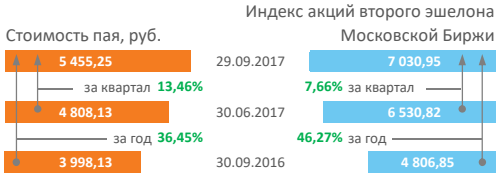
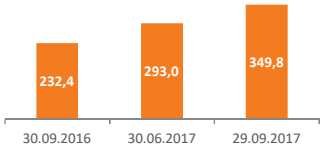
АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
III КВАРТАЛ 2017

Результат управления портфелем

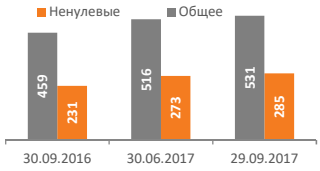


Стоимость чистых активов, млн руб.



приток за квартал	17,58 млн руб.	5,28%	от среднекварт. СЧА
приток за год	30,76 млн руб.	10,88%	от среднегодовой СЧА

Количество лицевых счетов



Структура пайщиков

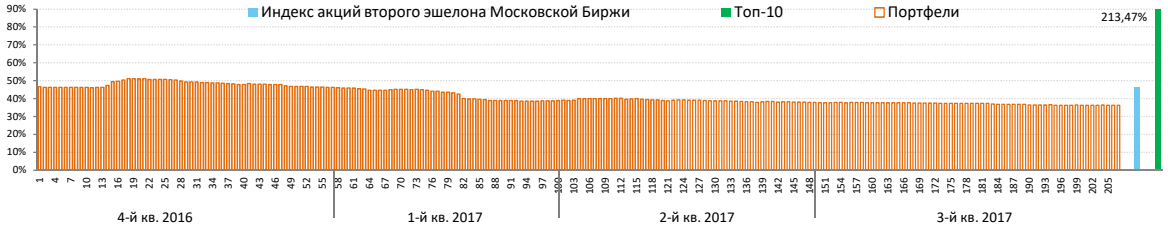
30.06.2017 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	29.09.2017 Сумма вложений, руб.
50 577 574,13	17,3%	9	Менеджмент и сотрудники	9	16,4%	57 424 301,52
176 266 677,60	60,2%	19	Акционеры*	20	58,6%	205 075 265,20
66 146 613,00	22,6%	245	Остальные клиенты	256	25,0%	87 288 514,39
292 990 864,73	100,0%	273	ИТОГО	285	100,0%	349 788 081,12

* по реестру акционеров от 22.05.2017 без учета менеджмента и сотрудников

За 3 квартал 2017		Финансовый результат, % и руб.		За год (30.09.2016 - 29.09.2017)
39 219 657	**11,79%** от среднекварт. СЧА		от среднегодовой СЧА **30,64%**	**86 613 786**
13 686 042	4,11%	дивидендный доход	6,86%	19 397 244
7 828 838	2,35%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	16,13%	45 594 809
20 354 634	6,12%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг	10,72%	30 316 015
-2 079 697	-0,63%	расходы на вознаграждение УК	-2,50%	-7 067 554
-339 013	-0,10%	прочие доходы и расходы фонда	-0,49%	-1 374 133
-231 147	-0,07%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда	-0,09%	-252 594

-32%	32%	Индекс отраслевого отклонения	-34%	34%

Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 29.09.2017, доли в %

		Группа 6.1		Группа 6.2		Группа 6.3		Группа 6.4		Группа 6.5	
Энергетика	**23,85**	ФСК ЕЭС	3,04	Энел Россия Российские сети ОГК-2	3,04 3,01 3,00	МРСК Центра МРСК Центра и Приволжья МРСК Волги	2,99 2,99 2,94			Томская РК, ап Ставропольэнергосбыт, ап РЭСК Центрэнергохолдинг, ап	1,85 0,82 0,18 0,00
Добыча, переработка нефти и газа	**22,53**	ЛУКОЙЛ Газпром	3,03 3,00	Башнефть, ап	3,03	Саратовский НПЗ, ап НКНХ, ап	3,06 3,01	Газораспределение Ростов-на-Дону	0,41	Газораспределение Ростов-на-Дону, ап Газораспределение Калуга Газораспределение Н. Новгород Метафракс Газораспределение Тамбов Обьнефтегазгеология, ап Обьнефтегазгеология	2,86 1,98 0,69 0,59 0,39 0,26 0,21
Финансовый сектор	**9,06**	Сбербанк России	3,01			Банк Санкт-Петербург	3,05	Банк Возрождение, ап	3,00		
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	**8,96**			Мечел, ап	2,97	ЧМК	3,04	Уральская кузница	2,95		
Машиностроение	**7,91**									Роствертол ДНПП МЗиК, ап МЗиК Ковровский ЭМЗ, ап	3,54 2,36 0,91 0,85 0,24
Строительство, недвижимость	**7,84**			Группа ЛСР	3,02	МОСТОТРЕСТ	3,09			ЦМТ, ап Мостострой-11 Главмосстрой	1,08 0,43 0,23
Производство минеральных удобрений	**6,02**	Фосагро	3,01	Акрон	3,01						
Цветная металлургия	**4,25**	АЛРОСА	2,98					Комбинат Южуралникель Бурятзолото	0,60 0,55	СУМЗ	0,13
Прочие	**3,18**			АФК Система	2,72					Газэнергосервис	0,46
Транспорт	**3,00**	Аэрофлот	3,00								
Потребительский сектор	**2,99**					ПРОТЕК	2,99				
Денежные средства и прочие активы	**0,41**										
Итого	**100,00**		**21,07**		**23,80**		**27,16**		**7,50**		**20,07**

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 3 квартала 2017 года:

- изменение индекса акций второго эшелона Московской Биржи составило +7,66% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 13,46% (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 «Финансовый сектор» (отраслевой анализ представлен на стр. 14-31);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 12,5%-15% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 18).

Интересная информация о фондовом рынке

В третьем квартале индекс ММВБ находился в диапазоне 1 880 - 2 080 пунктов и завершил отчетный период ростом на отметке 2 077,19 (+10,52%).

Третий квартал традиционно является периодом фактического поступления годовых дивидендов. По итогам 2016 года российскими компаниями был выплачен рекордный объем дивидендов (примерно на 10% больше, чем по итогам 2015 года).

В группе 6.1 лидером стали акции Сбербанка (+32%). В группе 6.2 лидером стали акции ОАК (+42%) (не входят в наши портфели) на новостях о предстоящей корпоративной реорганизации.

В третьем квартале рынок продолжал следить за судебным процессом между Роснефтью и АФК Система. После новостей о возможности мирового соглашения акции АФК Система выросли на 15%, частично компенсировав значительное снижение (-42%) в предыдущем квартале.

По-прежнему была подвержена высокой турбулентности курсовая динамика акций ведущих электросетевых компаний. Тем не менее, Российские сети выросли на 27%, ФСК ЕЭС на 9%. Авария на руднике АЛРОСА стала причиной слабой курсовой динамики +5% (ниже бенчмарка группы 6.1 +12%). Хороший рост продемонстрировали акции дочек Газпром Энергохолдинга: Мосэнерго (+35%), ОГК-2 (+27%) (входит в наши портфели). Неожиданные промежуточные дивиденды (из нераспределенной прибыли прошлых лет) позволили акциям Акрона показать доходность 19%. Несмотря на выполнение обязательств по выплате достаточно больших дивидендов (более 10 руб. на акцию), привилегированные акции Мечела стали одним из лидеров снижения (-10% с учетом дивидендов).

Во втором эшелоне (группа 6.3 и 6.4) мы завершили многолетний проект по владению акциями ОПИНа (+33%) – в отчетном периоде данная позиция была полностью закрыта. Отметим превосходные результаты в секторе МРСК: МРСК Центра и Приволжья (+75%), МРСК Волги (+65%), МРСК Центра (+15%), а также хороший результат по акциям Мостотреста (+30%).

Источником негативных новостей во втором эшелоне стал банковский сектор. Банк Санкт-Петербург (-3%) провел по непрозрачной схеме негативную для миноритарных акционеров доп. эмиссию: цена размещения оказалась существенно ниже размера собственного капитала на акцию. Второй новостью стали грабительские условия реорганизации Банка Возрождение, особенно для владельцев привилегированных акций (-2%).

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

28.08.2017 Банком России зарегистрированы изменения и дополнения в правила фонда. Наиболее значимые изменения:

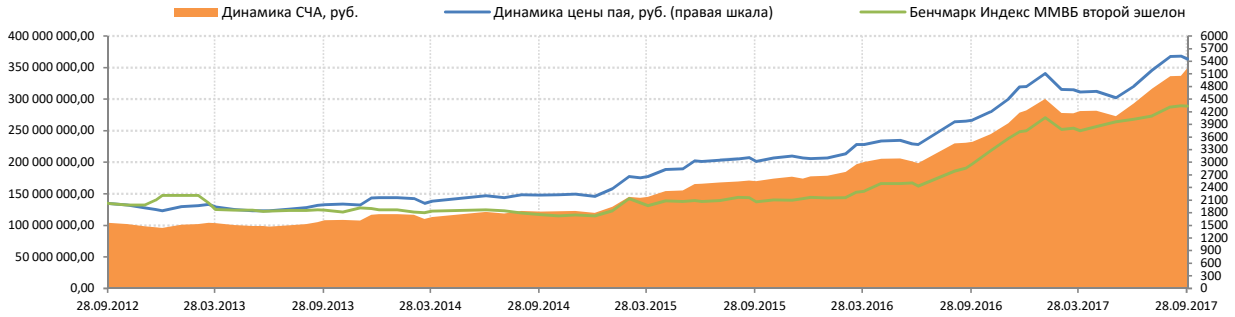
- Появилась возможность обмена паев на паи фонда «Арсагера – акции Мира».
- Введена возможность дистанционной подачи заявки на приобретение, погашение, обмен паев в электронном виде через номинального держателя (АО НКО НРД).

Данное изменение позволит подавать заявки на операции с паями через брокеров, подключенных к системе НРДирект.

- Увеличен максимальный размер «прочих расходов» фонда до 0,15 % (было 0,1%).

