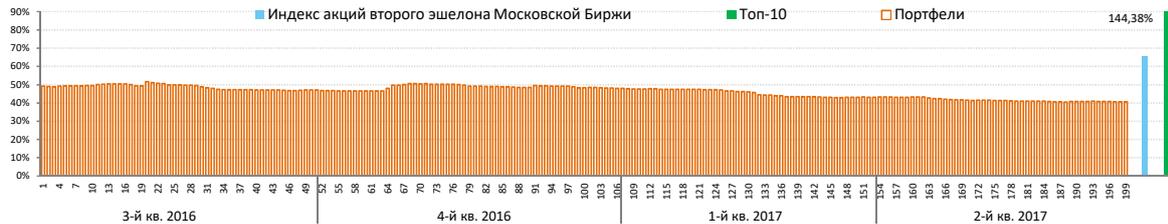
Индекс отраслевого отклонения

-34%

34%



Measurement Arsafera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 30.06.2017, доли в %

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4	Группа 6.5
Энергетика 22,71	ФСК ЕЭС 3,07 Российские сети 2,95	ОГК-2 2,95 Энел Россия 2,94	МРСК Центра 2,80 МРСК Центра и Приволжья 2,68 МРСК Волги 2,61		Томская РК, ап 1,81 Ставропольэнергообьт, ап 0,72 РЭСК 0,19 Центрэнергохолдинг, ап 0,00
Добыча, переработка нефти и газа 20,95	ЛУКОЙЛ 3,03 Газпром 2,95	Башнефть, ап 2,98	НКНХ, ап 3,06		Газораспределение Ростов-на-Дону, ап 3,41 Газораспределение Калуга 2,37 Газораспределение Н. Новгород 0,83 Метафракс 0,71 Газораспределение Тамбов 0,56 Газораспределение Ростов-на-Дону 0,45 Обьнефтегазгеология, ап 0,34 Обьнефтегазгеология 0,27
Черная металлургия, добыча угля и железной руды 11,29	ММК 3,05	Мечел, ап 3,10	ЧМК 2,89	Уральская кузница 2,25	
Строительство, недвижимость 10,92		Группа ЛСР 2,98	МОСГОТРЕСТ 2,99	Открытые инвестиции 3,16	ЦМТ, ап 1,01 Мостострой-11 0,51 Главмострой 0,27 Роствертол 4,52 ДНПП 2,82 МЗиК, ап 1,36 МЗиК 1,02 Ковровский ЭМЗ, ап 0,27
Машиностроение 10,00					
Производство минеральных удобрений 6,01	Фосагро 3,00	Акрон 3,01			
Цветная металлургия 4,86	АЛРОСА 3,04			Комбинат Южуралникель 0,75 Бурятзолото 0,69	Соликамский магниевый завод 0,22 СУМЗ 0,15
Финансовый сектор 4,14			Банк Санкт-Петербург 2,01	Банк Возрождение, ап 2,13	Газэнергосервис 0,55
Прочие 3,59	АФК Система 3,04				
Потребительский сектор 2,09			ПРОТЕК 2,09		
Транспорт 1,95	Аэрофлот 1,95				
Денежные средства и прочие активы 1,48					
Итого 100,00		26,07	17,96	21,11	9,00
					24,37

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению
капитала и продвижению

Краткие итоги 2 квартала 2017 года:

- изменение индекса акций второго эшелона Московской Биржи составило +7,33% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 2,95% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 19-20, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 21);
- СЧА фонда увеличилась, наблюдался приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимают отрасли «Энергетика», «Добыча, переработка нефти и газа» и «Черная металлургия, добыча угля и железной руды» (отраслевой анализ представлен на стр. 14-31);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 12%-13% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 18).

Интересная информация о фондовом рынке

Во втором квартале индекс ММВБ находился в диапазоне 1800-2050 пунктов и завершил отчетный период на отметке 1 879,50 (-5,83%), продолжив тенденцию к снижению, начавшуюся в первом квартале. Мы не видим существенных фундаментальных причин для подобного развития событий. В целом публичные российские компании демонстрируют рост прибыли на фоне снижения уровня процентных ставок. Можно выделить три момента в качестве объяснения данной ситуации:

- укрепление курса рубля в первые пять месяцев текущего года (для экспортно-ориентированной экономики это скорее отрицательный фактор, а для валютной доходности российских акций наоборот – иностранным инвесторам комфортнее продавать российские активы при укреплении рубля),
- неоправдавшиеся надежды на улучшение внешнеполитического климата для России, связанные со сменой президента США,
- разочарование инвесторов в отношении размера доли чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов (в первую очередь госкомпаниями).

Наиболее заметным информационным событием в «первом эшелоне» стал судебный иск Башнефти и Роснефти к АФК Системе о понесенных убытках в процессе реструктуризации Башнефти, что привело к значительному снижению котировок акций Системы (-45,3%). В наших портфелях в группе 6.1 лидером роста стали акции Аэрофлота (+15,3%), что объясняется ожиданием хорошей отчетности по итогам полугодия, высокими дивидендами и слухами о возможном включении акций в индекс MSCI Russia. Улучшение дивидендной политики по привилегированным акциям Татнефти привело к их значительному росту и обеспечило первое место в группе 6.2 (+33,3%) – мы продали эти акции из портфелей в конце квартала в связи со снижением потенциальной доходности.

Хорошую положительную динамику продолжают демонстрировать выбранные нами акции энергетических компаний ЭнеЛ Россия (+11,3%), МРСК Волги (+30,2%), МРСК Центра (+21,7%), МРСК Центра и Приволжья (+18,4%). К сожалению, низкие дивиденды стали причиной отрицательной динамики акции Российских сетей (-14,6%) и МОЭСКА (-17,3%).

Самую сильную положительную динамику в наших портфелях продемонстрировали акции ОПИНа (+92,7%), где продолжаются корпоративные события, связанные со сменой собственника. Приятным сюрпризом для пайщиков фонда стали рекордные по размерам и доходности дивиденды Роствертола.

Существенная отрицательная динамика префов Башнефти (-9,6%) связана с отсутствием дивидендов за 2016 год. Мы рассчитываем на то, что к концу 2017 года будут выплачены суммарные дивиденды за 2016 год и 9 месяцев 2017.

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	17
ГРАФИКИ «КЛИН АРСАГЕРЫ»	18
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ	19
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ	21
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА	23
ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ	25
МАШИНОСТРОЕНИЕ	29
ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА	30
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР	32
ПРОЧИЕ	33
СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ	34
СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	35
ТРАНСПОРТ	35
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР	37
ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ	38
ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ	39
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ	40
ЭНЕРГЕТИКА	41
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	43

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

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

Причина изменения доли отрасли (эмитента) в портфеле:

-  Динамика отрасли (эмитента) в отчетном периоде была хуже динамики портфеля в целом
-  Динамика отрасли (эмитента) в отчетном периоде была лучше динамики портфеля в целом
-  Доля отрасли (эмитента) была увеличена путем покупки акций отрасли (эмитента)
Возможные причины покупки:
 - Более высокий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
 - Появление возможности доведения доли отрасли (эмитента) до значений разрешенного лимита.
-  Доля отрасли (эмитента) была уменьшена путем продажи акций отрасли (эмитента)
Возможные причины продажи:
 - Более низкий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
 - Превышение установленных ограничений на долю отрасли (эмитента).
-  Произведена диверсификация в связи с появлением равнодоходных эмитентов

Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:

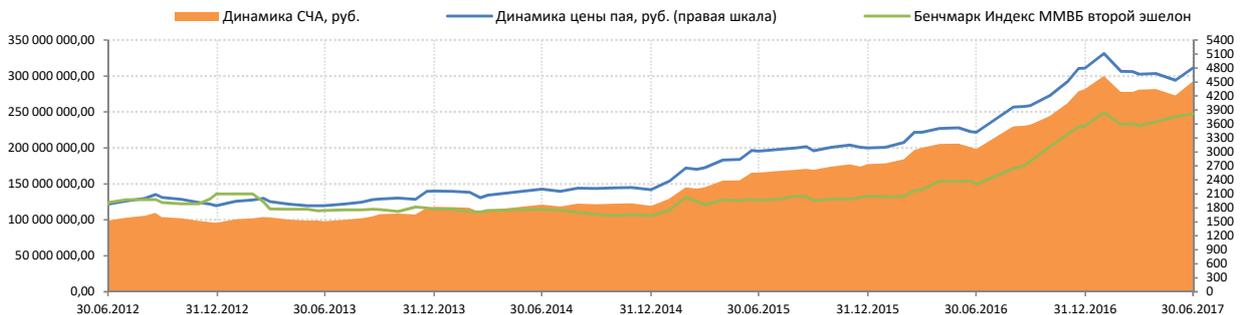
-  Отрасль не может быть представлена из-за ограничений в ИД/из-за низкой ликвидности акций эмитентов
-  Отрасль (эмитент) не может быть представлена в портфеле из-за относительно низкой потенциальной доходности

Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:

-  Платежеспособен
-  Ожидается дефолт / допущен технический дефолт
-  Допущен фактический дефолт

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	2 квартал 2017				2 квартал 2017		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой взвешенный по free-float	Аэрофлот, ао	15,32%	АФК Система, ао	-45,25%	-6,77%	-4,88%	7,67%	4,12%
	НЛМК, ао	7,17%	Башнефть, ао	-31,99%				
	Татнефть, ао	7,10%	МегаФон, ао	-15,70%				
Бенчмарк группы 6.2 простой взвешенный по free-float	Татнефть, ап	33,26%	Уралкалий, ао	-23,31%	-1,94%	-1,62%	23,31%	17,88%
	НМТП, ао	29,57%	ОАК, ао	-20,93%				
	Энел Россия, ао	11,34%	МОЭСК, ао	-17,31%				
Бенчмарк группы 6.3 простой взвешенный по free-float	Группа Черкизово, ао	60,56%	Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	-23,48%	3,80%	6,19%	47,37%	44,66%
	МРСК Волги, ао	30,17%	АЛРОСА-Нюрба, ао	-19,34%				
	Ленэнерго, ап	30,09%	Нижнекамскнефтехим, ао	-17,40%				
Бенчмарк группы 6.4 простой взвешенный по free-float	Русская Аквакультура, ао	154,44%	Мотовилихинские заводы, ао	-40,94%	-0,06%	-2,18%	42,58%	22,46%
	Открытые инвестиции, ао	92,70%	Белон, ао	-32,38%				
	МГТС, ао	65,05%	Заволжский моторный завод, ао	-28,79%				
Бенчмарк группы 6.5					-10,23%		10,74%	
Индексы								
Результат рынка, рассчитанный по free-float					-4,36%		5,88%	
Индекс ММВБ					-5,83%		-0,61%	
MICEX Total Return*					-4,33%		4,69%	
Индекс акций второго эшелона Московской Биржи					7,33%		65,68%	
Стоимость пая					2,95%		40,45%	

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 2,95%, изменение индекса акций второго эшелона Московской Биржи составило +7,33%.

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ПАО "Аэрофлот" (+15,32%) и ПАО "Энел Россия" (+11,34%).

Динамику хуже рынка продемонстрировали обыкновенные акции ПАО "Россети" (-14,63%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-9,63%), акции ПАО АФК "Система" (-45,25%).

Внутри квартала были приобретены обыкновенные акции ПАО "ММК" (-5,84%), проданы акции ПАО "ТМК" (+6,30%) и ПАО "МОЭСК" (-17,31%), а также после существенного роста котировок привилегированные акции ПАО "Татнефть" (+33,26%).

Среди остальных бумаг лучше других выглядели акции ПАО "ОПИН" (+92,70%), ПАО "Роствертол" (+76,84%), ПАО "МРСК Волги" (+30,17%), ПАО "МРСК Центра" (+21,74%) и ПАО "Уральская кузница" (+20,74%).

Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "Комбинат Южуралникель" (-26,34%), ОАО "Соликамский магниевый завод" (-15,91%), ПАО "Бурятзолото" (-13,68%), ПАО "ЧМК" (-12,41%).

Внутри квартала были приобретены акции ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+18,40%).