Ознакомиться с новой редакцией правил фонда можно на сайте компании (на странице фонда в разделе «Официальные документы и отчетность») или по ссылке:
http://arsagera.ru/products/ipifa_arsagera_-_akcii_64/dokumenty_i_otchetnost_fonda/

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	3 квартал 2017				3 квартал 2017		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	Сбербанк России, ао	31,99%	НК Роснефть, ао	0,31%	12,04%	13,95%	10,68%	9,64%
	ММК, ао	29,40%	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	-1,93%				
	МегаФон, ао	27,77%	Банк ВТБ, ао	-3,29%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	ОАК, ао	41,73%	Мечел, ап	-9,62%	11,27%	11,36%	22,72%	17,06%
	Распадская, ао	35,60%	ТМК, ао	-9,90%				
	Мосэнерго, ао	34,82%	Башнефть, ао	-16,41%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	ДВМП, ао	78,36%	Росгосстрах, ао	-18,93%	14,34%	4,46%	28,93%	26,48%
	МРСК Центра и Приволжья, ао	74,53%	МосОблБанк, ао	-28,91%				
	Корпорация ИРКУТ, ао	69,87%	Банк ФК Открытие, ао	-38,80%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	ТГК-2, ап	153,50%	Абрау-Дюрсо, ао	-12,55%	20,80%	13,54%	50,65%	16,56%
	ТГК-2, ао	151,76%	Мотовилихинские заводы, ао	-16,15%				
	МРСК Сибири, ао	87,25%	Банк Возрождение, ао	-23,73%				
Бенчмарк группы 6.5					7,80%		0,86%	
Индексы								
Результат рынка, рассчитанный по free-float					13,46%		10,55%	
Индекс ММВБ					10,52%		5,01%	
MICEX Total Return*					13,63%		10,72%	
Индекс акций второго эшелона Московской Биржи					7,66%		46,27%	
Стоимость пая					**13,46%**		**36,45%**	

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 13,46%, изменение индекса акций второго эшелона Московской Биржи составило +7,66%.

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда обыкновенные акции ПАО "Россети" (+26,85%), ПАО "ОГК-2" (+30,57%) и ПАО "Акрон" (+19,44%).
Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "Группа ЛСР" (-0,89%), ПАО "ФосАгро" (+2,72%), ПАО "Аэрофлот" (+3,34%) и ПАО АК "АЛРОСА" (+4,58%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (-9,62%).
Внутри квартала были проданы акции ПАО "ММК" (+29,40%), приобретены обыкновенные акции ПАО "Сбербанк" (+31,99%).

Среди остальных бумаг лучше других выглядели акции ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+74,53%), ПАО "МРСК Волги" (+64,73%), ПАО "МОСТОТРЕСТ" (+29,90%) и ПАО "Уральская кузница" (+22,57%), привилегированные акции ПАО "Ставропольэнергосбыт" (+51,19%).
Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "Комбинат Южуралникель" (-4,38%), ПАО "Бурятзолото" (-3,90%), ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (-2,62%) и ПАО "ЧМК" (+3,56%).
Внутри квартала были проданы акции ПАО "ОПИН" (+33,65%) и ОАО "Соликамский магниевый завод" (+12,08%), приобретены привилегированные акции ПАО "Саратовский НПЗ" (+36,69%).

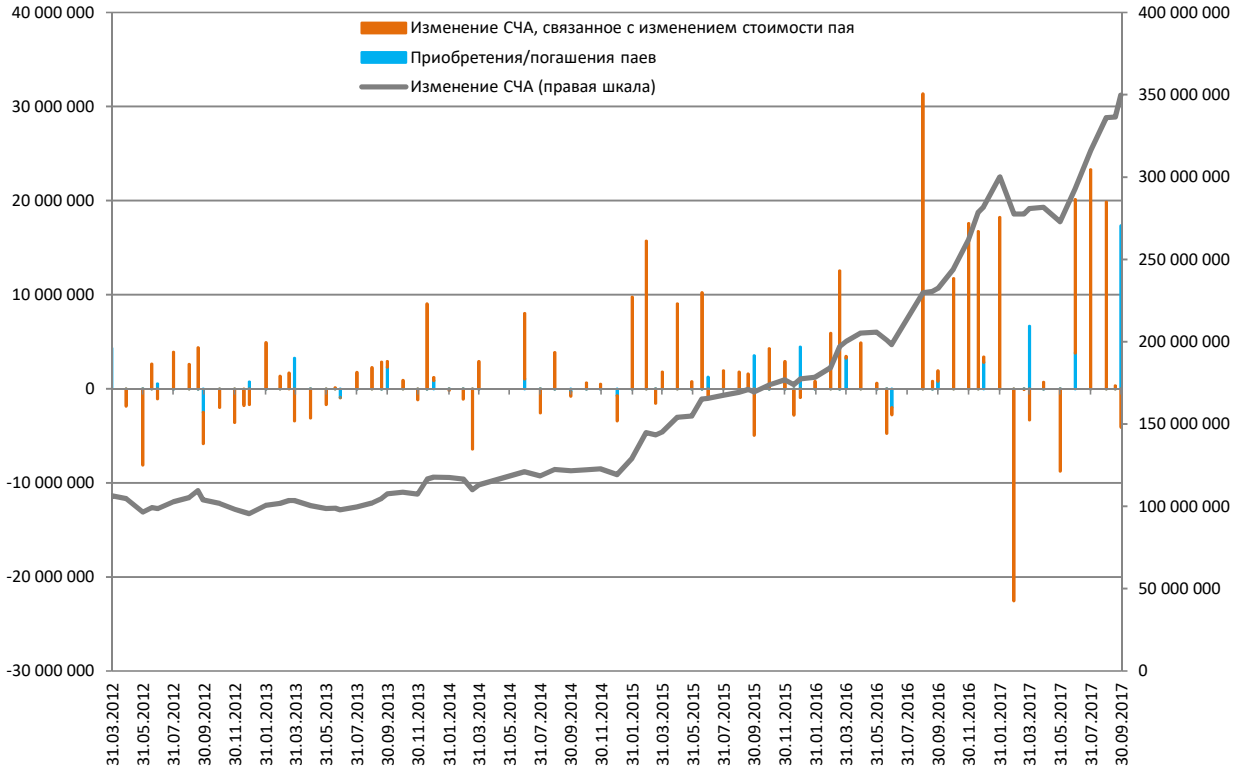
На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 36,45%, уступив индексу акций второго эшелона Московской Биржи (+46,27%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "ОПИН" (+387,35%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+250,02%), ПАО "МРСК Волги" (+208,21%), ПАО "Ростертол" (+157,03%), ПАО "МРСК Центра" (+77,40%), ПАО "Аэрофлот" (+71,16%), ПАО "МОСТОТРЕСТ" (+68,88%) и ПАО "ОГК-2" (+65,69%), значительно хуже рынка были привилегированные акции ПАО "Башнефть" (-32,33%) и ПАО "Нижнекамскнефтехим" (-18,73%), акции ПАО АФК "Система" (-28,59%) и ПАО "Бурятзолото" (-25,52%).

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 «Арсагера - акции 6.4»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсагера - акции 6.4»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.09.2016	29.09.2017	36,4%	9,6%	5,8%	36,6%	9,6%	5,9%	**26,9%**	**30,7%**
	30.09.2015	30.09.2016	32,3%	23,9%	9,7%	32,2%	23,8%	9,6%	**8,4%**	**22,6%**
	30.09.2014	30.09.2015	36,3%	20,5%	7,6%	36,3%	20,5%	7,6%	**15,8%**	**28,7%**
	30.09.2013	30.09.2014	11,4%	-0,5%	7,0%	11,4%	-0,5%	7,0%	**11,9%**	**4,4%**
	28.09.2012	30.09.2013	-1,6%	1,6%	7,1%	-1,6%	1,6%	7,1%	**-3,1%**	**-8,6%**
	30.09.2011	28.09.2012	4,2%	8,3%	6,2%	4,2%	8,3%	6,2%	**-4,1%**	**-2,0%**
	30.09.2010	30.09.2011	3,1%	-3,0%	6,4%	3,1%	-3,0%	6,4%	**6,1%**	**-3,3%**
	30.09.2009	30.09.2010	38,2%	17,3%	11,7%	38,2%	17,3%	11,7%	**20,9%**	**26,5%**
	30.09.2008	30.09.2009	70,6%	23,4%	9,2%	70,6%	23,4%	9,2%	**47,2%**	**61,4%**
	28.09.2007	30.09.2008	-26,3%	-43,5%	8,4%	-26,1%	-43,2%	8,3%	**17,2%**	**-34,4%**
	29.09.2006	28.09.2007	16,7%	25,4%	8,5%	16,8%	25,4%	8,5%	**-8,7%**	**8,2%**
2 года	30.09.2015	29.09.2017	80,5%	35,8%	16,1%	34,4%	16,5%	7,7%	**17,8%**	**26,6%**
	30.09.2014	30.09.2016	80,3%	49,2%	17,9%	34,2%	22,1%	8,6%	**12,1%**	**25,6%**
	30.09.2013	30.09.2015	51,8%	19,8%	15,1%	23,2%	9,5%	7,3%	**13,7%**	**15,9%**
	28.09.2012	30.09.2014	9,6%	1,0%	14,6%	4,7%	0,5%	7,0%	**4,2%**	**-2,3%**
	30.09.2011	30.09.2013	2,6%	10,0%	13,7%	1,3%	4,9%	6,6%	**-3,6%**	**-5,3%**
	30.09.2010	28.09.2012	7,4%	5,1%	13,0%	3,7%	2,5%	6,3%	**1,1%**	**-2,7%**
	30.09.2009	30.09.2011	42,4%	13,8%	18,8%	19,3%	6,7%	9,0%	**12,6%**	**10,3%**
	30.09.2008	30.09.2010	135,8%	44,8%	22,0%	53,6%	20,3%	10,4%	**33,2%**	**43,1%**
	28.09.2007	30.09.2009	25,8%	-30,3%	18,4%	12,1%	-16,4%	8,8%	**28,6%**	**3,3%**
	29.09.2006	30.09.2008	-13,9%	-29,2%	17,6%	-7,2%	-15,8%	8,4%	**8,6%**	**-15,6%**