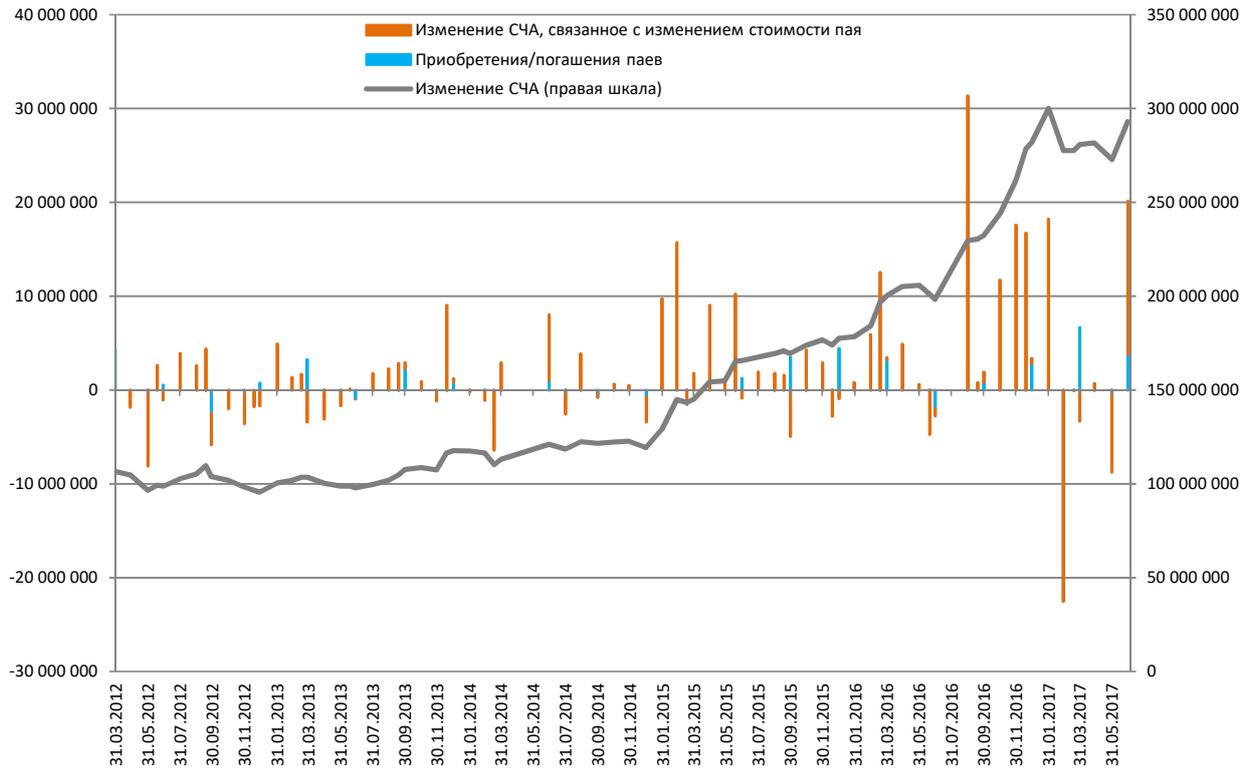
На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 40,45%, уступив индексу акций второго эшелона Московской Биржи (+65,68%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "ОПИН" (+315,20%), ПАО "Роствертол" (+198,16%), ПАО "ТГК-1" (+163,56%), ПАО "МРСК Волги" (+163,62%), ПАО "МРСК Центра" (+102,85%), ПАО "Аэрофлот" (+127,85%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (+239,71%), значительно хуже рынка были привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-30,78%) и акции ПАО АФК "Система" (-35,11%). Существенно повлияла на итоговый результат отрицательная переоценка акций АО "Компания "Главмосстрой".

Управляющая компания «Арсатера» 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 "Арсатера" с целью представления всеобъемлющей и объективной информации о результатах наших инвестиционных продуктов.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4"**, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4"**, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2016	30.06.2017	40,5%	3,1%	7,3%	40,5%	3,1%	7,3%	37,3%	33,1%
	30.06.2015	30.06.2016	13,5%	19,8%	10,3%	13,5%	19,7%	10,2%	-6,2%	3,3%
	30.06.2014	30.06.2015	36,9%	15,3%	7,4%	36,9%	15,3%	7,4%	21,6%	29,5%
	28.06.2013	30.06.2014	19,1%	13,8%	7,3%	19,0%	13,7%	7,3%	5,3%	11,7%
	29.06.2012	28.06.2013	-1,6%	-2,5%	7,0%	-1,6%	-2,5%	7,0%	1,0%	-8,6%
	30.06.2011	29.06.2012	-19,4%	-16,3%	6,1%	-19,4%	-16,3%	6,1%	-3,2%	-25,5%
	30.06.2010	30.06.2011	42,6%	26,0%	7,2%	42,6%	26,0%	7,2%	16,6%	35,4%
	30.06.2009	30.06.2010	96,0%	29,8%	11,7%	96,0%	29,8%	11,7%	66,2%	84,3%
	30.06.2008	30.06.2009	-32,3%	-42,0%	8,9%	-32,3%	-42,0%	8,9%	9,8%	-41,2%
	29.06.2007	30.06.2008	22,2%	6,4%	8,6%	22,1%	6,4%	8,6%	15,7%	13,5%
30.06.2006	29.06.2007	-0,7%	20,6%	8,9%	-0,7%	20,7%	8,9%	-21,4%	-9,7%	
2 года	30.06.2015	30.06.2017	59,5%	23,5%	18,4%	26,2%	11,1%	8,8%	15,1%	17,5%
	30.06.2014	30.06.2016	55,4%	38,1%	18,4%	24,6%	17,5%	8,8%	7,1%	15,8%
	28.06.2013	30.06.2015	63,0%	31,2%	15,2%	27,6%	14,5%	7,3%	13,1%	20,3%
	29.06.2012	30.06.2014	17,2%	10,9%	14,8%	8,3%	5,3%	7,1%	3,0%	1,1%
	30.06.2011	28.06.2013	-20,7%	-18,4%	13,5%	-11,0%	-9,7%	6,6%	-1,3%	-17,5%
	30.06.2010	29.06.2012	14,9%	5,4%	13,7%	7,2%	2,7%	6,6%	4,5%	0,5%
	30.06.2009	30.06.2011	179,4%	63,5%	19,7%	67,2%	27,9%	9,4%	39,3%	57,7%
	30.06.2008	30.06.2010	32,7%	-24,8%	21,6%	15,2%	-13,3%	10,3%	28,5%	4,9%
	29.06.2007	30.06.2009	-17,2%	-38,3%	18,3%	-9,0%	-21,4%	8,7%	12,4%	-17,7%
	30.06.2006	30.06.2008	21,3%	28,3%	18,3%	10,1%	13,3%	8,7%	-3,2%	1,4%
3 года	30.06.2014	30.06.2017	118,3%	42,4%	27,1%	29,7%	12,5%	8,3%	17,2%	21,4%
	28.06.2013	30.06.2016	85,1%	57,1%	27,1%	22,7%	16,2%	8,3%	6,5%	14,4%
	29.06.2012	30.06.2015	60,5%	27,9%	23,3%	17,1%	8,5%	7,2%	8,5%	9,8%
	30.06.2011	30.06.2014	-5,5%	-7,2%	21,8%	-1,9%	-2,5%	6,8%	0,6%	-8,7%
	30.06.2010	28.06.2013	13,1%	2,8%	21,7%	4,2%	0,9%	6,8%	3,3%	-2,6%
	30.06.2009	29.06.2012	125,1%	36,8%	27,0%	31,1%	11,0%	8,3%	20,0%	22,7%
	30.06.2008	30.06.2011	89,3%	-5,3%	30,4%	23,7%	-1,8%	9,3%	25,5%	14,4%
	29.06.2007	30.06.2010	62,2%	-20,0%	32,1%	17,5%	-7,1%	9,7%	24,6%	7,8%
	30.06.2006	30.06.2009	-17,8%	-25,6%	28,8%	-6,3%	-9,4%	8,8%	3,1%	-15,1%
	28.06.2013	30.06.2017	160,0%	62,0%	36,4%	26,9%	12,8%	8,1%	14,1%	18,9%
4 года	29.06.2012	30.06.2016	82,2%	53,1%	36,0%	16,2%	11,2%	8,0%	4,9%	8,2%
	30.06.2011	30.06.2015	29,3%	7,0%	30,8%	6,6%	1,7%	6,9%	4,9%	-0,3%
	30.06.2010	30.06.2014	34,7%	16,9%	30,6%	7,7%	4,0%	6,9%	3,7%	0,8%
	30.06.2009	28.06.2013	121,6%	33,4%	35,9%	22,0%	7,5%	8,0%	14,6%	14,0%
	30.06.2008	29.06.2012	52,5%	-20,7%	38,4%	11,1%	-5,6%	8,5%	16,8%	2,7%
	29.06.2007	30.06.2011	131,3%	0,8%	41,6%	23,3%	0,2%	9,1%	23,1%	14,2%
	30.06.2006	30.06.2010	61,0%	-3,5%	43,9%	12,6%	-0,9%	9,5%	13,5%	3,1%
	29.06.2012	30.06.2017	156,0%	57,9%	46,0%	20,7%	9,6%	7,8%	11,1%	12,8%
	30.06.2011	30.06.2016	46,8%	28,2%	44,3%	8,0%	5,1%	7,6%	2,9%	0,4%
	30.06.2010	30.06.2015	84,3%	34,8%	40,2%	13,0%	6,2%	7,0%	6,9%	6,0%
5 лет	30.06.2009	30.06.2014	163,9%	51,7%	45,9%	21,4%	8,7%	7,8%	12,7%	13,6%
	30.06.2008	28.06.2013	50,1%	-22,7%	48,0%	8,5%	-5,0%	8,2%	13,5%	0,3%
	29.06.2007	29.06.2012	86,3%	-15,6%	50,3%	13,2%	-3,3%	8,5%	16,6%	4,8%
	30.06.2006	30.06.2011	129,6%	21,6%	54,2%	18,1%	4,0%	9,0%	14,1%	9,0%
	30.06.2011	30.06.2017	106,2%	32,2%	54,9%	12,8%	4,8%	7,6%	8,0%	5,3%
	30.06.2010	30.06.2016	109,3%	61,5%	54,7%	13,1%	8,3%	7,5%	4,8%	5,6%
	30.06.2009	30.06.2015	261,3%	75,0%	56,7%	23,9%	9,8%	7,8%	14,1%	16,1%
	30.06.2008	30.06.2014	78,8%	-12,1%	58,8%	10,2%	-2,1%	8,0%	12,3%	2,1%
	29.06.2007	28.06.2013	83,4%	-17,8%	60,8%	10,6%	-3,2%	8,2%	13,8%	2,4%
	30.06.2006	29.06.2012	84,9%	1,8%	63,6%	10,8%	0,3%	8,5%	10,5%	2,2%
7 лет	30.06.2010	30.06.2017	194,0%	66,5%	66,0%	16,6%	7,6%	7,5%	9,1%	9,1%
	30.06.2009	30.06.2016	310,2%	109,6%	72,7%	22,3%	11,1%	8,1%	11,2%	14,2%
	30.06.2008	30.06.2015	144,7%	1,4%	70,6%	13,6%	0,2%	7,9%	13,4%	5,7%
	29.06.2007	30.06.2014	118,4%	-6,4%	72,5%	11,8%	-0,9%	8,1%	12,7%	3,7%
30.06.2006	28.06.2013	82,1%	-0,8%	75,1%	8,9%	-0,1%	8,3%	9,1%	0,6%	

8 лет	30.06.2009	30.06.2017	476,2%	116,1%	85,4%	24,5%	10,1%	8,0%	14,3%	16,4%
	30.06.2008	30.06.2016	177,9%	21,4%	88,1%	13,6%	2,5%	8,2%	11,2%	5,4%
	29.06.2007	30.06.2015	199,0%	7,9%	85,3%	14,7%	1,0%	8,0%	13,7%	6,7%
	30.06.2006	30.06.2014	116,8%	12,8%	87,9%	10,2%	1,5%	8,2%	8,6%	2,0%
9 лет	30.06.2008	30.06.2017	290,3%	25,2%	101,9%	16,3%	2,5%	8,1%	13,8%	8,2%
	29.06.2007	30.06.2016	239,5%	29,2%	104,3%	14,5%	2,9%	8,3%	11,6%	6,3%
	30.06.2006	30.06.2015	196,8%	30,1%	101,8%	12,8%	3,0%	8,1%	9,9%	4,7%
10 лет	29.06.2007	30.06.2017	376,8%	33,3%	119,3%	16,9%	2,9%	8,2%	14,0%	8,7%
	30.06.2006	30.06.2016	237,0%	55,9%	122,5%	12,9%	4,5%	8,3%	8,4%	4,6%
11 лет	30.06.2006	30.06.2017	373,4%	60,7%	138,8%	15,2%	4,4%	8,2%	10,8%	6,9%

* 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 "Арсатера - акции 6.4"

с/по	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
30.06.2006	-0,73%	21,30%	-17,84%	61,02%	129,57%	84,93%	82,06%	116,83%	196,83%	237,04%	373,38%
	29.06.2007	22,19%	-17,24%	62,20%	131,25%	86,29%	83,39%	118,42%	199,00%	239,51%	376,84%
		30.06.2008	-32,27%	32,75%	89,26%	52,46%	50,09%	78,76%	144,71%	177,86%	290,25%
			30.06.2009	95,99%	179,43%	125,09%	121,60%	163,92%	261,29%	310,23%	476,18%
				30.06.2010	42,57%	14,85%	13,07%	34,66%	84,34%	109,31%	193,98%
					30.06.2011	-19,44%	-20,70%	-5,55%	29,30%	46,81%	106,20%
						29.06.2012	-1,55%	17,25%	60,51%	82,25%	155,97%
							28.06.2013	19,10%	63,04%	85,13%	160,01%
								30.06.2014	36,90%	55,44%	118,32%
									30.06.2015	13,55%	59,48%
										30.06.2016	40,45%

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

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

По интенсивности тепловой карты можно визуально сравнить результаты управления рассматриваемых инструментов

Результаты инвестирования в индексный фонд

с/по	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
30.06.2006	20,61%	28,35%	-25,62%	-3,47%	21,58%	1,78%	-0,80%	12,84%	30,14%	55,86%	60,73%
	29.06.2007	6,42%	-38,33%	-19,97%	0,81%	-15,61%	-17,75%	-6,44%	7,90%	29,23%	33,27%
		30.06.2008	-42,05%	-24,79%	-5,27%	-20,70%	-22,71%	-12,08%	1,39%	21,44%	25,23%
			30.06.2009	29,78%	63,46%	36,84%	33,37%	51,71%	74,96%	109,55%	116,10%
				30.06.2010	25,96%	5,44%	2,76%	16,90%	34,82%	61,47%	66,51%
					30.06.2011	-16,29%	-18,41%	-7,19%	7,03%	28,19%	32,20%
						29.06.2012	-2,54%	10,87%	27,86%	53,14%	57,92%
							28.06.2013	13,75%	31,19%	57,13%	62,03%
								30.06.2014	15,33%	38,13%	42,44%
									30.06.2015	19,77%	23,51%
										30.06.2016	3,12%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
30.06.2006	8,90%	18,27%	28,79%	43,86%	54,22%	63,62%	75,08%	87,86%	101,76%	122,48%	138,81%
	29.06.2007	8,60%	18,27%	32,10%	41,61%	50,25%	60,77%	72,51%	85,27%	104,30%	119,29%
		30.06.2008	8,90%	21,64%	30,40%	38,35%	48,04%	58,85%	70,60%	88,12%	101,93%
			30.06.2009	11,70%	19,74%	27,05%	35,94%	45,86%	56,66%	72,75%	85,43%
				30.06.2010	7,20%	13,74%	21,70%	30,59%	40,25%	54,65%	66,00%
					30.06.2011	6,10%	13,53%	21,81%	30,83%	44,26%	54,85%
						29.06.2012	7,00%	14,81%	23,31%	35,97%	45,95%
							28.06.2013	7,30%	15,24%	27,08%	36,40%
								30.06.2014	7,40%	18,43%	27,12%
									30.06.2015	10,27%	18,36%
										30.06.2016	7,34%

Далее приводится разница между доходностью ИПИФА "Арсатера - акции 6.4" и банковского депозита, выраженная в % годовых.

с/по	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
30.06.2006	-9,65%	1,38%	-15,13%	3,13%	9,03%	2,24%	0,61%	1,96%	4,74%	4,59%	6,94%
	29.06.2007	13,50%	-17,73%	7,75%	14,21%	4,76%	2,40%	3,70%	6,65%	6,28%	8,73%
		30.06.2008	-41,17%	4,92%	14,44%	2,66%	0,30%	2,15%	5,71%	5,40%	8,21%
			30.06.2009	84,29%	57,73%	22,75%	14,04%	13,57%	16,10%	14,21%	16,43%
				30.06.2010	35,37%	0,52%	-2,59%	0,82%	6,01%	5,56%	9,14%
					30.06.2011	-25,54%	-17,52%	-8,68%	-0,31%	0,38%	5,25%
						29.06.2012	-8,58%	1,13%	9,84%	8,19%	12,81%
							28.06.2013	11,73%	20,27%	14,43%	18,87%
								30.06.2014	29,50%	15,82%	21,38%
									30.06.2015	3,27%	17,46%
										30.06.2016	33,11%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

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

с/по	29.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011	29.06.2012	28.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
30.06.2006	11,75%	4,53%	-18,18%	-10,39%	-5,06%	-8,25%	-8,44%	-6,67%	-5,14%	-3,78%	-3,82%
	29.06.2007	-2,17%	-30,14%	-16,85%	-8,87%	-11,81%	-11,43%	-9,04%	-7,05%	-5,36%	-5,25%
		30.06.2008	-50,95%	-23,57%	-11,04%	-14,09%	-13,19%	-10,14%	-7,73%	-5,76%	-5,59%
			30.06.2009	18,08%	18,43%	2,71%	-0,52%	0,85%	2,00%	3,02%	2,09%
				30.06.2010	18,76%	-3,96%	-5,86%	-2,92%	-0,84%	0,78%	0,05%
					30.06.2011	-22,39%	-16,25%	-9,25%	-5,23%	-2,51%	-2,80%
						29.06.2012	-9,57%	-1,85%	1,30%	3,25%	1,71%
							28.06.2013	6,42%	7,17%	7,92%	4,74%
								30.06.2014	7,93%	8,69%	4,18%
									30.06.2015	9,47%	2,34%
										30.06.2016	-4,22%

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 приводится сравнение результатов продукта УК "Арсатера" с рублевым депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4"*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4"*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4" минус доходность депозита****, % годовых	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1 год	30.06.2016	30.06.2017	52,7%	12,1%	16,7%	52,7%	12,1%	16,7%	40,6%	36,0%	
	30.06.2015	30.06.2016	-1,9%	3,5%	-4,7%	-1,9%	3,5%	-4,7%	-5,4%	2,8%	
	30.06.2014	30.06.2015	-17,1%	-30,1%	-34,9%	-17,1%	-30,1%	-34,9%	13,1%	17,9%	
	28.06.2013	30.06.2014	16,4%	11,2%	4,9%	16,3%	11,1%	4,9%	5,2%	11,5%	
	29.06.2012	28.06.2013	-1,4%	-2,3%	7,2%	-1,4%	-2,4%	7,2%	1,0%	-8,6%	
	30.06.2011	29.06.2012	-31,3%	-28,7%	-9,6%	-31,3%	-28,7%	-9,6%	-2,7%	-21,8%	
	30.06.2010	30.06.2011	58,4%	40,0%	19,1%	58,4%	40,0%	19,1%	18,5%	39,3%	
	30.06.2009	30.06.2010	96,6%	30,2%	12,0%	96,6%	30,2%	12,0%	66,4%	84,5%	
	30.06.2008	30.06.2009	-49,2%	-56,6%	-18,4%	-49,2%	-56,6%	-18,4%	7,3%	-30,9%	
	29.06.2007	30.06.2008	34,4%	17,0%	19,4%	34,2%	16,9%	19,3%	17,2%	14,8%	
30.06.2006	29.06.2007	4,2%	26,6%	14,3%	4,2%	26,7%	14,4%	-22,5%	-10,1%		
2 года	30.06.2015	30.06.2017	49,9%	16,1%	11,2%	22,4%	7,7%	5,5%	14,7%	16,9%	
	30.06.2014	30.06.2016	-18,6%	-27,7%	-38,0%	-9,8%	-15,0%	-21,2%	5,2%	11,5%	
	28.06.2013	30.06.2015	-3,5%	-22,3%	-31,8%	-1,7%	-11,8%	-17,4%	10,1%	15,6%	
	29.06.2012	30.06.2014	14,8%	8,6%	12,5%	7,2%	4,2%	6,0%	3,0%	1,1%	
	30.06.2011	28.06.2013	-32,3%	-30,3%	-3,1%	-17,7%	-16,6%	-1,5%	-1,2%	-16,2%	
	30.06.2010	29.06.2012	8,8%	-0,1%	7,7%	4,3%	-0,1%	3,8%	4,4%	0,5%	
	30.06.2009	30.06.2011	211,4%	82,2%	33,5%	76,5%	35,0%	15,5%	41,5%	60,9%	
	30.06.2008	30.06.2010	-0,2%	-43,4%	-8,5%	-0,1%	-24,8%	-4,4%	24,7%	4,3%	
	29.06.2007	30.06.2009	-31,8%	-49,2%	-2,5%	-17,4%	-28,6%	-1,3%	11,3%	-16,1%	
	30.06.2006	30.06.2008	40,0%	48,2%	36,5%	18,3%	21,7%	16,8%	-3,4%	1,5%	
3 года	30.06.2014	30.06.2017	24,3%	-18,9%	-27,6%	7,5%	-6,7%	-10,2%	14,3%	17,7%	
	28.06.2013	30.06.2016	-5,3%	-19,6%	-35,0%	-1,8%	-7,0%	-13,3%	5,2%	11,5%	
	29.06.2012	30.06.2015	-4,8%	-24,1%	-26,8%	-1,6%	-8,8%	-9,9%	7,2%	8,3%	
	30.06.2011	30.06.2014	-21,1%	-22,5%	1,7%	-7,6%	-8,1%	0,6%	0,5%	-8,2%	
	30.06.2010	28.06.2013	7,3%	-2,5%	15,5%	2,4%	-0,8%	4,9%	3,2%	-2,5%	
	30.06.2009	29.06.2012	113,8%	30,0%	20,7%	28,8%	9,1%	6,5%	19,7%	22,4%	
	30.06.2008	30.06.2011	58,1%	-20,9%	8,9%	16,5%	-7,5%	2,9%	24,0%	13,6%	
	29.06.2007	30.06.2010	34,1%	-33,8%	9,2%	10,3%	-12,8%	3,0%	23,1%	7,3%	
	30.06.2006	30.06.2009	-28,9%	-35,6%	11,5%	-10,7%	-13,6%	3,7%	2,9%	-14,4%	
	4 года	28.06.2013	30.06.2017	44,7%	-9,8%	-24,1%	9,7%	-2,6%	-6,6%	12,2%	16,3%
29.06.2012		30.06.2016	-6,6%	-21,5%	-30,3%	-1,7%	-5,9%	-8,6%	4,2%	6,9%	
30.06.2011		30.06.2015	-34,6%	-45,9%	-33,8%	-10,1%	-14,2%	-9,8%	4,1%	-0,3%	
30.06.2010		30.06.2014	24,9%	8,4%	21,1%	5,7%	2,0%	4,9%	3,7%	0,8%	
30.06.2009		28.06.2013	110,9%	26,9%	29,4%	20,5%	6,1%	6,7%	14,4%	13,9%	
30.06.2008		29.06.2012	8,6%	-43,5%	-1,5%	2,1%	-13,3%	-0,4%	15,4%	2,4%	
29.06.2007		30.06.2011	112,5%	-7,4%	30,1%	20,7%	-1,9%	6,8%	22,6%	13,9%	
30.06.2006		30.06.2010	39,8%	-16,2%	24,9%	8,7%	-4,3%	5,7%	13,0%	3,0%	
5 лет		29.06.2012	30.06.2017	42,7%	-12,0%	-18,6%	7,4%	-2,5%	-4,0%	9,9%	11,4%
		30.06.2011	30.06.2016	-35,9%	-44,0%	-37,0%	-8,5%	-10,9%	-8,8%	2,4%	0,3%
	30.06.2010	30.06.2015	3,6%	-24,3%	-21,2%	0,7%	-5,4%	-4,7%	6,1%	5,4%	
	30.06.2009	30.06.2014	145,6%	41,2%	35,7%	19,7%	7,1%	6,3%	12,5%	13,4%	
	30.06.2008	28.06.2013	7,1%	-44,9%	5,6%	1,4%	-11,2%	1,1%	12,6%	0,3%	
	29.06.2007	29.06.2012	45,9%	-33,9%	17,7%	7,8%	-7,9%	3,3%	15,8%	4,5%	
	30.06.2006	30.06.2011	121,4%	17,3%	48,7%	17,2%	3,2%	8,3%	14,0%	9,0%	
	30.06.2011	30.06.2017	-2,0%	-37,2%	-26,4%	-0,3%	-7,4%	-5,0%	7,1%	4,6%	
	30.06.2010	30.06.2016	1,6%	-21,6%	-24,9%	0,3%	-4,0%	-4,7%	4,2%	4,9%	
	30.06.2009	30.06.2015	103,6%	-1,4%	-11,7%	12,6%	-0,2%	-2,1%	12,8%	14,6%	
6 лет	30.06.2008	30.06.2014	24,7%	-38,7%	10,8%	3,7%	-7,8%	1,7%	11,6%	2,0%	
	29.06.2007	28.06.2013	43,9%	-35,5%	26,1%	6,3%	-7,0%	3,9%	13,3%	2,3%	
	30.06.2006	29.06.2012	52,0%	-16,3%	34,5%	7,2%	-2,9%	5,1%	10,2%	2,2%	
	30.06.2010	30.06.2017	55,2%	-12,1%	-12,4%	6,5%	-1,8%	-1,9%	8,3%	8,3%	
	30.06.2009	30.06.2016	99,8%	2,0%	-15,9%	10,4%	0,3%	-2,4%	10,1%	12,8%	
	30.06.2008	30.06.2015	3,4%	-57,2%	-27,9%	0,5%	-11,4%	-4,6%	11,9%	5,0%	
	29.06.2007	30.06.2014	67,5%	-28,2%	32,3%	7,6%	-4,6%	4,1%	12,3%	3,6%	
	30.06.2006	28.06.2013	50,0%	-18,3%	44,2%	6,0%	-2,8%	5,4%	8,8%	0,6%	