3 года	30.09.2014	29.09.2017	146,0%	63,6%	24,8%	35,0%	17,8%	7,7%	**17,2%**	**27,3%**
	30.09.2013	30.09.2016	100,8%	48,4%	26,2%	26,1%	14,1%	8,1%	**12,1%**	**18,1%**
	28.09.2012	30.09.2015	49,4%	21,7%	23,3%	14,3%	6,8%	7,2%	**7,5%**	**7,1%**
	30.09.2011	30.09.2014	14,3%	9,4%	21,7%	4,5%	3,0%	6,8%	**1,5%**	**-2,2%**
	30.09.2010	30.09.2013	5,8%	6,7%	21,0%	1,9%	2,2%	6,6%	**-0,3%**	**-4,7%**
	30.09.2009	28.09.2012	48,5%	23,3%	26,2%	14,1%	7,2%	8,1%	**6,9%**	**6,0%**
	30.09.2008	30.09.2011	143,0%	40,5%	29,8%	34,4%	12,0%	9,1%	**22,4%**	**25,4%**
	28.09.2007	30.09.2010	73,8%	-18,2%	32,2%	20,2%	-6,5%	9,7%	**26,6%**	**10,5%**
	29.09.2006	30.09.2009	46,8%	-12,6%	28,4%	13,6%	-4,4%	8,7%	**18,0%**	**4,9%**
4 года	30.09.2013	29.09.2017	174,0%	62,7%	33,6%	28,7%	12,9%	7,5%	**15,7%**	**21,2%**
	28.09.2012	30.09.2016	97,7%	50,8%	35,2%	18,5%	10,8%	7,8%	**7,7%**	**10,7%**
	30.09.2011	30.09.2015	55,7%	31,8%	30,9%	11,7%	7,1%	7,0%	**4,6%**	**4,7%**
	30.09.2010	30.09.2014	17,8%	6,1%	29,5%	4,2%	1,5%	6,7%	**2,7%**	**-2,5%**
	30.09.2009	30.09.2013	46,2%	25,2%	35,2%	9,9%	5,8%	7,8%	**4,2%**	**2,1%**
	30.09.2008	28.09.2012	153,3%	52,2%	37,8%	26,2%	11,1%	8,4%	**15,1%**	**17,8%**
	28.09.2007	30.09.2011	79,2%	-20,6%	40,7%	15,7%	-5,6%	8,9%	**21,3%**	**6,8%**
	29.09.2006	30.09.2010	102,9%	2,5%	43,5%	19,3%	0,6%	9,4%	**18,7%**	**9,9%**
5 лет	28.09.2012	29.09.2017	169,7%	65,2%	43,0%	21,9%	10,6%	7,4%	**11,4%**	**14,5%**
	30.09.2011	30.09.2016	106,0%	63,3%	43,5%	15,5%	10,3%	7,5%	**5,2%**	**8,0%**
	30.09.2010	30.09.2015	60,5%	27,9%	39,3%	9,9%	5,0%	6,8%	**4,9%**	**3,1%**
	30.09.2009	30.09.2014	62,8%	24,6%	44,6%	10,2%	4,5%	7,7%	**5,7%**	**2,6%**
	30.09.2008	30.09.2013	149,4%	54,5%	47,6%	20,0%	9,1%	8,1%	**10,9%**	**11,9%**
	28.09.2007	28.09.2012	86,8%	-14,0%	49,4%	13,3%	-3,0%	8,4%	**16,3%**	**4,9%**
	29.09.2006	30.09.2011	109,1%	-0,5%	52,6%	15,9%	-0,1%	8,8%	**16,0%**	**7,1%**
6 лет	30.09.2011	29.09.2017	181,1%	79,0%	51,9%	18,8%	10,2%	7,2%	**8,6%**	**11,6%**
	30.09.2010	30.09.2016	112,4%	58,4%	52,7%	13,4%	8,0%	7,3%	**5,4%**	**6,1%**
	30.09.2009	30.09.2015	121,8%	50,1%	55,6%	14,2%	7,0%	7,6%	**7,2%**	**6,6%**
	30.09.2008	30.09.2014	177,7%	53,7%	57,9%	18,6%	7,4%	7,9%	**11,1%**	**10,6%**
	28.09.2007	30.09.2013	83,9%	-12,7%	60,0%	10,7%	-2,2%	8,1%	**12,9%**	**2,5%**
	29.09.2006	28.09.2012	118,0%	7,8%	62,1%	13,9%	1,3%	8,4%	**12,6%**	**5,5%**
7 лет	30.09.2010	29.09.2017	189,7%	73,6%	61,6%	16,4%	8,2%	7,1%	**8,2%**	**9,3%**
	30.09.2009	30.09.2016	193,5%	85,9%	70,6%	16,6%	9,3%	7,9%	**7,4%**	**8,7%**
	30.09.2008	30.09.2015	278,5%	85,2%	69,9%	20,9%	9,2%	7,9%	**11,7%**	**13,1%**
	28.09.2007	30.09.2014	104,8%	-13,2%	71,2%	10,8%	-2,0%	8,0%	**12,8%**	**2,8%**
	29.09.2006	30.09.2013	114,6%	9,4%	73,6%	11,5%	1,3%	8,2%	**10,2%**	**3,3%**
8 лет	30.09.2009	29.09.2017	300,4%	103,8%	80,6%	18,9%	9,3%	7,7%	**9,6%**	**11,3%**
	30.09.2008	30.09.2016	400,7%	129,4%	86,3%	22,3%	10,9%	8,1%	**11,4%**	**14,2%**
	28.09.2007	30.09.2015	179,0%	4,6%	84,2%	13,7%	0,6%	7,9%	**13,1%**	**5,7%**
	29.09.2006	30.09.2014	139,0%	8,8%	85,8%	11,5%	1,1%	8,0%	**10,4%**	**3,5%**
9 лет	30.09.2008	29.09.2017	583,2%	151,4%	97,2%	23,8%	10,8%	7,8%	**13,0%**	**16,0%**
	28.09.2007	30.09.2016	269,2%	29,6%	101,9%	15,6%	2,9%	8,1%	**12,7%**	**7,5%**
	29.09.2006	30.09.2015	225,7%	31,1%	99,8%	14,0%	3,1%	8,0%	**11,0%**	**6,0%**
10 лет	28.09.2007	29.09.2017	403,7%	42,0%	113,7%	17,5%	3,6%	7,9%	**14,0%**	**9,6%**
	29.09.2006	30.09.2016	330,9%	62,4%	119,1%	15,7%	5,0%	8,1%	**10,7%**	**7,6%**
11 лет	29.09.2006	29.09.2017	487,9%	78,1%	131,9%	17,5%	5,4%	7,9%	**12,1%**	**9,5%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧА 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 «Арсагера - акции 6.4»

с/по	28.09.07	30.09.08	30.09.09	30.09.10	30.09.11	28.09.12	30.09.13	30.09.14	30.09.15	30.09.16	29.09.17
29.09.06	16,7%	-13,9%	46,8%	102,9%	109,1%	118,0%	114,6%	139,0%	225,7%	330,9%	487,9%
28.09.07		-26,3%	25,8%	73,8%	79,2%	86,8%	83,9%	104,8%	179,0%	269,2%	403,7%
30.09.08			70,6%	135,8%	143,0%	153,3%	149,4%	177,7%	278,5%	400,7%	583,2%
30.09.09				38,2%	42,4%	48,5%	46,2%	62,8%	121,8%	193,5%	300,4%
30.09.10					3,1%	7,4%	5,8%	17,8%	60,5%	112,4%	189,7%
30.09.11						4,2%	2,6%	14,3%	55,7%	106,0%	181,1%
28.09.12							-1,6%	9,6%	49,4%	97,7%	169,7%
30.09.13								11,4%	51,8%	100,8%	174,0%
30.09.14									36,3%	80,3%	146,0%
30.09.15										32,3%	80,5%
30.09.16											36,4%

Пример:
Если Вы приобрели паи 28.09.2007
и погасили их через пять лет 28.09.2012
то Ваша доходность составила 86,77%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

По интенсивности тепловой карты можно визуально сравнить результаты управления рассматриваемых инструментов

Результаты инвестирования в индексный фонд

с/по	28.09.07	30.09.08	30.09.09	30.09.10	30.09.11	28.09.12	30.09.13	30.09.14	30.09.15	30.09.16	29.09.17
29.09.06	25,4%	-29,2%	-12,6%	2,5%	-0,5%	7,8%	9,4%	8,8%	31,1%	62,4%	78,1%
28.09.07		-43,5%	-30,3%	-18,2%	-20,6%	-14,0%	-12,7%	-13,2%	4,6%	29,6%	42,0%
30.09.08			23,4%	44,8%	40,5%	52,2%	54,5%	53,7%	85,2%	129,4%	151,4%
30.09.09				17,3%	13,8%	23,3%	25,2%	24,6%	50,1%	85,9%	103,8%
30.09.10					-3,0%	5,1%	6,7%	6,1%	27,9%	58,4%	73,6%
30.09.11						8,3%	10,0%	9,4%	31,8%	63,3%	79,0%
28.09.12							1,6%	1,0%	21,7%	50,8%	65,2%
30.09.13								-0,5%	19,8%	48,4%	62,7%
30.09.14									20,5%	49,2%	63,6%
30.09.15										23,9%	35,8%
30.09.16											9,6%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	28.09.07	30.09.08	30.09.09	30.09.10	30.09.11	28.09.12	30.09.13	30.09.14	30.09.15	30.09.16	29.09.17
29.09.06	8,5%	17,6%	28,4%	43,5%	52,6%	62,1%	73,6%	85,8%	99,8%	119,1%	131,9%
28.09.07		8,4%	18,4%	32,2%	40,7%	49,4%	60,0%	71,2%	84,2%	101,9%	113,7%
30.09.08			9,2%	22,0%	29,8%	37,8%	47,6%	57,9%	69,9%	86,3%	97,2%
30.09.09				11,7%	18,8%	26,2%	35,2%	44,6%	55,6%	70,6%	80,6%
30.09.10					6,4%	13,0%	21,0%	29,5%	39,3%	52,7%	61,6%
30.09.11						6,2%	13,7%	21,7%	30,9%	43,5%	51,9%
28.09.12							7,1%	14,6%	23,3%	35,2%	43,0%
30.09.13								7,0%	15,1%	26,2%	33,6%
30.09.14									7,6%	17,9%	24,8%
30.09.15										9,7%	16,1%
30.09.16											5,8%

Далее приводится разница между доходностью «Арсагера - акции 6.4» и банковского депозита, выраженная в % годовых.

с/по	28.09.07	30.09.08	30.09.09	30.09.10	30.09.11	28.09.12	30.09.13	30.09.14	30.09.15	30.09.16	29.09.17
29.09.06	8,2%	-15,6%	4,9%	9,9%	7,1%	5,5%	3,3%	3,5%	6,0%	7,6%	9,5%
28.09.07		-34,4%	3,3%	10,5%	6,8%	4,9%	2,5%	2,8%	5,7%	7,5%	9,6%
30.09.08			61,4%	43,1%	25,4%	17,8%	11,9%	10,6%	13,1%	14,2%	16,0%
30.09.09				26,5%	10,3%	6,0%	2,1%	2,6%	6,6%	8,7%	11,3%
30.09.10					-3,3%	-2,7%	-4,7%	-2,5%	3,1%	6,1%	9,3%
30.09.11						-2,0%	-5,3%	-2,2%	4,7%	8,0%	11,6%
28.09.12							-8,6%	-2,3%	7,1%	10,7%	14,5%
30.09.13								4,4%	15,9%	18,1%	21,2%
30.09.14									28,7%	25,6%	27,3%
30.09.15										22,6%	26,6%
30.09.16											30,7%