8 лет	30.06.2009	30.06.2017	205,1%	14,4%	-1,8%	15,0%	1,7%	-0,2%	13,3%	15,2%
	30.06.2008	30.06.2016	1,4%	-55,7%	-31,3%	0,2%	-9,7%	-4,6%	9,8%	4,8%
	29.06.2007	30.06.2015	38,9%	-49,9%	-13,9%	4,2%	-8,3%	-1,9%	12,5%	6,0%
9 лет	30.06.2006	30.06.2014	74,6%	-9,1%	51,3%	7,2%	-1,2%	5,3%	8,4%	1,9%
	30.06.2008	30.06.2017	54,9%	-50,3%	-19,8%	5,0%	-7,5%	-2,4%	12,4%	7,4%
	29.06.2007	30.06.2016	36,3%	-48,1%	-18,0%	3,5%	-7,0%	-2,2%	10,5%	5,7%
10 лет	30.06.2006	30.06.2015	44,8%	-36,5%	-1,6%	4,2%	-4,9%	-0,2%	9,1%	4,4%
	29.06.2007	30.06.2017	108,2%	-41,8%	-4,3%	7,6%	-5,3%	-0,4%	12,9%	8,0%
	30.06.2006	30.06.2016	42,0%	-34,3%	-6,2%	3,6%	-4,1%	-0,6%	7,7%	4,2%
11 лет	30.06.2006	30.06.2017	116,9%	-26,3%	9,4%	7,3%	-2,7%	0,8%	10,0%	6,5%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4"**, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4"**, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2016	30.06.2017	11,5%	-5,3%	3,9%	21,2%	-9,8%	7,3%	31,1%	13,9%
	30.06.2015	30.06.2016	7,7%	8,2%	5,4%	14,2%	15,1%	10,3%	-0,8%	3,9%
	30.06.2014	30.06.2015	26,9%	8,4%	3,9%	49,7%	15,5%	7,4%	34,2%	42,3%
	28.06.2013	30.06.2014	8,8%	4,4%	3,9%	16,1%	8,1%	7,3%	8,0%	8,8%
	29.06.2012	28.06.2013	-4,2%	-7,5%	3,7%	-7,8%	-14,0%	7,0%	6,2%	-14,8%
	30.06.2011	29.06.2012	-8,5%	-8,1%	3,2%	-15,7%	-15,0%	6,1%	-0,7%	-21,8%
	30.06.2010	30.06.2011	12,1%	6,0%	3,8%	22,4%	11,1%	7,2%	11,3%	15,2%
	30.06.2009	30.06.2010	18,5%	4,7%	6,1%	34,2%	8,6%	11,7%	25,5%	22,4%
	30.06.2008	30.06.2009	35,3%	17,5%	4,7%	65,2%	32,4%	8,9%	32,8%	56,3%
	29.06.2007	30.06.2008	8,5%	1,5%	4,6%	15,7%	2,9%	8,6%	12,8%	7,1%
30.06.2006	29.06.2007	-1,5%	7,0%	4,7%	-2,8%	13,1%	8,9%	-15,8%	-11,7%	
2 года	30.06.2015	30.06.2017	31,4%	3,1%	8,5%	26,6%	3,0%	8,8%	23,6%	17,8%
	30.06.2014	30.06.2016	25,9%	19,0%	10,0%	22,3%	16,8%	8,8%	5,5%	13,5%
	28.06.2013	30.06.2015	37,9%	14,4%	7,7%	31,3%	13,0%	7,4%	18,4%	24,0%
	29.06.2012	30.06.2014	11,4%	4,8%	7,6%	10,4%	4,5%	7,2%	5,9%	3,3%
	30.06.2011	28.06.2013	-7,0%	-9,0%	7,1%	-7,0%	-9,0%	6,6%	2,0%	-13,6%
	30.06.2010	29.06.2012	-9,1%	-9,7%	6,7%	-9,1%	-9,8%	6,7%	0,6%	-15,8%
	30.06.2009	30.06.2011	40,5%	18,9%	8,8%	33,4%	16,8%	9,4%	16,6%	23,9%
	30.06.2008	30.06.2010	91,8%	28,6%	11,6%	66,2%	24,5%	10,3%	41,8%	55,9%
	29.06.2007	30.06.2009	4,4%	-11,8%	9,3%	4,1%	-12,0%	8,8%	16,1%	-4,7%
	30.06.2006	30.06.2008	14,4%	7,7%	9,2%	13,0%	7,2%	8,8%	5,8%	4,2%
3 года	30.06.2014	30.06.2017	55,0%	13,4%	13,4%	27,5%	8,0%	8,3%	19,4%	19,1%
	28.06.2013	30.06.2016	40,3%	27,4%	14,4%	21,2%	15,3%	8,3%	6,0%	12,9%
	29.06.2012	30.06.2015	44,0%	16,7%	11,7%	22,9%	9,8%	7,2%	13,1%	15,7%
	30.06.2011	30.06.2014	10,1%	3,8%	11,2%	6,1%	2,4%	6,8%	3,7%	-0,7%
	30.06.2010	28.06.2013	-8,4%	-10,5%	10,7%	-5,8%	-7,3%	6,8%	1,6%	-12,6%
	30.06.2009	29.06.2012	6,0%	-3,0%	11,4%	3,7%	-2,0%	8,3%	5,7%	-4,6%
	30.06.2008	30.06.2011	119,7%	43,3%	14,3%	49,4%	22,6%	9,3%	26,7%	40,1%
	29.06.2007	30.06.2010	75,9%	11,2%	16,8%	35,2%	6,8%	9,7%	28,5%	25,5%
	30.06.2006	30.06.2009	-3,3%	-19,2%	13,7%	-2,2%	-14,4%	8,8%	12,3%	-11,0%
	28.06.2013	30.06.2017	75,6%	22,2%	18,0%	25,5%	9,4%	8,1%	16,0%	17,4%
4 года	29.06.2012	30.06.2016	49,6%	31,9%	18,7%	18,5%	12,9%	8,0%	5,6%	10,5%
	30.06.2011	30.06.2015	44,7%	16,9%	15,6%	17,0%	7,4%	7,0%	9,6%	10,1%
	30.06.2010	30.06.2014	9,0%	2,5%	15,1%	4,1%	1,2%	6,9%	3,0%	-2,8%
	30.06.2009	28.06.2013	2,2%	-6,0%	15,3%	1,1%	-3,1%	8,0%	4,1%	-6,9%
	30.06.2008	29.06.2012	55,6%	13,0%	16,8%	20,2%	5,8%	8,5%	14,4%	11,7%
	29.06.2007	30.06.2011	116,1%	31,5%	19,9%	34,5%	12,8%	9,1%	21,7%	25,3%
	30.06.2006	30.06.2010	71,8%	4,8%	22,2%	24,5%	2,3%	9,5%	22,3%	15,0%
	29.06.2012	30.06.2017	90,3%	27,7%	22,7%	22,6%	9,1%	7,9%	13,5%	14,8%
	30.06.2011	30.06.2016	53,0%	33,7%	23,1%	15,3%	10,7%	7,6%	4,7%	7,7%
	30.06.2010	30.06.2015	44,8%	16,2%	19,6%	13,5%	5,7%	7,0%	7,8%	6,5%
5 лет	30.06.2009	30.06.2014	19,1%	6,4%	19,8%	6,6%	2,4%	7,9%	4,2%	-1,3%
	30.06.2008	28.06.2013	41,7%	6,6%	20,7%	12,7%	2,5%	8,2%	10,3%	4,6%
	29.06.2007	29.06.2012	57,5%	6,5%	22,4%	16,3%	2,4%	8,5%	13,9%	7,8%
	30.06.2006	30.06.2011	118,4%	26,8%	25,6%	27,2%	8,8%	9,1%	18,3%	18,1%
	30.06.2011	30.06.2017	97,7%	30,6%	27,4%	19,6%	8,2%	7,6%	11,4%	12,0%
	30.06.2010	30.06.2016	54,9%	34,0%	27,6%	13,0%	8,9%	7,5%	4,1%	5,5%
	30.06.2009	30.06.2015	57,0%	20,4%	24,5%	13,4%	5,8%	7,8%	7,6%	5,6%
	30.06.2008	30.06.2014	58,8%	18,4%	25,3%	13,7%	5,3%	8,0%	8,4%	5,7%
	29.06.2007	28.06.2013	45,2%	1,9%	26,4%	11,2%	0,6%	8,3%	10,6%	3,0%
	30.06.2006	29.06.2012	61,9%	3,8%	28,3%	14,2%	1,2%	8,6%	13,0%	5,6%
7 лет	30.06.2010	30.06.2017	102,4%	32,0%	32,2%	17,1%	7,2%	7,5%	9,9%	9,6%
	30.06.2009	30.06.2016	68,2%	39,0%	32,8%	13,0%	8,5%	8,1%	4,5%	4,8%
	30.06.2008	30.06.2015	104,4%	32,6%	30,2%	17,3%	7,4%	7,9%	10,0%	9,4%
	29.06.2007	30.06.2014	63,8%	14,3%	31,1%	12,3%	3,6%	8,1%	8,7%	4,2%
	30.06.2006	28.06.2013	50,3%	-0,1%	32,4%	10,4%	0,0%	8,4%	10,4%	2,0%

8 лет	30.06.2009	30.06.2017	120,7%	37,3%	37,7%	16,5%	7,1%	8,0%	9,3%	8,4%
	30.06.2008	30.06.2016	116,6%	52,4%	38,8%	16,1%	9,3%	8,2%	6,8%	7,9%
	29.06.2007	30.06.2015	112,0%	28,9%	36,2%	15,7%	5,8%	8,0%	9,9%	7,7%
	30.06.2006	30.06.2014	70,2%	12,5%	37,4%	11,5%	2,8%	8,2%	8,7%	3,3%
9 лет	30.06.2008	30.06.2017	182,7%	50,2%	44,0%	18,5%	8,0%	8,1%	10,6%	10,4%
	29.06.2007	30.06.2016	126,0%	49,2%	45,3%	14,9%	7,8%	8,3%	7,1%	6,6%
	30.06.2006	30.06.2015	121,2%	27,4%	42,7%	14,6%	4,9%	8,1%	9,6%	6,4%
10 лет	29.06.2007	30.06.2017	196,8%	47,9%	50,8%	17,2%	6,9%	8,2%	10,3%	9,0%
	30.06.2006	30.06.2016	136,8%	48,1%	52,2%	15,7%	6,9%	8,3%	8,8%	7,3%
11 лет	30.06.2006	30.06.2017	212,5%	47,5%	58,0%	17,0%	6,7%	8,3%	10,3%	8,8%

* 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4", %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4", % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4" минус результат индексного фонда, % годовых	Результат ИПИФА "Арсатера - акции 6.4" минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2016	30.06.2017	14,3%	-2,9%	6,5%	27,2%	-5,9%	12,4%	33,1%	14,8%
	30.06.2015	30.06.2016	12,6%	13,1%	10,2%	23,1%	23,9%	18,7%	-0,9%	4,4%
	30.06.2014	30.06.2015	10,8%	-5,3%	-9,2%	18,5%	-9,0%	-15,6%	27,5%	34,1%
	28.06.2013	30.06.2014	9,6%	5,2%	4,7%	17,5%	9,5%	8,5%	8,0%	9,0%
	29.06.2012	28.06.2013	-8,7%	-11,9%	-1,3%	-16,3%	-22,3%	-2,3%	6,0%	-14,0%
	30.06.2011	29.06.2012	-15,7%	-15,4%	-4,9%	-28,8%	-28,1%	-9,0%	-0,7%	-19,7%
	30.06.2010	30.06.2011	17,7%	11,3%	9,0%	33,5%	17,0%	17,0%	12,1%	16,4%
	30.06.2009	30.06.2010	15,0%	1,6%	3,0%	27,8%	3,0%	5,6%	24,9%	22,2%
	30.06.2008	30.06.2009	26,1%	9,6%	-2,4%	-86,8%	-83,0%	-4,1%	-3,9%	-82,7%
	29.06.2007	30.06.2008	12,7%	5,5%	8,6%	23,7%	10,3%	16,2%	13,4%	7,6%
30.06.2006	29.06.2007	0,6%	9,3%	6,9%	1,1%	17,4%	12,9%	-16,3%	-11,8%	
2 года	30.06.2015	30.06.2017	41,7%	11,2%	17,0%	35,1%	10,5%	15,6%	24,5%	19,4%
	30.06.2014	30.06.2016	10,4%	4,3%	-3,5%	8,6%	3,7%	-3,1%	4,9%	11,7%
	28.06.2013	30.06.2015	-0,9%	-17,8%	-22,6%	-0,8%	-16,8%	-22,0%	16,0%	21,2%
	29.06.2012	30.06.2014	7,9%	1,4%	4,1%	7,1%	1,3%	3,8%	5,8%	3,3%
	30.06.2011	28.06.2013	-12,9%	-14,7%	0,3%	-13,1%	-15,2%	0,3%	2,0%	-13,5%
	30.06.2010	29.06.2012	-17,5%	-18,0%	-3,1%	-18,4%	-19,0%	-3,1%	0,6%	-15,3%
	30.06.2009	30.06.2011	49,5%	26,5%	15,8%	40,1%	23,1%	14,3%	17,0%	25,8%
	30.06.2008	30.06.2010	82,7%	22,5%	6,3%	59,7%	19,2%	5,7%	40,4%	54,0%
	29.06.2007	30.06.2009	-11,4%	-25,2%	-7,2%	-11,0%	-26,4%	-6,8%	15,4%	-4,2%
	30.06.2006	30.06.2008	23,5%	16,3%	17,8%	20,9%	14,9%	16,2%	6,0%	4,7%
3 года	30.06.2014	30.06.2017	51,4%	10,7%	10,7%	24,7%	6,2%	6,2%	18,6%	18,6%
	28.06.2013	30.06.2016	0,7%	-8,5%	-17,9%	0,4%	-5,0%	-11,2%	5,4%	11,6%
	29.06.2012	30.06.2015	-5,2%	-23,2%	-26,5%	-3,2%	-16,1%	-19,0%	13,0%	15,9%
	30.06.2011	30.06.2014	4,0%	-1,9%	5,1%	2,5%	-1,2%	3,1%	3,7%	-0,7%
	30.06.2010	28.06.2013	-15,4%	-17,3%	2,2%	-11,1%	-12,7%	1,4%	1,6%	-12,5%
	30.06.2009	29.06.2012	-3,4%	-11,6%	1,5%	-2,3%	-8,2%	1,0%	5,9%	-3,2%
	30.06.2008	30.06.2011	131,9%	51,3%	20,7%	52,5%	25,8%	11,9%	26,7%	40,7%
	29.06.2007	30.06.2010	56,1%	-1,3%	3,7%	26,7%	-0,8%	2,2%	27,6%	24,5%
	30.06.2006	30.06.2009	-18,1%	-31,6%	-3,7%	-42,4%	-42,9%	-2,4%	0,5%	-40,0%
	28.06.2013	30.06.2017	45,9%	1,5%	-2,0%	15,6%	0,6%	-0,8%	15,0%	16,5%
4 года	29.06.2012	30.06.2016	-4,0%	-15,3%	-23,8%	-1,7%	-7,2%	-12,0%	5,5%	10,3%
	30.06.2011	30.06.2015	-9,4%	-26,8%	-27,6%	-4,5%	-15,1%	-15,8%	10,6%	11,2%
	30.06.2010	30.06.2014	1,0%	-5,0%	6,6%	0,5%	-2,5%	3,0%	3,0%	-2,5%
	30.06.2009	28.06.2013	-5,7%	-13,2%	6,4%	-2,9%	-7,2%	3,0%	4,3%	-5,9%
	30.06.2008	29.06.2012	40,8%	2,2%	5,7%	15,7%	1,1%	2,7%	14,6%	13,0%
	29.06.2007	30.06.2011	116,4%	31,7%	20,0%	33,6%	12,4%	8,3%	21,2%	25,3%
	30.06.2006	30.06.2010	50,6%	-8,1%	7,1%	18,2%	-4,1%	3,2%	22,3%	15,0%
	29.06.2012	30.06.2017	42,0%	-4,7%	-8,4%	11,3%	-1,7%	-3,0%	13,0%	14,4%
	30.06.2011	30.06.2016	-8,4%	-19,9%	-26,3%	-3,0%	-8,0%	-11,3%	5,0%	8,2%
	30.06.2010	30.06.2015	-12,5%	-29,7%	-27,7%	-5,0%	-14,4%	-13,0%	9,4%	8,0%
5 лет	30.06.2009	30.06.2014	9,8%	-1,9%	10,4%	3,5%	-0,8%	3,7%	4,3%	-0,2%
	30.06.2008	28.06.2013	29,7%	-2,4%	10,5%	9,5%	-1,0%	3,8%	10,5%	5,8%
	29.06.2007	29.06.2012	36,5%	-7,8%	6,0%	11,1%	-3,1%	2,2%	14,2%	8,9%
	30.06.2006	30.06.2011	115,8%	25,3%	24,1%	26,2%	8,2%	7,8%	18,0%	18,4%
	30.06.2011	30.06.2017	37,1%	-9,4%	-11,6%	8,5%	-2,9%	-3,6%	11,3%	12,1%
	30.06.2010	30.06.2016	-11,7%	-23,6%	-27,3%	-3,7%	-8,4%	-10,1%	4,7%	6,4%
	30.06.2009	30.06.2015	-6,7%	-28,5%	-26,1%	-2,2%	-11,7%	-10,3%	9,5%	8,1%
	30.06.2008	30.06.2014	44,8%	8,0%	14,3%	10,9%	2,4%	4,1%	8,5%	6,8%
	29.06.2007	28.06.2013	27,9%	-10,2%	11,4%	7,4%	-3,5%	3,3%	10,9%	4,0%
	30.06.2006	29.06.2012	38,3%	-11,3%	9,6%	9,5%	-4,0%	2,8%	13,5%	6,7%
7 лет	30.06.2010	30.06.2017	33,0%	-13,3%	-13,1%	6,6%	-3,6%	-3,6%	10,2%	10,2%
	30.06.2009	30.06.2016	-6,9%	-23,1%	-26,5%	-1,8%	-7,2%	-8,6%	5,3%	6,7%
	30.06.2008	30.06.2015	19,2%	-22,7%	-24,1%	4,4%	-7,5%	-8,1%	11,9%	12,5%
	29.06.2007	30.06.2014	44,0%	0,5%	15,3%	9,0%	0,1%	3,7%	8,9%	5,3%
30.06.2006	28.06.2013	30,5%	-13,2%	15,0%	6,8%	-4,1%	3,7%	10,8%	3,1%	

8 лет	30.06.2009	30.06.2017	40,0%	-12,9%	-12,6%	6,8%	-3,1%	-3,0%	9,9%	9,8%
	30.06.2008	30.06.2016	16,6%	-17,9%	-25,2%	3,3%	-4,7%	-7,1%	7,9%	10,4%
	29.06.2007	30.06.2015	18,7%	-27,8%	-23,7%	3,7%	-8,5%	-6,8%	12,2%	10,6%
9 лет	30.06.2006	30.06.2014	47,4%	-2,6%	19,0%	8,3%	-0,6%	3,9%	8,9%	4,4%
	30.06.2008	30.06.2017	73,9%	-7,6%	-11,4%	10,6%	-1,8%	-2,4%	12,4%	13,0%
	29.06.2007	30.06.2016	16,3%	-23,2%	-25,2%	3,3%	-7,1%	-6,3%	10,4%	9,6%
10 лет	30.06.2006	30.06.2015	21,4%	-30,1%	-21,7%	4,2%	-10,5%	-5,5%	14,7%	9,7%
	29.06.2007	30.06.2017	74,0%	-13,3%	-11,6%	10,6%	-3,6%	-2,2%	14,2%	12,8%
11 лет	30.06.2006	30.06.2016	18,8%	-25,7%	-23,6%	3,8%	-9,0%	-5,3%	12,8%	9,0%
	30.06.2006	30.06.2017	78,1%	-16,0%	-10,0%	8,1%	-2,9%	-1,7%	11,0%	9,8%

* 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>

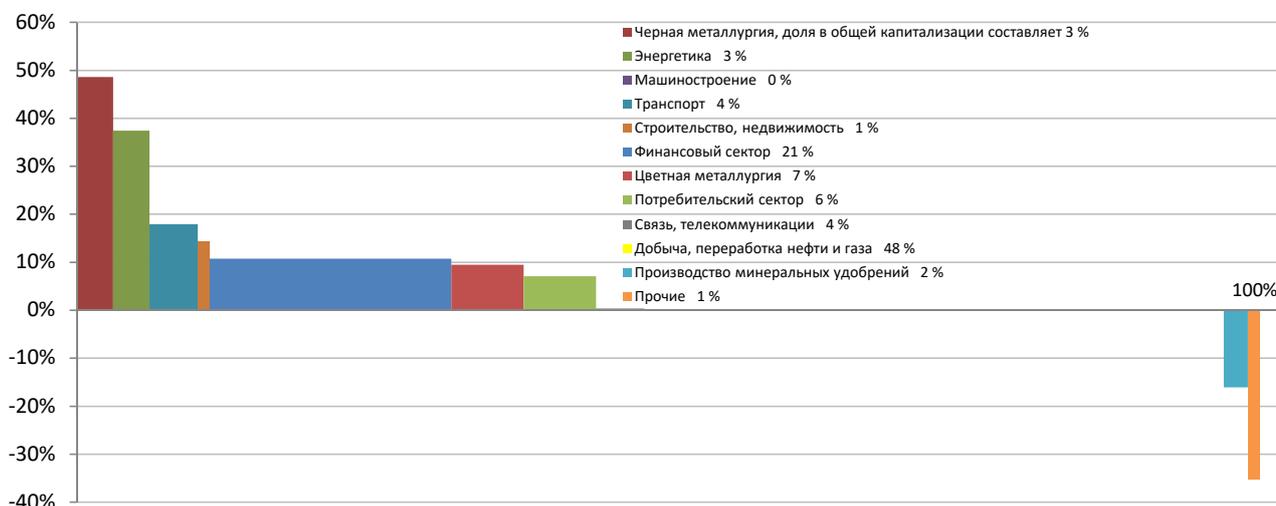
*** используются данные Банка России о доходности рублевых депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода. Полученный результат пересчитывается в USD по курсу Банка России на соответствующие даты

**** не учитывается налогообложение

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



Пьедестал рынка за год



На графиках представлено изменение капитализации рынка акций в разрезе отраслей (расчитанное по free-float акций, входящих в индекс ММВБ и индекс акций второго эшелона Московской Биржи) за прошедший квартал и год. Высота столбцов показывает средневзвешенный результат изменения капитализации компаний отрасли, а ширина столбцов говорит о доле этой отрасли в капитализации рынка акций.

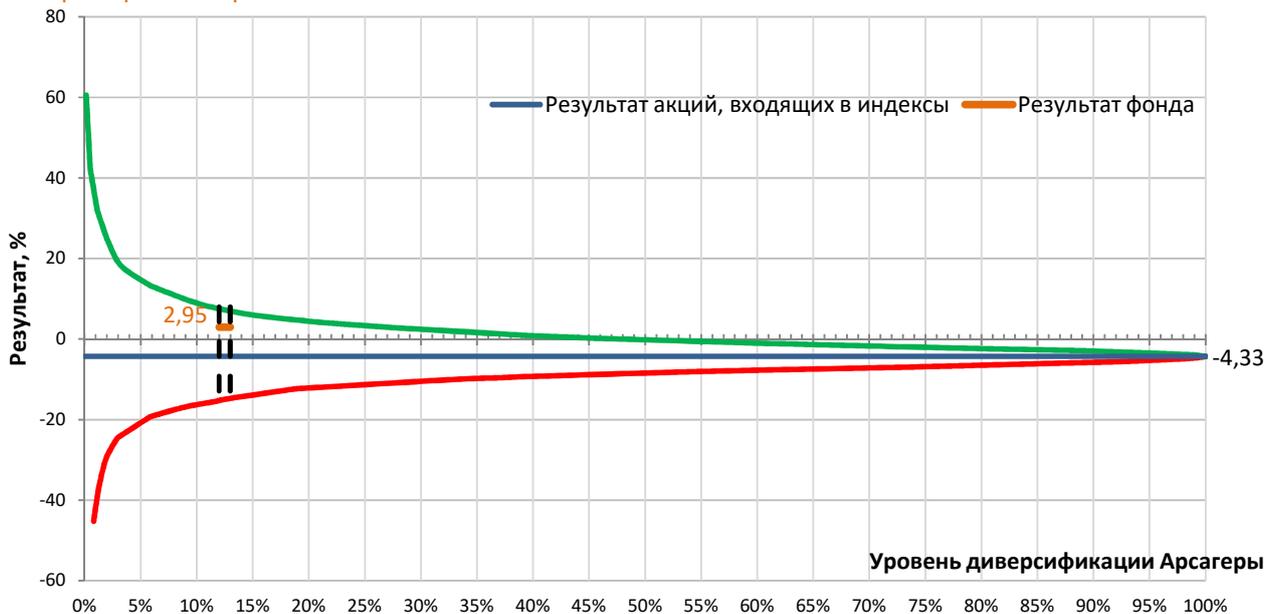
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Черная металлургия" +1,32%, при этом ее доля на рынке составляет 4%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 45%, они показали результат в -4,78%. Худший результат у отрасли "Прочие" — -45,25%, при этом ее доля на рынке составляет 1%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Черная металлургия" (+48,59%). Аутсайдером является отрасль "Прочие" (-35,11%).