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	28.09.07	30.09.08	30.09.09	30.09.10	30.09.11	28.09.12	30.09.13	30.09.14	30.09.15	30.09.16	29.09.17
29.09.06	16,9%	-24,2%	-13,1%	-8,8%	-8,9%	-7,1%	-6,9%	-7,0%	-4,9%	-3,2%	-2,6%
28.09.07		-51,6%	-25,2%	-16,2%	-14,5%	-11,3%	-10,4%	-10,0%	-7,4%	-5,2%	-4,3%
30.09.08			14,2%	9,9%	2,9%	2,7%	1,0%	-0,5%	1,3%	2,8%	3,0%
30.09.09				5,6%	-2,3%	-0,8%	-2,0%	-3,2%	-0,6%	1,3%	1,6%
30.09.10					-9,4%	-3,8%	-4,4%	-5,2%	-1,8%	0,7%	1,1%
30.09.11						2,1%	-1,8%	-3,7%	0,2%	2,8%	3,0%
28.09.12							-5,5%	-6,5%	-0,5%	3,0%	3,1%
30.09.13								-7,5%	2,2%	6,0%	5,4%
30.09.14									12,9%	13,5%	10,2%
30.09.15										14,2%	8,8%
30.09.16											3,8%

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 «Арсагера - акции 6.4»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсагера - акции 6.4»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.09.2016	29.09.2017	47,5%	18,5%	14,4%	47,7%	18,5%	14,5%	**29,1%**	**33,2%**
	30.09.2015	30.09.2016	38,7%	29,9%	15,0%	38,6%	29,8%	15,0%	**8,8%**	**23,7%**
	30.09.2014	30.09.2015	-19,0%	-28,4%	-36,0%	-19,0%	-28,4%	-36,0%	**9,4%**	**17,1%**
	30.09.2013	30.09.2014	-8,5%	-18,3%	-12,1%	-8,5%	-18,3%	-12,1%	**9,8%**	**3,6%**
	28.09.2012	30.09.2013	-5,1%	-2,0%	3,3%	-5,0%	-2,0%	3,3%	**-3,0%**	**-8,3%**
	30.09.2011	28.09.2012	6,5%	10,7%	8,5%	6,5%	10,7%	8,5%	**-4,2%**	**-2,0%**
	30.09.2010	30.09.2011	-1,7%	-7,5%	1,5%	-1,7%	-7,5%	1,5%	**5,8%**	**-3,2%**
	30.09.2009	30.09.2010	36,8%	16,1%	10,6%	36,8%	16,1%	10,6%	**20,6%**	**26,2%**
	30.09.2008	30.09.2009	43,1%	3,5%	-8,4%	43,1%	3,5%	-8,4%	**39,6%**	**51,5%**
	28.09.2007	30.09.2008	-27,1%	-44,1%	7,2%	-26,9%	-43,9%	7,1%	**17,0%**	**-34,0%**
	29.09.2006	28.09.2007	25,1%	34,3%	16,3%	25,2%	34,5%	16,3%	**-9,3%**	**8,8%**
2 года	30.09.2015	29.09.2017	104,7%	53,9%	31,6%	43,1%	24,1%	14,7%	**19,0%**	**28,4%**
	30.09.2014	30.09.2016	12,4%	-6,9%	-26,5%	6,0%	-3,5%	-14,2%	**9,5%**	**20,2%**
	30.09.2013	30.09.2015	-25,9%	-41,5%	-43,8%	-13,9%	-23,5%	-25,0%	**9,6%**	**11,1%**
	28.09.2012	30.09.2014	-13,2%	-20,0%	-9,2%	-6,8%	-10,5%	-4,7%	**3,7%**	**-2,1%**
	30.09.2011	30.09.2013	1,1%	8,4%	12,1%	0,6%	4,1%	5,9%	**-3,6%**	**-5,3%**
	30.09.2010	28.09.2012	4,7%	2,4%	10,1%	2,3%	1,2%	4,9%	**1,1%**	**-2,6%**
	30.09.2009	30.09.2011	34,5%	7,5%	12,2%	16,0%	3,7%	5,9%	**12,3%**	**10,0%**
	30.09.2008	30.09.2010	95,8%	20,2%	1,3%	39,9%	9,7%	0,6%	**30,3%**	**39,3%**
	28.09.2007	30.09.2009	4,3%	-42,2%	-1,8%	2,1%	-23,9%	-0,9%	**26,0%**	**3,0%**
	29.09.2006	30.09.2008	-8,8%	-25,0%	24,6%	-4,5%	-13,3%	11,6%	**8,8%**	**-16,1%**

3 года	30.09.2014	29.09.2017	65,8%	10,3%	-15,8%	18,4%	3,3%	-5,6%	**15,1%**	**24,0%**
	30.09.2013	30.09.2016	2,8%	-24,0%	-35,4%	0,9%	-8,7%	-13,5%	**9,7%**	**14,5%**
	28.09.2012	30.09.2015	-29,6%	-42,7%	-41,9%	-11,0%	-16,9%	-16,6%	**5,9%**	**5,5%**
	30.09.2011	30.09.2014	-7,5%	-11,5%	-1,5%	-2,6%	-4,0%	-0,5%	**1,4%**	**-2,1%**
	30.09.2010	30.09.2013	-0,6%	0,3%	13,8%	-0,2%	0,1%	4,4%	**-0,3%**	**-4,6%**
	30.09.2009	28.09.2012	43,2%	18,9%	21,8%	12,7%	6,0%	6,8%	**6,8%**	**5,9%**
	30.09.2008	30.09.2011	92,5%	11,3%	2,8%	24,4%	3,6%	0,9%	**20,8%**	**23,5%**
	28.09.2007	30.09.2010	42,7%	-32,8%	8,6%	12,6%	-12,4%	2,8%	**25,0%**	**9,8%**
	29.09.2006	30.09.2009	30,5%	-22,3%	14,2%	9,3%	-8,1%	4,5%	**17,3%**	**4,8%**
4 года	30.09.2013	29.09.2017	51,7%	-9,9%	-26,1%	11,0%	-2,6%	-7,3%	**13,6%**	**18,2%**
	28.09.2012	30.09.2016	-2,4%	-25,5%	-33,2%	-0,6%	-7,1%	-9,6%	**6,5%**	**9,0%**
	30.09.2011	30.09.2015	-25,1%	-36,6%	-37,0%	-7,0%	-10,7%	-10,9%	**3,8%**	**4,0%**
	30.09.2010	30.09.2014	-9,1%	-18,1%	0,0%	-2,3%	-4,9%	0,0%	**2,5%**	**-2,3%**
	30.09.2009	30.09.2013	36,0%	16,5%	25,8%	8,0%	3,9%	5,9%	**4,1%**	**2,1%**
	30.09.2008	28.09.2012	105,0%	23,1%	11,5%	19,7%	5,3%	2,8%	**14,3%**	**16,9%**
	28.09.2007	30.09.2011	40,3%	-37,9%	10,2%	8,8%	-11,2%	2,4%	**20,0%**	**6,4%**
	29.09.2006	30.09.2010	78,5%	-9,8%	26,2%	15,6%	-2,5%	6,0%	**18,1%**	**9,6%**
5 лет	28.09.2012	29.09.2017	44,0%	-11,8%	-23,6%	7,6%	-2,5%	-5,2%	**10,0%**	**12,8%**
	30.09.2011	30.09.2016	4,0%	-17,6%	-27,6%	0,8%	-3,8%	-6,2%	**4,6%**	**7,0%**
	30.09.2010	30.09.2015	-26,3%	-41,3%	-36,1%	-5,9%	-10,1%	-8,6%	**4,2%**	**2,6%**
	30.09.2009	30.09.2014	24,4%	-4,8%	10,5%	4,5%	-1,0%	2,0%	**5,4%**	**2,4%**
	30.09.2008	30.09.2013	94,6%	20,6%	15,2%	14,2%	3,8%	2,9%	**10,4%**	**11,4%**
	28.09.2007	28.09.2012	49,4%	-31,2%	19,6%	8,4%	-7,2%	3,6%	**15,6%**	**4,7%**
	29.09.2006	30.09.2011	75,5%	-16,5%	28,1%	11,9%	-3,5%	5,1%	**15,4%**	**6,8%**
6 лет	30.09.2011	29.09.2017	53,4%	-2,4%	-17,1%	7,4%	-0,4%	-3,1%	**7,8%**	**10,5%**
	30.09.2010	30.09.2016	2,2%	-23,7%	-26,5%	0,4%	-4,4%	-5,0%	**4,8%**	**5,4%**
	30.09.2009	30.09.2015	0,8%	-31,8%	-29,3%	0,1%	-6,2%	-5,6%	**6,3%**	**5,7%**
	30.09.2008	30.09.2014	78,0%	-1,5%	1,2%	10,1%	-0,2%	0,2%	**10,3%**	**9,9%**
	28.09.2007	30.09.2013	41,9%	-32,6%	23,5%	6,0%	-6,4%	3,6%	**12,4%**	**2,4%**
	29.09.2006	28.09.2012	86,9%	-7,6%	39,0%	11,0%	-1,3%	5,6%	**12,3%**	**5,3%**
7 лет	30.09.2010	29.09.2017	50,8%	-9,6%	-15,9%	6,0%	-1,4%	-2,4%	**7,5%**	**8,5%**
	30.09.2009	30.09.2016	39,8%	-11,4%	-18,7%	4,9%	-1,7%	-2,9%	**6,6%**	**7,8%**
	30.09.2008	30.09.2015	44,3%	-29,4%	-35,2%	5,4%	-4,9%	-6,0%	**10,2%**	**11,4%**
	28.09.2007	30.09.2014	29,8%	-45,0%	8,5%	3,8%	-8,2%	1,2%	**12,0%**	**2,6%**
	29.09.2006	30.09.2013	77,5%	-9,5%	43,6%	8,5%	-1,4%	5,3%	**9,9%**	**3,2%**
8 лет	30.09.2009	29.09.2017	106,2%	4,9%	-7,0%	9,5%	0,6%	-0,9%	**8,9%**	**10,4%**
	30.09.2008	30.09.2016	100,2%	-8,3%	-25,5%	9,1%	-1,1%	-3,6%	**10,1%**	**12,7%**
	28.09.2007	30.09.2015	5,2%	-60,6%	-30,6%	0,6%	-11,0%	-4,5%	**11,6%**	**5,1%**
	29.09.2006	30.09.2014	62,3%	-26,1%	26,2%	6,2%	-3,7%	2,9%	**9,9%**	**3,3%**
9 лет	30.09.2008	29.09.2017	195,2%	8,6%	-14,8%	12,8%	0,9%	-1,8%	**11,9%**	**14,5%**
	28.09.2007	30.09.2016	45,9%	-48,8%	-20,2%	4,3%	-7,2%	-2,5%	**11,4%**	**6,8%**
	29.09.2006	30.09.2015	31,5%	-47,0%	-19,3%	3,1%	-6,8%	-2,4%	**9,9%**	**5,4%**
10 лет	28.09.2007	29.09.2017	115,2%	-39,3%	-8,7%	8,0%	-4,9%	-0,9%	**12,8%**	**8,9%**
	29.09.2006	30.09.2016	82,5%	-31,2%	-7,2%	6,2%	-3,7%	-0,7%	**9,9%**	**6,9%**
11 лет	29.09.2006	29.09.2017	169,2%	-18,5%	6,2%	9,4%	-1,8%	0,5%	**11,3%**	**8,9%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧА | 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 инвестицонных 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 «Арсагера - акции 6.4»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсагера - акции 6.4»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.09.2016	29.09.2017	16,2%	6,0%	2,9%	29,9%	11,0%	5,8%	18,9%	24,1%
	30.09.2015	30.09.2016	20,0%	9,9%	4,9%	36,6%	18,3%	9,2%	18,4%	27,4%
	30.09.2014	30.09.2015	17,5%	6,2%	4,0%	32,2%	11,4%	7,6%	20,9%	24,7%
	30.09.2013	30.09.2014	5,4%	0,8%	3,7%	9,9%	1,5%	7,0%	8,4%	2,9%
	28.09.2012	30.09.2013	4,0%	4,8%	3,8%	7,3%	8,7%	7,1%	-1,5%	0,2%
	30.09.2011	28.09.2012	2,3%	2,7%	3,3%	4,3%	5,0%	6,2%	-0,6%	-1,9%
	30.09.2010	30.09.2011	-13,6%	-15,8%	3,4%	-25,0%	-29,2%	6,4%	4,2%	-31,4%
	30.09.2009	30.09.2010	10,7%	6,0%	6,2%	19,7%	11,0%	11,7%	8,7%	8,0%
	30.09.2008	30.09.2009	128,2%	49,8%	4,9%	236,2%	91,7%	9,2%	144,4%	227,0%
	28.09.2007	30.09.2008	-31,1%	-41,3%	4,5%	-57,2%	-75,9%	8,4%	18,7%	-65,6%
	29.09.2006	28.09.2007	5,6%	9,1%	4,5%	10,4%	16,9%	8,5%	-6,5%	1,8%
2 года	30.09.2015	29.09.2017	39,9%	13,2%	7,0%	32,9%	12,0%	7,5%	20,9%	25,4%
	30.09.2014	30.09.2016	37,7%	20,7%	9,3%	31,3%	18,2%	8,4%	13,0%	22,9%
	30.09.2013	30.09.2015	30,5%	13,8%	7,8%	26,0%	12,5%	7,3%	13,5%	18,7%
	28.09.2012	30.09.2014	10,6%	2,5%	7,4%	9,7%	2,4%	7,1%	7,3%	2,6%
	30.09.2011	30.09.2013	2,4%	4,5%	7,2%	2,2%	4,3%	6,7%	-2,0%	-4,4%
	30.09.2010	28.09.2012	-3,8%	-3,1%	6,5%	-3,7%	-3,0%	6,3%	-0,7%	-10,0%
	30.09.2009	30.09.2011	0,3%	-6,5%	8,2%	0,2%	-6,5%	9,0%	6,7%	-8,8%
	30.09.2008	30.09.2010	113,1%	40,9%	11,7%	78,1%	33,6%	10,5%	44,5%	67,6%
	28.09.2007	30.09.2009	72,9%	11,1%	9,5%	54,7%	10,1%	8,8%	44,6%	45,8%
	29.09.2006	30.09.2008	-26,6%	-39,8%	8,9%	-30,0%	-51,5%	8,5%	21,5%	-38,5%

3 года	30.09.2014	29.09.2017	64,0%	23,5%	11,4%	31,0%	13,4%	7,5%	**17,6%**	**23,4%**
	30.09.2013	30.09.2016	55,1%	30,6%	13,5%	27,5%	16,9%	7,9%	**10,6%**	**19,6%**
	28.09.2012	30.09.2015	39,6%	17,7%	11,7%	21,0%	10,4%	7,2%	**10,6%**	**13,7%**
	30.09.2011	30.09.2014	11,1%	2,9%	11,1%	6,7%	1,9%	6,8%	**4,9%**	**0,0%**
	30.09.2010	30.09.2013	-2,2%	0,5%	10,7%	-1,5%	0,4%	6,6%	**-1,8%**	**-8,0%**
	30.09.2009	28.09.2012	3,8%	1,7%	11,0%	2,4%	1,1%	8,1%	**1,3%**	**-5,7%**
	30.09.2008	30.09.2011	75,2%	19,2%	13,7%	35,1%	11,2%	9,1%	**23,9%**	**26,0%**
	28.09.2007	30.09.2010	96,2%	22,2%	16,9%	42,0%	12,7%	9,8%	**29,3%**	**32,3%**
	29.09.2006	30.09.2009	59,6%	-0,6%	13,8%	29,2%	-0,4%	8,7%	**29,6%**	**20,5%**
4 года	30.09.2013	29.09.2017	87,8%	33,9%	15,8%	28,4%	13,6%	7,4%	**14,8%**	**21,0%**
	28.09.2012	30.09.2016	68,5%	36,8%	17,7%	23,6%	14,5%	7,7%	**9,1%**	**15,9%**
	30.09.2011	30.09.2015	42,9%	19,5%	15,6%	16,5%	8,4%	7,0%	**8,0%**	**9,5%**
	30.09.2010	30.09.2014	8,0%	0,2%	14,8%	3,7%	0,1%	6,7%	**3,6%**	**-3,0%**
	30.09.2009	30.09.2013	2,6%	3,7%	15,2%	1,3%	1,8%	7,8%	**-0,5%**	**-6,6%**
	30.09.2008	28.09.2012	62,5%	22,5%	16,4%	22,1%	9,6%	8,4%	**12,6%**	**13,8%**
	28.09.2007	30.09.2011	73,3%	10,0%	19,2%	24,8%	4,6%	8,9%	**20,3%**	**15,9%**
	29.09.2006	30.09.2010	93,1%	14,0%	22,3%	29,6%	6,2%	9,5%	**23,3%**	**20,1%**
5 лет	28.09.2012	29.09.2017	107,2%	41,2%	20,3%	25,4%	12,6%	7,3%	**12,8%**	**18,1%**
	30.09.2011	30.09.2016	75,3%	40,4%	22,0%	19,9%	12,4%	7,4%	**7,5%**	**12,5%**
	30.09.2010	30.09.2015	41,3%	17,8%	19,6%	12,6%	6,2%	6,9%	**6,4%**	**5,8%**
	30.09.2009	30.09.2014	12,5%	2,7%	19,3%	4,5%	1,0%	7,7%	**3,5%**	**-3,2%**
	30.09.2008	30.09.2013	48,8%	20,5%	20,5%	14,4%	7,0%	8,1%	**7,4%**	**6,3%**
	28.09.2007	28.09.2012	65,0%	15,8%	21,9%	17,9%	5,6%	8,4%	**12,3%**	**9,5%**
	29.09.2006	30.09.2011	76,5%	5,3%	24,8%	20,1%	2,0%	8,9%	**18,1%**	**11,3%**
6 лет	30.09.2011	29.09.2017	118,7%	45,9%	24,8%	22,2%	11,3%	7,2%	**10,9%**	**15,1%**
	30.09.2010	30.09.2016	75,7%	39,9%	26,3%	16,4%	10,2%	7,2%	**6,3%**	**9,2%**
	30.09.2009	30.09.2015	47,3%	20,8%	24,3%	11,6%	5,9%	7,7%	**5,7%**	**4,0%**
	30.09.2008	30.09.2014	55,7%	16,7%	24,7%	13,1%	4,8%	7,9%	**8,3%**	**5,2%**
	28.09.2007	30.09.2013	52,7%	15,5%	26,1%	12,6%	4,5%	8,2%	**8,0%**	**4,4%**
	29.09.2006	28.09.2012	70,4%	12,2%	27,6%	15,6%	3,6%	8,4%	**12,0%**	**7,2%**
7 лет	30.09.2010	29.09.2017	122,1%	46,6%	29,3%	19,2%	9,8%	7,0%	**9,4%**	**12,1%**
	30.09.2009	30.09.2016	84,2%	43,9%	31,4%	15,0%	9,3%	7,9%	**5,7%**	**7,1%**
	30.09.2008	30.09.2015	98,6%	35,6%	29,9%	16,7%	7,9%	7,9%	**8,8%**	**8,8%**
	28.09.2007	30.09.2014	60,8%	12,9%	30,5%	11,9%	3,3%	8,0%	**8,6%**	**3,9%**
	29.09.2006	30.09.2013	58,6%	12,6%	32,1%	11,6%	3,2%	8,2%	**8,4%**	**3,4%**
8 лет	30.09.2009	29.09.2017	134,5%	51,3%	34,5%	17,6%	9,2%	7,6%	**8,5%**	**10,0%**
	30.09.2008	30.09.2016	144,9%	60,7%	37,2%	18,4%	10,4%	8,0%	**8,0%**	**10,4%**
	28.09.2007	30.09.2015	106,4%	32,3%	35,8%	15,2%	6,4%	7,9%	**8,8%**	**7,3%**
	29.09.2006	30.09.2014	67,7%	10,6%	36,6%	11,2%	2,4%	8,1%	**8,8%**	**3,1%**
9 лет	30.09.2008	29.09.2017	210,0%	68,4%	40,5%	20,0%	10,0%	7,8%	**10,0%**	**12,2%**
	28.09.2007	30.09.2016	156,1%	57,8%	43,6%	16,9%	8,8%	8,1%	**8,1%**	**8,8%**
	29.09.2006	30.09.2015	116,2%	30,2%	42,2%	14,2%	5,3%	8,0%	**8,8%**	**6,2%**
10 лет	28.09.2007	29.09.2017	226,1%	66,3%	47,0%	18,5%	8,7%	7,9%	**9,8%**	**10,7%**
	29.09.2006	30.09.2016	169,5%	56,2%	50,3%	17,7%	7,8%	8,1%	**10,0%**	**9,6%**
11 лет	29.09.2006	29.09.2017	244,8%	65,3%	53,9%	18,3%	8,4%	7,9%	**9,9%**	**10,3%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧА 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 «Арсагера - акции 6.4»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсагера - акции 6.4»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - акции 6.4» минус доходность депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.09.2016	29.09.2017	17,8%	7,4%	4,4%	33,4%	15,9%	8,2%	**17,5%**	**25,2%**
	30.09.2015	30.09.2016	28,2%	17,5%	12,1%	52,5%	32,5%	22,6%	**19,9%**	**29,9%**
	30.09.2014	30.09.2015	-0,3%	-9,9%	-11,7%	-0,5%	-17,5%	-20,7%	**17,0%**	**20,2%**
	30.09.2013	30.09.2014	-6,6%	-10,6%	-8,0%	-11,8%	-19,1%	-14,5%	**7,3%**	**2,6%**
	28.09.2012	30.09.2013	1,3%	2,1%	1,2%	2,4%	3,8%	2,1%	**-1,4%**	**0,3%**
	30.09.2011	28.09.2012	1,6%	1,9%	2,5%	2,9%	3,6%	4,7%	**-0,6%**	**-1,7%**
	30.09.2010	30.09.2011	-20,8%	-22,9%	-5,2%	-38,6%	-42,5%	-9,7%	**3,9%**	**-29,0%**
	30.09.2009	30.09.2010	9,6%	5,0%	5,1%	17,7%	9,1%	9,4%	**8,6%**	**8,3%**
	30.09.2008	30.09.2009	136,5%	55,3%	8,7%	-86,8%	-83,0%	15,8%	**-3,9%**	**-102,6%**
	28.09.2007	30.09.2008	-34,1%	-43,9%	-0,1%	-63,0%	-81,2%	-0,2%	**18,3%**	**-62,7%**
	29.09.2006	28.09.2007	9,9%	13,6%	8,7%	18,6%	25,5%	16,4%	**-6,9%**	**2,2%**
2 года	30.09.2015	29.09.2017	51,1%	22,3%	15,5%	42,2%	20,2%	14,5%	**21,9%**	**27,7%**
	30.09.2014	30.09.2016	33,7%	17,2%	6,1%	27,0%	14,6%	5,4%	**12,4%**	**21,6%**
	30.09.2013	30.09.2015	-15,1%	-26,0%	-29,9%	-13,8%	-25,3%	-29,9%	**11,5%**	**16,1%**
	28.09.2012	30.09.2014	-7,0%	-13,8%	-9,6%	-6,7%	-13,7%	-9,4%	**7,0%**	**2,7%**
	30.09.2011	30.09.2013	-1,1%	1,0%	3,6%	-1,1%	0,9%	3,3%	**-2,0%**	**-4,4%**
	30.09.2010	28.09.2012	-7,3%	-6,6%	2,7%	-7,1%	-6,4%	2,5%	**-0,7%**	**-9,7%**
	30.09.2009	30.09.2011	-6,7%	-13,0%	0,7%	-6,7%	-13,5%	0,6%	**6,8%**	**-7,4%**
	30.09.2008	30.09.2010	114,7%	42,0%	12,5%	79,1%	34,4%	11,4%	**44,6%**	**67,6%**
	28.09.2007	30.09.2009	56,4%	0,5%	-1,0%	41,9%	0,4%	-0,9%	**41,5%**	**42,8%**
	29.09.2006	30.09.2008	-27,2%	-40,4%	7,9%	-31,6%	-54,2%	7,5%	**22,5%**	**-39,1%**