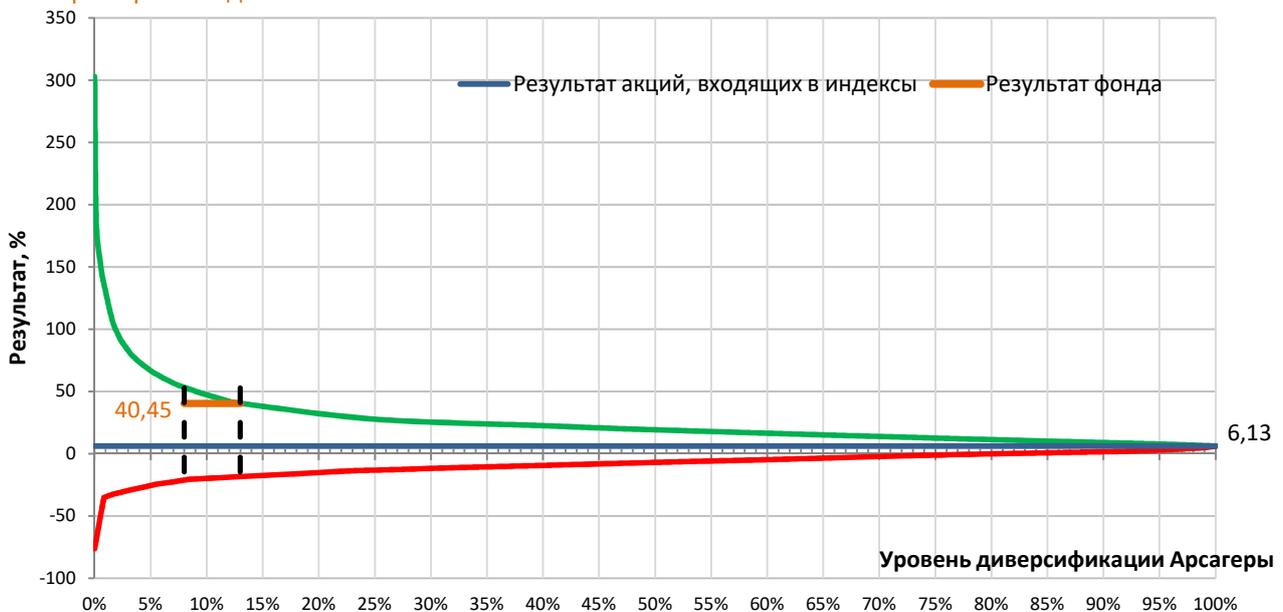
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	2 квартал 2017	За год	2 квартал 2017	За год	2 квартал 2017	Год	2 квартал 2017	За год
Черная металлургия	-0,66%	90,44%	1,32%	48,59%	3,8%	2,8%	0,05%	1,34%
Потребительский сектор	9,25%	4,41%	0,93%	7,06%	6,5%	6,1%	0,06%	0,43%
Машиностроение	3,01%	41,08%	0,50%	23,60%	0,3%	0,2%	0,00%	0,06%
Транспорт	7,39%	82,36%	-0,18%	17,89%	3,9%	3,6%	-0,01%	0,65%
Строительство, недвижимость	-0,85%	17,01%	-1,69%	14,31%	0,5%	1,0%	-0,01%	0,14%
Финансовый сектор	0,07%	13,09%	-3,32%	10,73%	21,4%	21,4%	-0,71%	2,30%
Цветная металлургия	-7,39%	10,84%	-4,65%	9,47%	7,9%	6,8%	-0,37%	0,65%
Добыча, переработка нефти и газа	-2,32%	4,38%	-4,78%	0,12%	45,2%	48,4%	-2,16%	0,06%
Энергетика	-1,24%	53,63%	-5,20%	37,38%	4,1%	2,8%	-0,21%	1,06%
Производство минеральных удобрений	-9,67%	-15,21%	-6,89%	-16,08%	1,3%	1,6%	-0,09%	-0,26%
Связь, телекоммуникации	2,42%	12,68%	-12,20%	0,34%	4,2%	4,4%	-0,51%	0,02%
Прочие	-9,05%	-7,02%	-45,25%	-35,11%	0,8%	0,8%	-0,37%	-0,29%
Итоговый результат рынка							-4,33%	6,13%

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 12%–13%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +8%, худший — -16%. По факту результат портфеля составил +2,95% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 8%–13%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -22% до +53%. По факту результат портфеля составил +40,45% (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:

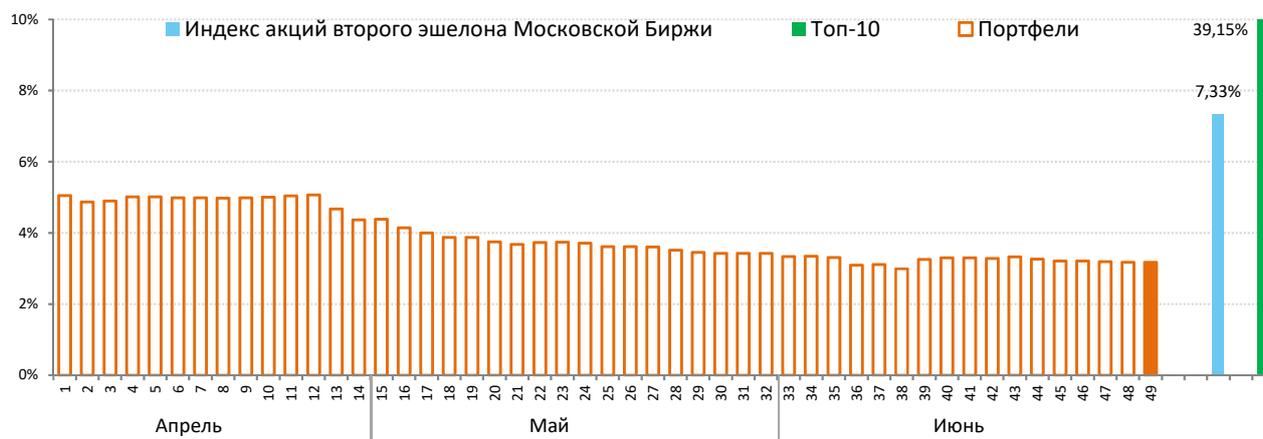
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/kak_invest_sam/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/vibor_uk/marq_-_ocenka_kachestva_upravleniya_kapitalom/

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 2 квартал 2017



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

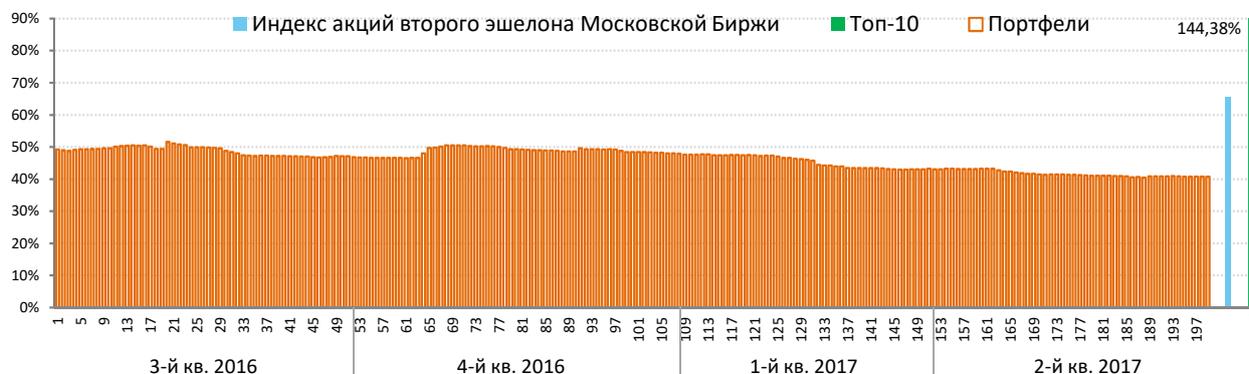
1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля (с учетом выплаченных за период дивидендов), сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество гипотетических 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 убывающая 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 (30.06.2016 - 30.06.2017)

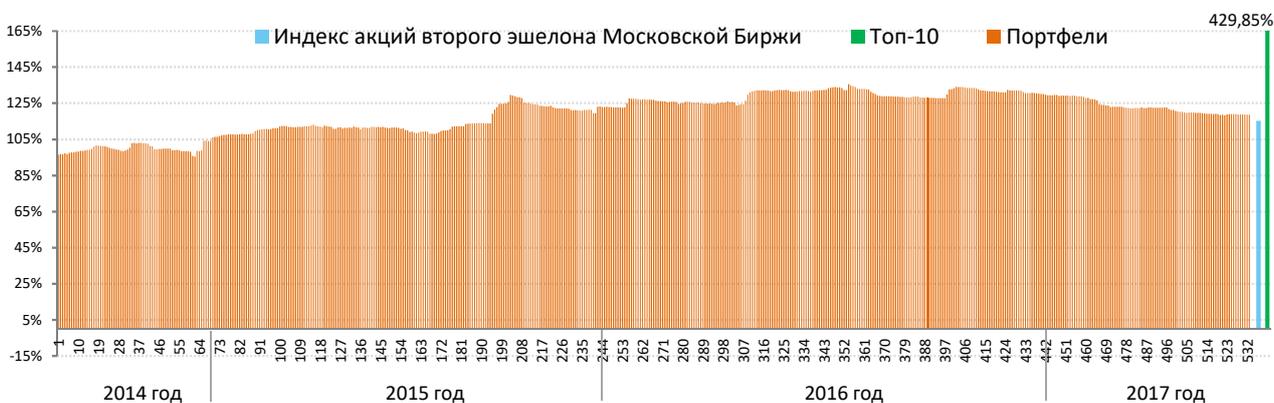


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

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 (30.06.2014 - 30.06.2017)

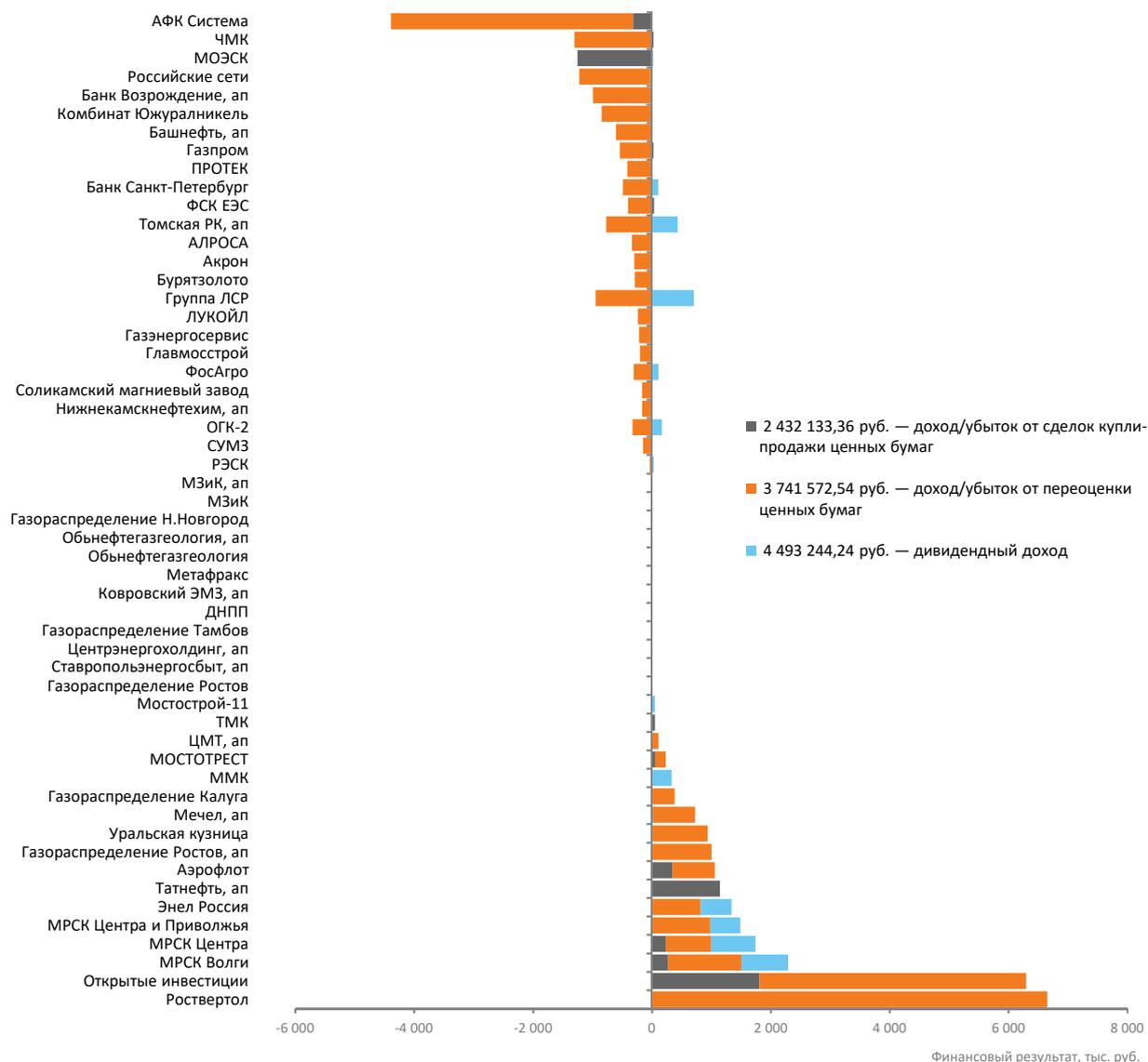


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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 на одном уровне с результатом указанного индекса.