3 года	30.09.2014	29.09.2017	70,1%	28,2%	15,6%	32,9%	15,5%	9,1%	**17,4%**	**23,8%**
	30.09.2013	30.09.2016	20,3%	1,3%	-12,0%	10,3%	0,7%	-7,2%	**9,6%**	**17,5%**
	28.09.2012	30.09.2015	-19,1%	-31,8%	-35,3%	-12,5%	-23,4%	-27,0%	**10,9%**	**14,5%**
	30.09.2011	30.09.2014	-8,6%	-15,4%	-8,7%	-5,8%	-10,8%	-5,8%	**5,0%**	**0,0%**
	30.09.2010	30.09.2013	-7,7%	-5,1%	4,5%	-5,1%	-3,3%	2,8%	**-1,8%**	**-7,9%**
	30.09.2009	28.09.2012	0,1%	-1,9%	7,1%	0,1%	-1,2%	4,4%	**1,3%**	**-4,3%**
	30.09.2008	30.09.2011	65,7%	12,7%	7,5%	31,9%	7,7%	4,7%	**24,1%**	**27,2%**
	28.09.2007	30.09.2010	81,4%	13,0%	8,1%	35,8%	7,5%	4,8%	**28,3%**	**31,0%**
	29.09.2006	30.09.2009	42,0%	-11,5%	1,3%	-42,4%	-42,9%	0,8%	**0,5%**	**-43,2%**
4 года	30.09.2013	29.09.2017	64,6%	17,3%	1,5%	20,8%	6,8%	0,6%	**13,9%**	**20,1%**
	28.09.2012	30.09.2016	14,8%	-6,8%	-19,8%	5,7%	-3,0%	-9,6%	**8,7%**	**15,3%**
	30.09.2011	30.09.2015	-21,8%	-34,6%	-36,8%	-11,5%	-21,1%	-23,1%	**9,6%**	**11,6%**
	30.09.2010	30.09.2014	-13,5%	-19,8%	-8,1%	-7,1%	-11,0%	-4,1%	**3,9%**	**-3,0%**
	30.09.2009	30.09.2013	-3,5%	-2,4%	8,3%	-1,7%	-1,2%	3,8%	**-0,5%**	**-5,5%**
	30.09.2008	28.09.2012	58,2%	19,2%	13,2%	21,0%	8,3%	5,9%	**12,7%**	**15,0%**
	28.09.2007	30.09.2011	54,3%	-2,1%	6,1%	19,3%	-1,0%	2,8%	**20,3%**	**16,5%**
	29.09.2006	30.09.2010	74,9%	3,3%	10,8%	24,5%	1,5%	4,7%	**23,0%**	**19,8%**
5 лет	28.09.2012	29.09.2017	61,4%	10,0%	-6,3%	15,4%	3,2%	-2,2%	**12,2%**	**17,6%**
	30.09.2011	30.09.2016	10,8%	-11,2%	-22,9%	3,4%	-4,1%	-9,4%	**7,6%**	**12,8%**
	30.09.2010	30.09.2015	-26,3%	-38,5%	-37,6%	-11,9%	-20,7%	-19,9%	**8,9%**	**8,0%**
	30.09.2009	30.09.2014	-10,8%	-18,6%	-5,4%	-4,5%	-8,4%	-2,1%	**3,9%**	**-2,4%**
	30.09.2008	30.09.2013	40,7%	13,9%	13,9%	12,4%	4,9%	4,9%	**7,5%**	**7,5%**
	28.09.2007	28.09.2012	52,6%	7,2%	12,8%	14,8%	2,6%	4,4%	**12,3%**	**10,4%**
	29.09.2006	30.09.2011	54,3%	-7,9%	9,1%	15,2%	-3,2%	3,2%	**18,4%**	**12,0%**
6 лет	30.09.2011	29.09.2017	58,0%	5,4%	-9,9%	12,1%	1,5%	-3,0%	**10,6%**	**15,1%**
	30.09.2010	30.09.2016	4,7%	-16,6%	-24,7%	1,3%	-5,4%	-8,8%	**6,7%**	**10,1%**
	30.09.2009	30.09.2015	-25,0%	-38,5%	-36,7%	-9,5%	-18,0%	-16,6%	**8,5%**	**7,1%**
	30.09.2008	30.09.2014	23,4%	-7,5%	-1,1%	6,4%	-2,6%	-0,4%	**9,0%**	**6,8%**
	28.09.2007	30.09.2013	38,2%	4,5%	14,2%	9,5%	1,4%	4,0%	**8,1%**	**5,5%**
	29.09.2006	28.09.2012	54,8%	1,9%	16,0%	12,6%	0,6%	4,5%	**12,0%**	**8,1%**
7 лет	30.09.2010	29.09.2017	50,9%	-0,4%	-12,2%	9,3%	-0,1%	-3,3%	**9,4%**	**12,6%**
	30.09.2009	30.09.2016	6,0%	-17,2%	-24,4%	1,4%	-5,0%	-7,6%	**6,4%**	**9,0%**
	30.09.2008	30.09.2015	0,0%	-31,7%	-34,6%	0,0%	-11,7%	-13,4%	**11,7%**	**13,4%**
	28.09.2007	30.09.2014	22,3%	-14,1%	-0,7%	5,1%	-4,3%	-0,2%	**9,5%**	**5,3%**
	29.09.2006	30.09.2013	41,0%	0,1%	17,4%	8,5%	0,0%	4,1%	**8,5%**	**4,4%**
8 лет	30.09.2009	29.09.2017	53,2%	-1,1%	-12,1%	8,4%	-0,2%	-2,9%	**8,7%**	**11,3%**
	30.09.2008	30.09.2016	38,0%	-9,4%	-22,6%	6,6%	-2,2%	-6,2%	**8,9%**	**12,8%**
	28.09.2007	30.09.2015	-0,8%	-36,5%	-34,7%	-0,2%	-12,6%	-11,6%	**12,4%**	**11,4%**
	29.09.2006	30.09.2014	25,2%	-17,4%	2,0%	5,0%	-4,8%	0,5%	**9,8%**	**4,5%**
9 лет	30.09.2008	29.09.2017	97,6%	7,4%	-10,4%	12,7%	1,5%	-2,2%	**11,2%**	**14,9%**
	28.09.2007	30.09.2016	37,1%	-15,5%	-23,1%	6,6%	-4,3%	-5,6%	**10,8%**	**12,2%**
	29.09.2006	30.09.2015	1,4%	-38,9%	-33,4%	0,3%	-17,0%	-9,8%	**17,3%**	**10,1%**
10 лет	28.09.2007	29.09.2017	97,2%	0,6%	-11,1%	12,5%	0,1%	-2,1%	**12,4%**	**14,6%**
	29.09.2006	30.09.2016	40,0%	-18,8%	-21,9%	6,9%	-5,8%	-4,7%	**12,8%**	**11,7%**
11 лет	29.09.2006	29.09.2017	101,9%	-3,2%	-9,9%	9,6%	-0,5%	-1,7%	**10,2%**	**11,3%**

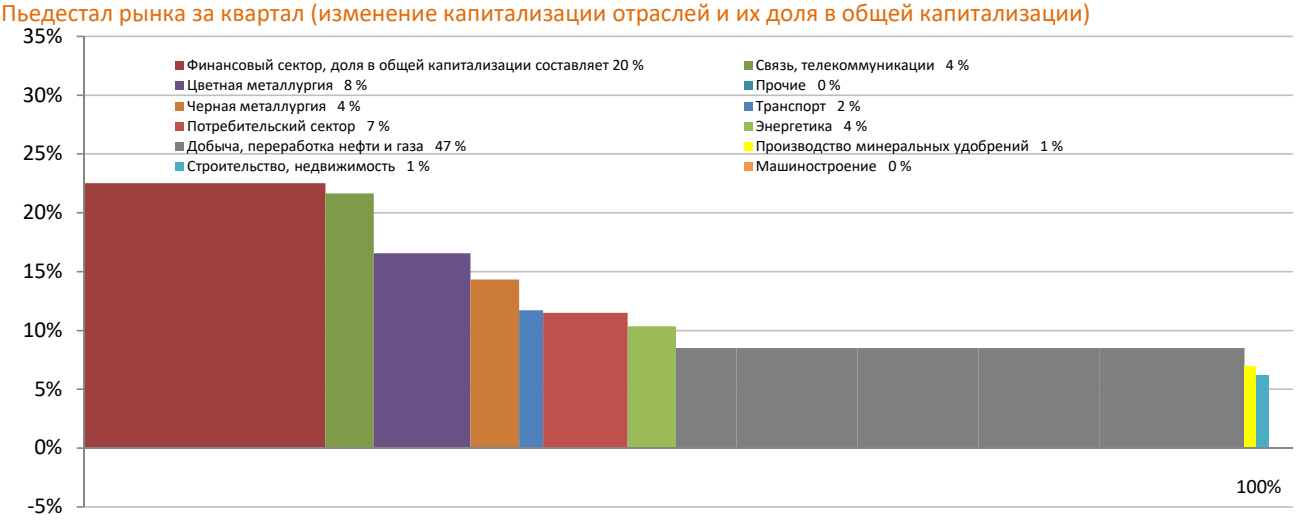
* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