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (2 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.
Роствертол			6 652 500,00	6 652 500,00
Открытые инвестиции		1 807 836,00	4 486 320,00	6 294 156,00
МРСК Волги	787 806,39	275 498,00	1 230 240,00	2 293 544,39
МРСК Центра	746 264,06	231 729,42	765 812,58	1 743 806,06
МРСК Центра и Приволжья	503 561,10		984 684,00	1 488 245,10
Энел Россия	518 540,22	8 865,00	813 307,00	1 340 712,22
Татнефть, ап		1 143 277,00		1 143 277,00
Аэрофлот		349 985,00	709 200,00	1 059 185,00
Газораспределение Ростов, ап			1 004 000,00	1 004 000,00
Уральская кузница			936 320,00	936 320,00
Мечел, ап		23 799,27	703 762,23	727 561,50
Газораспределение Калуга			382 000,00	382 000,00
ММК	320 436,00	-7 546,37	13 337,37	326 227,00
МОСТОТРЕСТ		57 485,00	177 105,00	234 590,00
ЦМТ, ап			109 990,00	109 990,00
ТМК		53 677,00		53 677,00
Мостострой-11	50 000,00			50 000,00
Газораспределение Ростов			10 000,00	10 000,00
Ставропольэнергообл, ап			8 427,00	8 427,00

Центрэнергохолдинг, ап			2 619,90	2 619,90
Газораспределение Тамбов				0,00
ДНПП				0,00
Ковровский ЭМЗ, ап				0,00
Метафракс				0,00
Обънефтегазгеология				0,00
Обънефтегазгеология, ап				0,00
Газораспределение Н.Новгород				0,00
МЗиК				0,00
МЗиК, ап				0,00
РЭСК	31 274,18		-34 048,00	-2 773,82
СУМЗ			-150 000,00	-150 000,00
ОГК-2	169 806,45		-324 673,30	-154 866,85
Нижнекамскнефтехим, ап		-5 408,26	-158 540,74	-163 949,00
Соликамский магниевый завод			-165 550,00	-165 550,00
ФосАгро	104 670,00	6 328,00	-308 212,00	-197 214,00
Главмосстрой			-201 000,00	-201 000,00
Газэнергосервис			-216 000,00	-216 000,00
ЛУКОЙЛ		-246,00	-233 346,00	-233 592,00
Группа ЛСР	703 872,00	-14 512,63	-930 130,37	-240 771,00
Бурятзолото			-285 215,00	-285 215,00
Акрон			-294 263,00	-294 263,00
АЛРОСА		6 910,96	-336 792,96	-329 882,00
Томская РК, ап	431 940,00		-766 850,00	-334 910,00
ФСК ЕЭС		34 900,50	-400 421,00	-365 520,50
Банк Санкт-Петербург	104 853,00		-486 411,00	-381 558,00
ПРОТЕК			-410 800,00	-410 800,00
Газпром		28 420,00	-537 069,30	-508 649,30
Башнефть, ап		-3 439,26	-601 263,24	-604 702,50
Комбинат Южуралникель			-843 600,00	-843 600,00
Банк Возрождение, ап			-989 145,00	-989 145,00
Российские сети		-22 754,23	-1 198 769,17	-1 221 523,40
МОЭСК	20 220,84	-1 254 744,00		-1 234 523,16
ЧМК		28 115,00	-1 302 240,00	-1 274 125,00
АФК Система		-316 042,04	-4 073 712,46	-4 389 754,50
ПОРТФЕЛЬ:	4 493 244,24	2 432 133,36	3 741 572,54	10 666 950,14

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствии с РУТ*	Фактические доли групп риска 2 квартал 2017	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
			2 квартал 2017	1 квартал 2017	ROE	P/E

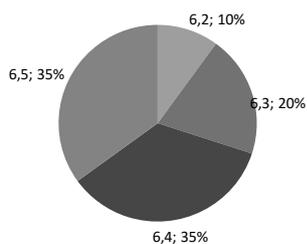
ОБЛИГАЦИИ

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%	-	-

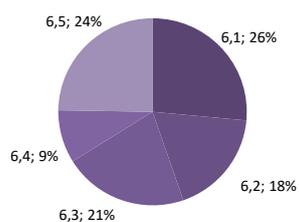
АКЦИИ

Группа 6.1	1,85	100%	74,14%	26,07%	21,22%	20,3%	7,5
Группа 6.2	2,20	100%	48,07%	17,96%	25,42%	16,8%	5,7
Группа 6.3	2,60	55%	30,11%	21,11%	21,19%	34,4%	5,3
Группа 6.4	3,35	35%	9,00%	9,00%	9,40%	18,9%	4,0
Группа 6.5	4,20	35%	24,37%	24,37%	22,50%	-	-

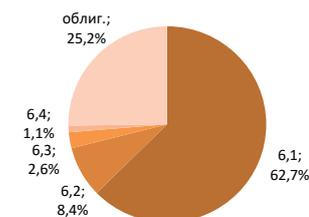
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



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

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

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

С методиками ранжирования акций и облигаций можно ознакомиться по адресу:

http://www.arsagera.ru/my_ne_rabotaem_s_klientom_esli_on/ne_razdelyaet_nash_podhod/sistema_upravleniya_kapitalom1/ranzhirovanie_aktivov/

С практическим применением методик ранжирования можно ознакомиться по адресу:

http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/klyuchevye_metodiki_upravleniya_kapitalom/prakticheskoe_primenenie_metodik1/

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

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Энергетика	22,71	23,43		8,4	7,7	5,9	0,6	0,6
Добыча, переработка нефти и газа	20,95	23,05		9,0	8,3	6,6	0,9	0,8
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	11,29	8,29		32,7	12,8	7,7	1,1	1,4
Строительство, недвижимость	10,92	11,97		32,5	1,6	0,5	0,0	1,1
Машиностроение	10,00	8,08		8,9	2,4	-150,9	0,6	2,2
Производство минеральных удобрений	6,01	5,93		45,2	22,2	5,4	1,3	2,1
Цветная металлургия	4,86	5,39		78,2	31,5	7,1	2,4	4,3
Финансовый сектор	4,14	4,55		15,3	-	9,2	-	1,1
Прочие	3,59	3,69		22,5	3,9	4,3	0,2	0,9
Потребительский сектор	2,09	2,32		26,5	4,7	25,7	0,6	3,8
Транспорт	1,95	3,03		68,4	10,6	4,7	1,2	2,2
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		21,2	15,2	9,9	1,2	2,6

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 76% 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 "Добыча, переработка нефти и газа" на 2,10% и "Транспорт" на 1,08%; выросли доли отраслей "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" на 3,00% и "Машиностроение" на 1,92%.

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

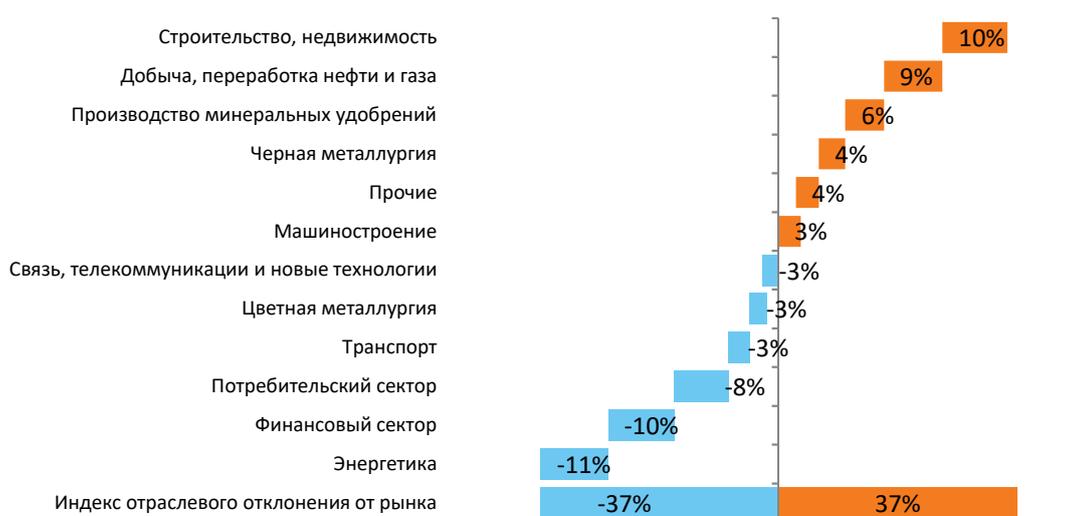
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 37,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение, с одной стороны, внесла низкая доля в портфеле представителей отраслей "Энергетика" и "Финансовый сектор", а с другой, высокая доля отраслей "Строительство, недвижимость" и "Добыча, переработка нефти и газа".

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 2 квартал 2017, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Энергетика	22,71	-0,72	6,01
6.1 ФСК ЕЭС, ао	3,07	-0,03	0,01
6.2 ОГК-2, ао	2,95	0,23	0,78
6.1 Российские сети, ао	2,95	-0,08	2,95
6.2 Энел Россия, ао	2,94	-0,09	2,94
6.3 МРСК Центра, ао	2,80	-0,06	0,82
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,68	2,68	0,49
6.3 МРСК Волги, ао	2,61	-0,25	0,44
6.5 Томская распределительная компания, ап	1,81	-0,35	1,81
6.5 Ставропольэнергообл, ап	0,72	-0,03	0,06
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,19	-0,02	-0,05
6.2 ТГК-1, ао	0,00	0,00	-2,29
6.2 МОЭСК, ао	0,00	-2,71	-1,93
Добыча, переработка нефти и газа	20,95	-2,10	-3,05
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ап	3,41	0,20	0,95
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,06	0,05	0,18
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	3,03	0,02	0,49
6.2 АНК Башнефть, ап	2,98	-0,15	0,11
6.1 Газпром, ао	2,95	0,01	-0,02
6.5 Газпром Газораспределение Калуга, ао	2,37	0,59	-0,29
6.5 Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,83	-0,04	-0,40
6.5 Метафракс, ао	0,71	-0,03	-0,46
6.5 Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,56	-0,02	-0,27
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,45	-0,01	-0,20
6.5 Обьнефтегазгеология, ап	0,34	-0,01	-0,16
6.5 Обьнефтегазгеология, ао	0,27	-0,02	-0,18
6.2 Татнефть, ап	0,00	-2,68	-2,81
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	11,29	3,00	-1,19
6.2 Мечел, ап	3,10	1,00	1,02
6.1 ММК, ао	3,05	3,05	0,21
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,89	-0,39	0,36
6.4 Уральская кузница, ао	2,25	0,23	0,15
6.2 Трубинская металлургическая компания, ао	0,00	-0,89	-2,92
Строительство, недвижимость	10,92	-1,05	-1,33
6.4 Открытые инвестиции, ао	3,16	-0,74	-0,47
6.2 Группа ЛСР, ао	2,98	-0,06	-0,05
6.3 МОСГОТРЕСТ, ао	2,99	-0,17	1,01
6.5 Центр Международной Торговли, ап	1,01	0,03	-0,31
6.5 Мосстрой-11, ао	0,51	-0,02	-0,27
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,27	-0,09	-1,25
Машиностроение	10,00	1,92	-0,33
6.5 ДНПП, ао	2,82	-0,13	-1,17
6.5 Роствертол, ао	4,52	2,16	2,97
6.5 МЗИК, ап	1,36	-0,06	0,00
6.5 МЗИК, ао	1,02	-0,04	-0,39
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,27	-0,01	-0,10
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00	-1,19
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00	-0,47
Производство минеральных удобрений	6,01	0,08	6,01

6.2	Акрон, ао	3,01	0,10	3,01
6.1	ФосАгро, ао	3,00	-0,03	3,00
Цветная металлургия		4,86	-0,53	-0,72
6.1	АЛРОСА, ао	3,04	0,07	0,16
6.4	Комбинат Южуралникель, ао	0,75	-0,34	0,13
6.4	Бурятзолото, ао	0,69	-0,13	-0,76
6.5	Соликамский магниевый завод, ао	0,22	-0,07	-0,18
6.5	Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,15	-0,06	-0,08
Финансовый сектор		4,14	-0,41	-0,04
6.4	Банк Возрождение, ап	2,13	-0,26	0,14
6.3	Банк Санкт-Петербург, ао	2,01	-0,15	-0,19
Прочие		3,59	-0,10	-0,41
6.1	АФК Система, ао	3,04	0,00	0,12
6.5	Газэнергосервис, ао	0,55	-0,10	-0,54
Потребительский сектор		2,09	-0,23	0,20
6.3	ПРОТЕК, ао	2,09	-0,23	0,20
Транспорт		1,95	-1,08	-2,62
6.1	Аэрофлот, ао	1,95	-1,08	-1,09
6.3	Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00	-1,53
Связь, телекоммуникации и новые технологии		0,00	0,00	-2,82
6.1	МТС, ао	0,00	0,00	-2,82
Денежные средства и прочие активы		1,48	1,20	0,29

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		-20,4	-2,9	-18,5	0,5	4,7
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00		-20,4	-2,9	-18,5	0,5	4,7
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00		17,2	3,5	6,5	0,2	1,0
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		-331,1	1,9	2,8	0,1	4,1
6.4 ГАЗ, ап	0,00	0,00		-331,1	1,9	2,8	0,1	4,1
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		3,9	0,8	24,1	0,2	0,9
6.2 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		12,2	0,0	41,8	1,3	4,5
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		15,8	7,9	6,1	0,5	0,9
6.4 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00		2,6	17,9	16,6	3,0	0,4
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00		2,6	17,9	16,6	3,0	0,4
Оборонная промышленность								
6.5 Роствертол, ао	4,52	2,36		45,9	24,1	1,5	0,4	0,6
6.5 ДНПП, ао	2,82	2,95		9,1	10,1	2,1	0,2	0,2
6.5 МЗИК, ап	1,36	1,42		37,1	27,5	0,9	0,2	0,3
6.5 МЗИК, ао	1,02	1,06		37,1	27,5	0,9	0,2	0,3
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		4,4	1,7	6,5	0,1	0,3
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-0,6	0,2	68,8	0,2	-0,4
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-0,4	-0,1	-362,0	0,5	1,6
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,27	0,28		24,0	6,8	1,4	0,1	0,3
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		2,6	2,8	8,3	0,2	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		24,0	6,8	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				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	3,03	3,01		10,1	4,9	6,0	0,3	0,6
6.2 АНК Башнефть, ап	2,98	3,13		18,9	7,9	7,4	0,6	1,4
6.1 Газпром, ао	2,95	2,94		6,4	11,7	3,7	0,4	0,2
6.2 Татнефть, ап	0,00	2,68		16,2	16,2	7,0	1,1	1,0
6.1 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		18,9	7,9	7,4	0,6	1,4
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.3 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		27,6	31,1	9,2	2,9	2,1
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		9,7	5,8	8,5	0,5	0,8
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	0,00		13,7	0,0	4,3	0,5	0,5
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		5,0	15,1	6,6	1,0	0,3
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		5,0	15,1	6,6	1,0	0,3
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		16,2	16,2	7,0	1,1	1,0
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		88,9	21,7	3,6	0,8	2,8
6.4 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		15,4	11,5	3,2	0,4	0,4
Переработка нефти								
6.5 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		16,0	20,1	4,8	1,0	0,7
6.5 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		16,1	28,6	2,2	0,6	0,3
Нефтехимия								
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,06	3,01		13,4	10,8	4,9	0,5	0,6
6.5 Метафракс, ао	0,71	0,74		20,3	16,8	2,3	0,4	0,4
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		30,5	21,8	7,1	1,5	1,9
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		13,4	10,8	4,9	0,5	0,6
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		25,0	4,2	3,4	0,1	0,8

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	3,41	3,21		14,7	26,3	0,9	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	2,37	1,78		13,3	11,2	4,5	0,5	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,83	0,87		11,5	22,5	4,1	0,9	0,4
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,56	0,58		10,3	8,9	2,7	0,2	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,45	0,46		14,7	26,3	0,9	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		7,1	10,3	10,2	1,0	0,7

Нефтесервисные услуги

6.5	Обънефтегазгеология, ап	0,34	0,35		23,0	8,3	1,6	0,1	0,3
6.5	Обънефтегазгеология, ао	0,27	0,29		23,0	8,3	1,6	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Производство потребительских товаров								
6.4 Абрау-Дюрсо, ао	0,00	0,00	↔	11,0	9,2	22,5	2,1	2,2
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00	↔	2,6	3,8	10,3	0,4	0,3
6.4 Фармсинтез, ао	0,00	0,00	↔	0,0	0,1	4 689,8	6,0	0,7
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00	↔	6,3	8,6	7,2	0,6	0,4
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00	↔	15,5	-1,9	-7,2	0,1	-1,0
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00	↔	9,6	4,9	9,4	0,5	0,8
6.4 Русская аквакультура, ао	0,00	0,00	↔	26,2	30,4	10,2	3,1	2,1
6.5 Синергия, ао	0,00	0,00	↔	8,5	4,1	8,5	0,3	0,3
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00	↔	14,8	9,3	6,6	0,6	0,9
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00	↔	61,4	25,3	8,3	2,1	4,8
6.4 Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00	↔	15,8	2,7	4,5	0,1	0,6
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00	↔	25,1	-12,3	-0,3	0,0	-0,1
Торговля								
6.3 ПРОТЕК, ао	2,09	2,32	↓	28,7	3,0	5,2	0,2	1,3
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00	↔	-125,1	2,4	12,1	0,3	60,4
6.3 Дикси Групп, ао	0,00	0,00	↔	1,6	0,1	58,6	0,1	0,9
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00	↔	34,8	5,5	10,9	0,6	3,2
6.4 Отисифарм, ао	0,00	0,00	↔	18,8	24,9	3,0	0,8	0,5
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00	↔	35,7	3,7	9,1	0,3	2,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.1 АФК Система, ао	3,04	3,04	-	23,1	3,9	4,4	0,2	0,9
6.5 Газэнергосервис, ао	0,55	0,65		5,0	6,5	1,3	0,1	0,1
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		-5,8	-5,5	-40,9	2,2	2,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	2,99	3,16		25,1	3,2	4,4	0,1	1,0
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Мостострой-11, ао	0,51	0,53		11,7	5,0	3,8	0,2	0,4
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		28,4	3,0	2,8	0,1	0,6
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00		12,0	1,9	5,4	0,1	0,1
Девелопмент								
6.4 Открытые инвестиции, ао	3,16	3,90		-	-	-	-	1,0
6.2 Группа ЛСР, ао	2,98	3,04		-	-	-	-	0,7
6.5 Центр Международной Торговли, ап	1,01	0,98		-	-	-	-	0,2
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,27	0,36		-	-	-	-	0,0
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	1,4
6.5 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				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	0,00	0,00		39,8	11,9	8,2	1,0	3,4
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		29,1	9,4	9,7	0,9	2,8
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		23,9	185,6	15,0	3,6	1,9
6.4 МГТС, ап	0,00	0,00		23,9	185,6	15,0	3,6	1,9
6.1 Ростелеком, ао	0,00	0,00		7,1	5,8	10,7	0,6	0,7
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		7,1	5,8	10,7	0,6	0,7
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		10,3	7,2	4,6	0,3	0,4
Информационные технологии								
6.4 РБК, ао	0,00	0,00		-5,8	5,0	52,9	2,6	-3,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.1 Аэрофлот, ао	1,95	3,03		79,5	8,5	4,4	0,4	2,4
Пароходства								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		12,8	-5,7	-5,3	0,3	-0,6
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		23,0	5,7	3,6	0,2	0,7
6.4 Новороссийский комбинат хлебопродуктов, ао	0,00	0,00		61,0	21,3	8,2	1,7	2,6
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		70,0	51,1	5,1	2,6	2,6
Железнодорожные перевозки								
6.4 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		15,5	8,5	7,4	0,6	1,1

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.4 Банк Возрождение, ап	2,13	2,39		11,4	-	6,3	-	0,6
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,01	2,16		10,2	-	4,4	-	0,4
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		7,7	-	20,8	-	1,5
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		4,8	-	13,2	-	0,6
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	-	6,8	-	1,1
6.3 Промсвязьбанк, ао	0,00	0,00		2,4	-	35,7	-	0,9
6.3 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		6,8	-	7,4	-	0,5
6.1 Сбербанк России, ао	0,00	0,00		19,2	-	5,5	-	0,9
6.4 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		11,4	-	6,3	-	0,6
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		58,8	-	10,3	-	1,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	3,01	2,91		28,2	21,2	6,1	1,3	1,5
6.1 ФосАгро, ао	3,00	3,03		50,3	23,3	5,6	1,3	2,3
6.4 Дорогобуж, ао	0,00	0,00		16,7	28,2	3,5	1,0	0,5
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		16,2	9,2	3,9	0,4	0,5
6.2 Уралкалий, ао	0,00	0,00		70,1	23,6	5,4	1,3	2,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		37,1	27,2	8,5	2,3	2,8
Медь								
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,15	0,21		48,1	13,8	1,4	0,2	0,5
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00		6,1	5,4	12,5	0,7	0,7
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00		3,8	3,6	15,1	0,5	0,6
Цинк								
6.3 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00		23,3	17,3	4,7	0,8	0,9
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00		35,4	8,7	1,7	0,1	0,4
Никель								
6.4 Комбинат Южуралникель, ао	0,75	1,09		2,4	371,8	7,0	26,1	0,2
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		73,8	34,0	7,0	2,4	4,5
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	0,69	0,82		11,7	25,6	3,6	0,9	0,4
6.4 Лензолото, ао	0,00	0,00		15,3	18,0	3,3	0,6	0,6
6.2 Полюс, ао	0,00	0,00		255,7	40,8	6,2	2,5	4,5
6.3 Селигдар, ао	0,00	0,00		17,3	17,2	3,6	0,6	0,5
Редкоземельные металлы								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,22	0,29		4,5	1,4	3,9	1,2	2,2
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	3,04	2,97		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				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.2 Мечел, ап	3,10	2,10		-21,4	12,7	1,7	0,2	-0,4
6.1 ММК, ао	3,05	0,00		21,9	15,9	5,5	0,9	1,1
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,89	3,28		33,4	15,8	0,7	0,1	0,2
6.4 Уральская кузница, ао	2,25	2,02		10,2	15,5	1,8	0,3	0,2
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		10,9	4,8	2,2	0,1	0,2
6.5 Белорецкий металлургический комбинат, ао	0,00	0,00		13,3	6,4	1,9	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		42,8	19,0	7,5	1,4	2,8
6.4 Коршунровский ГОК, ао	0,00	0,00		8,9	29,0	6,2	1,8	0,5
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00		-2,6	0,9	1,3	0,0	0,0
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00		-2,6	0,9	1,3	0,0	0,0
6.2 Мечел, ао	0,00	0,00		-21,4	12,7	1,7	0,2	-0,4
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		16,2	11,3	11,5	1,3	1,8
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00		11,8	7,8	3,4	0,3	0,4
Угольные компании								
6.4 Белон, ао	0,00	0,00		48,7	21,6	0,6	0,1	0,2
6.3 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		7,5	2,3	16,5	0,4	1,2
6.2 Распадская, ао	0,00	0,00		44,6	35,2	3,1	1,1	1,0
6.4 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		-41,4	21,2	4,1	0,9	-2,9
Трубные заводы								
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,89		16,8	3,6	8,2	0,3	1,3
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		110,3	-2,1	-10,0	0,2	-10,9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2017	1 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.1 ФСК ЕЭС, ао	3,07	3,10		9,4	27,4	3,1	0,8	0,3
6.1 Российские сети, ао	2,95	3,03		7,4	7,9	2,1	0,2	0,1
6.3 МРСК Центра, ао	2,80	2,86		9,2	4,3	4,5	0,2	0,4
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,68	0,00		13,6	6,3	3,9	0,2	0,5
6.3 МРСК Волги, ао	2,61	2,86		9,5	5,5	3,9	0,2	0,3
6.5 Томская распределительная компания, ап	1,81	2,16		9,0	4,4	5,0	0,2	0,4
6.2 МОЭСК, ао	0,00	2,71		5,2	6,2	4,2	0,3	0,2
6.3 Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		8,5	6,8	8,7	0,6	0,7
6.3 Ленэнерго, ао	0,00	0,00		3,9	10,2	6,9	0,7	0,3
6.3 Ленэнерго, ап	0,00	0,00		3,9	10,2	6,9	0,7	0,3
6.4 МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		323,1	-18,5	-0,7	0,1	-0,5
6.4 МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		9,4	2,7	4,4	0,1	0,4
6.3 МРСК Урала, ао	0,00	0,00		5,1	2,7	5,7	0,2	0,3
6.4 МРСК Юга, ао	0,00	0,00		57,5	-6,5	-1,1	0,1	-0,4
6.4 МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		3,0	1,3	6,4	0,1	0,2
6.2 Российские сети, ап	0,00	0,00		7,4	7,9	2,1	0,2	0,1
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		9,0	4,4	5,0	0,2	0,4
Сбытовые компании								
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,72	0,75		7,5	0,2	36,4	0,1	3,3
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,19	0,21		13,4	0,6	7,7	0,0	1,0
6.5 Челябинскэнергосбыт, ао	0,00	0,00		33,5	0,8	3,0	0,0	0,8
6.5 Кубанская энергосбытовая компания, ао	0,00	0,00		3,0	0,1	36,6	0,0	1,1
6.5 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		10,0	0,7	13,5	0,1	1,2
6.4 Красноярская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		38,9	1,6	4,4	0,1	1,7
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		39,7	1,1	9,2	0,1	3,3
6.5 Нижегородская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		39,7	1,1	9,2	0,1	3,3
6.5 Пермская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		43,9	1,4	4,7	0,1	1,9
6.4 Пермская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		43,9	1,4	4,7	0,1	1,9
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ао	0,00	0,00		7,5	0,2	36,4	0,1	3,3
6.5 Энергосбыт Ростовэнерго, ап	0,00	0,00		7,5	0,2	36,4	0,1	3,3
6.5 Самараэнерго, ао	0,00	0,00		12,6	0,7	3,5	0,0	0,4
6.5 Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		20,9	0,7	2,6	0,0	0,5
6.4 ТНС энерго, ао	0,00	0,00		35,7	1,2	6,0	0,1	1,7
6.5 Ярославская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		25,5	0,9	16,1	0,1	0,2
6.5 Ярославская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		25,5	0,9	16,1	0,1	0,2

Генерирующие компании

6.2	ОГК-2, ао	2,95	2,72		7,9	6,1	4,9	0,3	0,4
6.2	Энел Россия, ао	2,94	3,03		23,4	11,9	4,2	0,5	0,9
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		14,1	18,3	9,5	1,7	1,3
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		8,1	15,4	5,8	0,9	0,5
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		10,5	4,9	8,3	0,4	0,7
6.2	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		28,9	10,5	5,2	0,5	1,2
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		8,8	11,5	4,0	0,5	0,3
6.2	ТГК-1, ао	0,00	0,00		9,4	11,9	5,0	0,6	0,4
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		-3,5	-0,8	-8,6	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		1,8	0,7	14,2	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ап	0,00	0,00		1,8	0,7	14,2	0,1	0,3
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		18,4	8,0	3,7	0,3	0,6

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

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

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

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

3 мес. (31.03.2017 - 30.06.2017)	-2,76%
6 мес. (30.12.2016 - 30.06.2017)	-6,49%
1 год (30.06.2016 - 30.06.2017)	30,14%
3 года (30.06.2014 - 30.06.2017)	94,58%

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

3 мес. (31.03.2017 - 30.06.2017)	0,98%
6 мес. (30.12.2016 - 30.06.2017)	0,31%
1 год (30.06.2016 - 30.06.2017)	22,15%
3 года (30.06.2014 - 30.06.2017)	67,94%

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

3 мес. (31.03.2017 - 30.06.2017)	2,95%
6 мес. (30.12.2016 - 30.06.2017)	0,15%
1 год (30.06.2016 - 30.06.2017)	40,45%
3 года (30.06.2014 - 30.06.2017)	118,32%

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

3 мес. (31.03.2017 - 30.06.2017)	3,29%
6 мес. (30.12.2016 - 30.06.2017)	6,82%
1 год (30.06.2016 - 30.06.2017)	12,73%
3 года (30.06.2014 - 30.06.2017)	41,46%

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