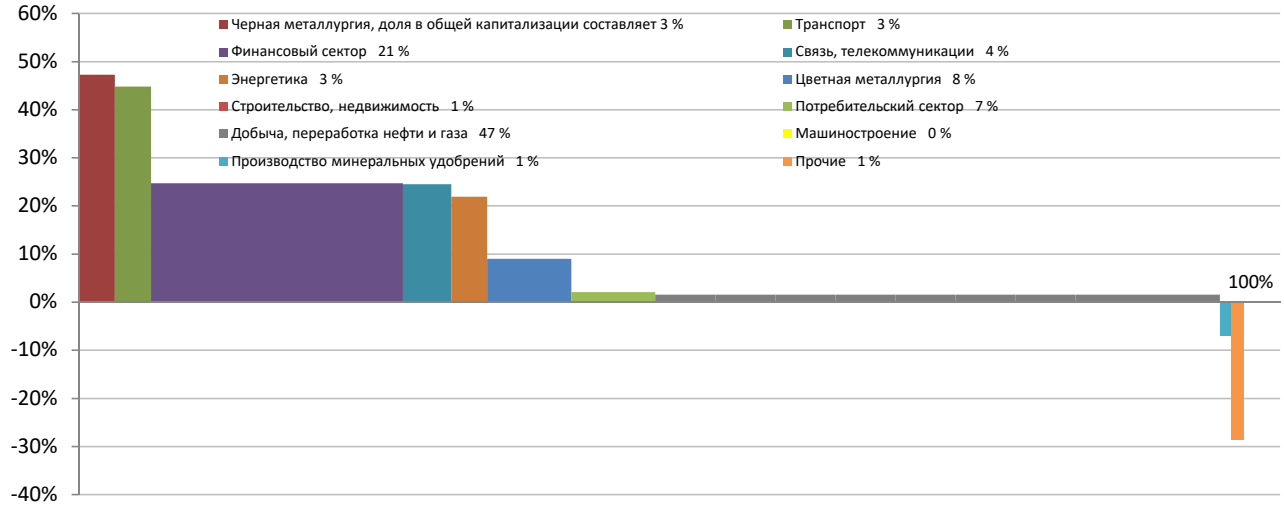
*** используются данные Банка России о доходности рублевых депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода. Полученный результат пересчитывается в USD по курсу Банка России на соответсвующие даты

**** 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.

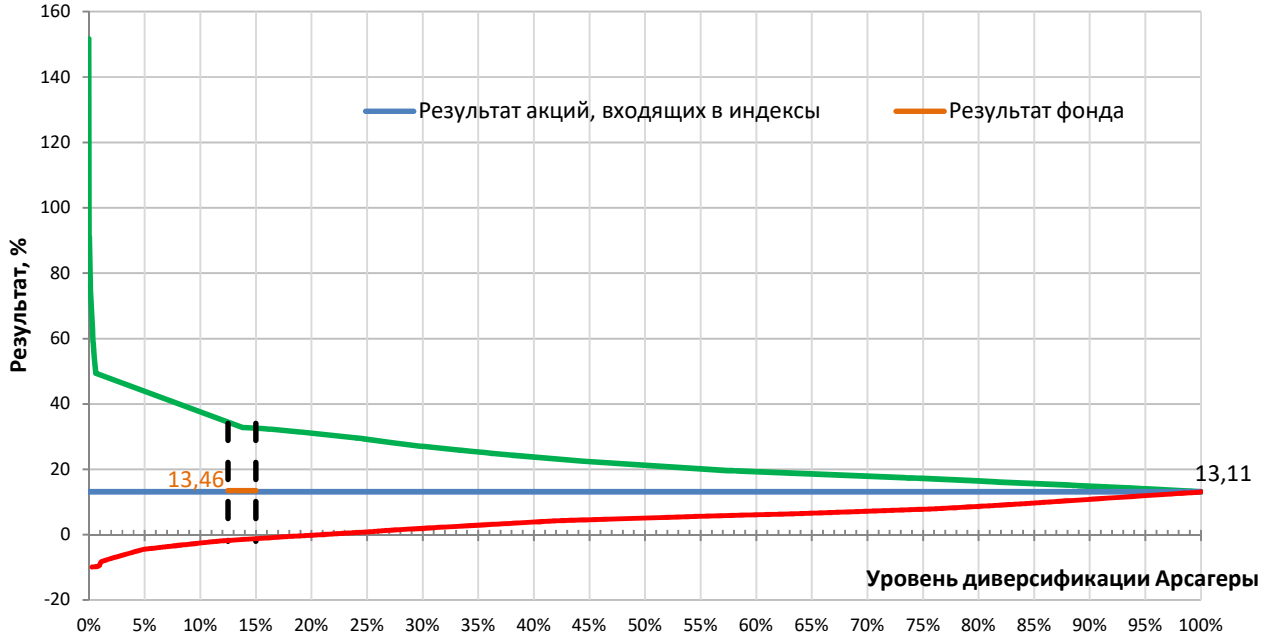
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Финансовый сектор" +22,51%, при этом ее доля на рынке составляет 20%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 47%, они показали результат в +8,50%. Худший результат у отрасли "Машиностроение" — -1,34%, при этом ее доля на рынке составляет 0,4%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Черная металлургия" (+47,25%). Аутсайдером является отрасль "Прочие" (-28,59%).

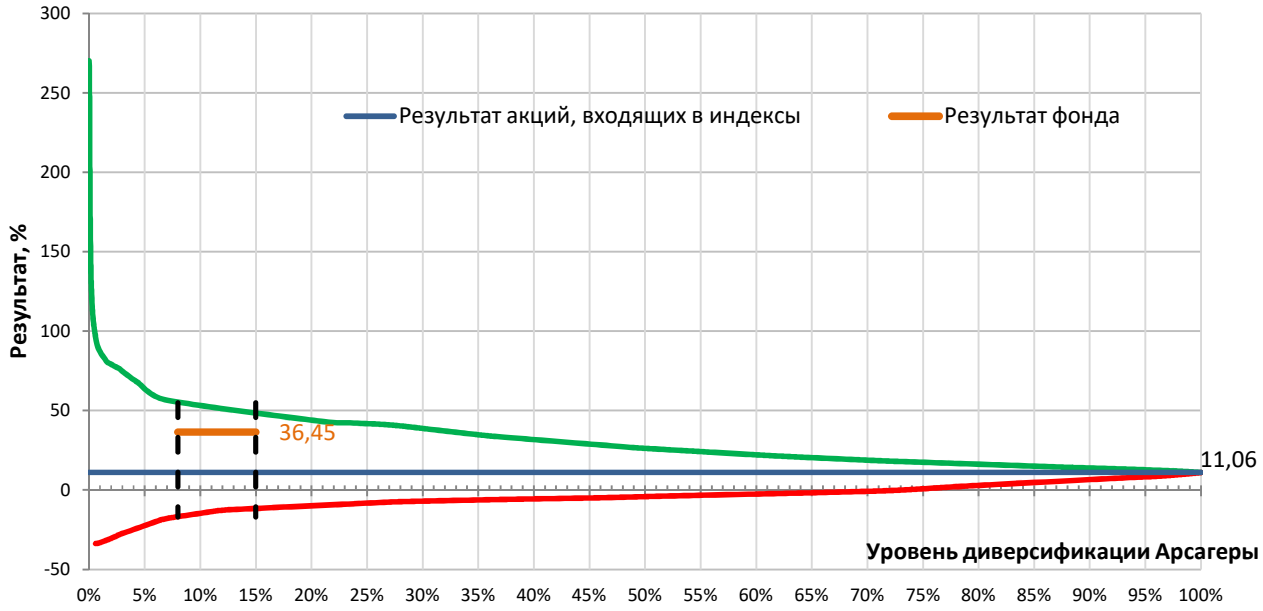
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	3 квартал 2017	За год	3 квартал 2017	За год	3 квартал 2017	Год	3 квартал 2017	За год
Финансовый сектор	7,98%	8,27%	22,51%	24,70%	20,5%	21,3%	4,60%	5,27%
Связь, телекоммуникации	11,83%	21,89%	21,65%	24,50%	4,0%	3,8%	0,87%	0,93%
Цветная металлургия	8,07%	-0,05%	16,54%	8,95%	7,9%	8,0%	1,31%	0,72%
Прочие	3,09%	-7,15%	15,46%	-28,59%	0,5%	0,8%	0,08%	-0,22%
Черная металлургия	8,82%	45,61%	14,31%	47,25%	4,0%	2,9%	0,58%	1,38%
Транспорт	31,36%	75,05%	11,70%	44,76%	2,3%	3,1%	0,26%	1,41%
Потребительский сектор	14,35%	23,58%	11,49%	2,08%	7,4%	6,9%	0,85%	0,14%
Энергетика	29,12%	46,95%	10,34%	21,88%	4,2%	3,3%	0,43%	0,72%
Добыча, переработка нефти и газа	10,97%	5,83%	8,50%	1,56%	47,0%	47,1%	3,99%	0,73%
Производство минеральных удобрений	10,60%	-4,38%	6,94%	-7,00%	1,3%	1,4%	0,09%	-0,10%
Строительство, недвижимость	12,32%	25,63%	6,17%	6,38%	0,5%	1,0%	0,03%	0,06%
Машиностроение	9,51%	25,12%	-1,34%	0,98%	0,4%	0,3%	0,00%	0,00%
Итоговый результат рынка							13,11%	11,06%

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 12,5%–15%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +34%, худший — -2%. По факту результат портфеля составил +13,46% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 8%–15%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -18% до +55%. По факту результат портфеля составил +36,45% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике).

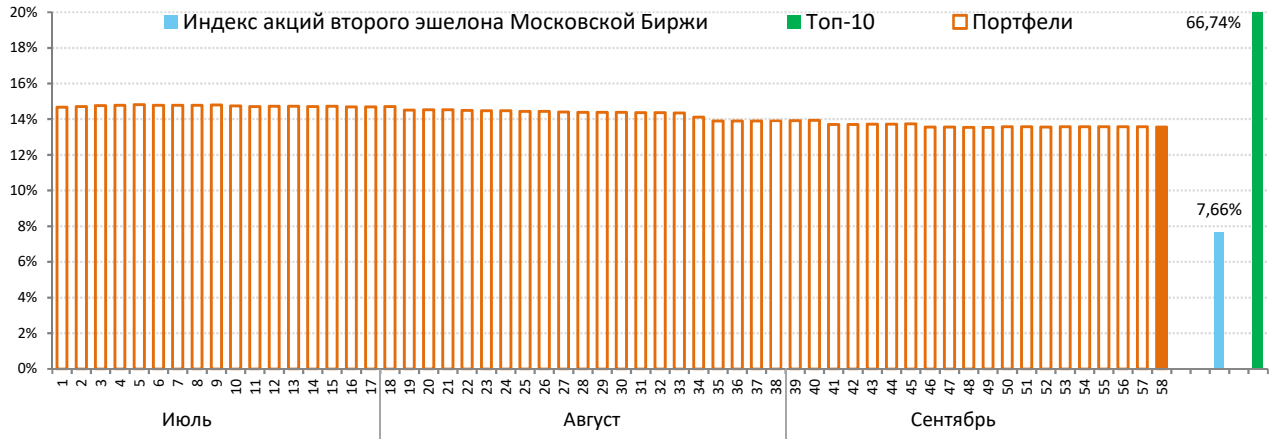
Подробнее наш подход к определению меры риска и уровню диверсификации описан в статье на сайте «Клин Арсагеры» или особый взгляд на диверсификацию активов»:
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/kak_invest_sam/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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 3 квартал 2017



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

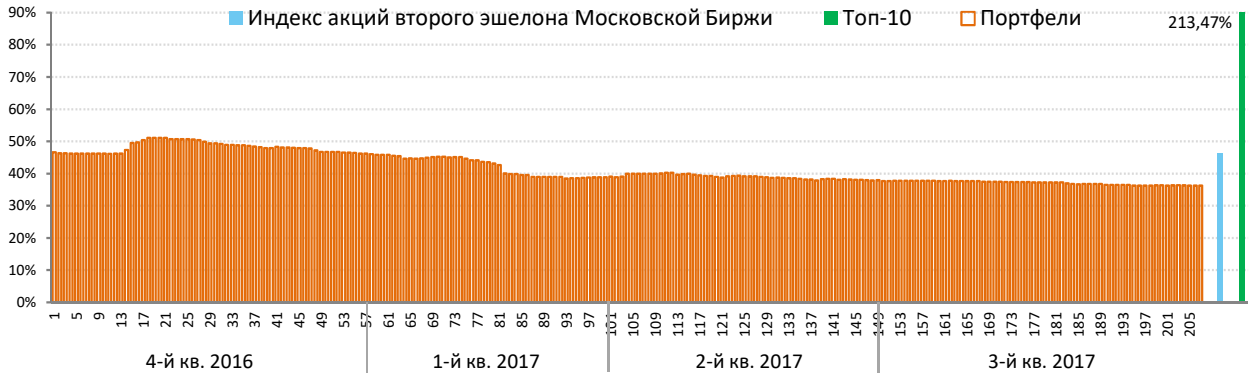
1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля (с учетом выплаченных за период дивидендов), сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество гипотетических 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 выше изменения данного индекса. Это говорит о том, что управляющей компании 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 (30.09.2016 - 29.09.2017)

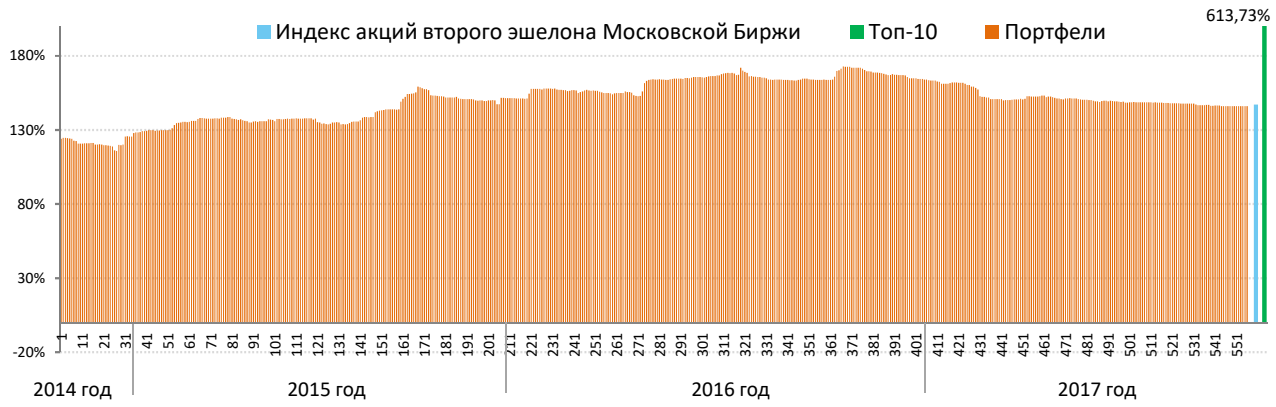


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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 (30.09.2014 - 29.09.2017)

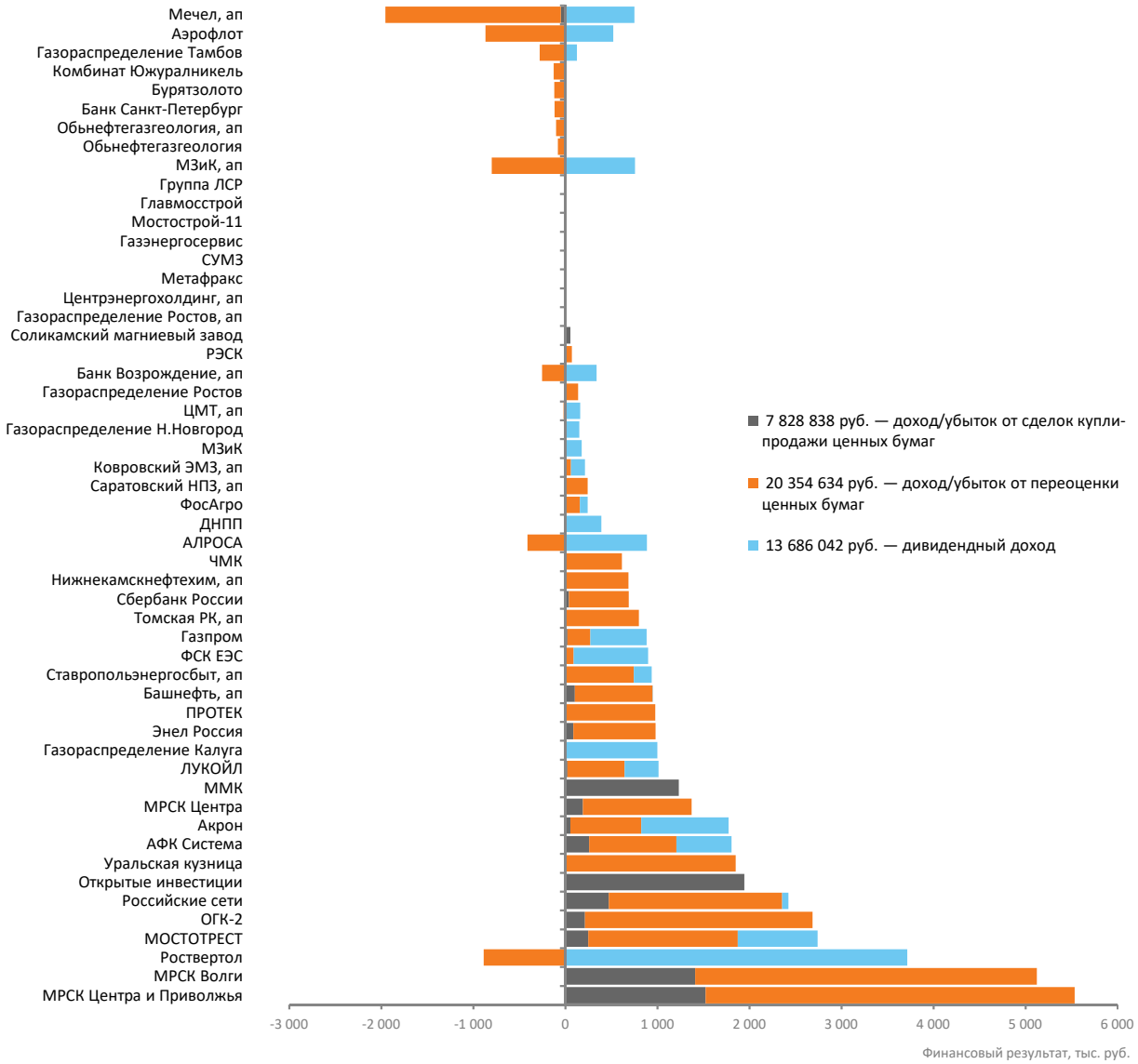


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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 (3 квартал 2017)



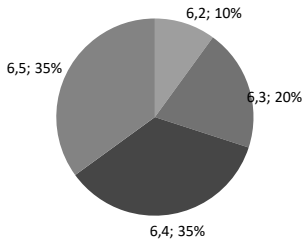
Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
МРСК Центра и Приволжья		1 526 306,00	4 009 289,00	5 535 595,00
МРСК Волги		1 410 927,84	3 713 363,16	5 124 291,00
Ростертол	3 716 530,00		-887 000,00	2 829 530,00
МОСТОТРЕСТ	869 394,40	250 917,01	1 621 891,99	2 742 203,40
ОГК-2		213 221,90	2 474 597,50	2 687 819,40
Российские сети	67 955,12	472 367,44	1 885 471,16	2 425 793,72
Открытые инвестиции		1 945 100,00		1 945 100,00
Уральская кузница			1 852 020,00	1 852 020,00
АФК Система	597 132,00	259 119,87	949 104,13	1 805 356,00
Акрон	946 130,00	55 718,44	771 050,56	1 772 899,00
МРСК Центра		191 955,51	1 182 261,49	1 374 217,00
ММК		1 234 444,00		1 234 444,00
ЛУКОЙЛ	370 440,00	23 423,78	620 411,22	1 014 275,00
Газораспределение Калуга	998 951,49			998 951,49
Энел Россия		86 033,65	895 684,35	981 718,00
ПРОТЕК			977 480,00	977 480,00
Башнефть, ап	784,40	102 564,05	845 912,45	949 260,90
Ставропольэнергосбыт, ап	192 917,26		745 789,50	938 706,76
ФСК ЕЭС	811 444,04		90 178,50	901 622,54

Газпром	612 142,76	21 890,50	248 860,30	882 893,56
Томская РК, ап			800 940,00	800 940,00
Сбербанк России		39 221,79	651 517,71	690 739,50
Нижнекамскнефтехим, ап			686 590,00	686 590,00
ЧМК			616 030,00	616 030,00
АЛРОСА	886 749,00	-10 622,84	-401 623,16	474 503,00
ДНПП	392 796,88			392 796,88
ФосАгро	82 110,00		160 103,00	242 213,00
Саратовский НПЗ, ап			242 190,00	242 190,00
Ковровский ЭМЗ, ап	153 274,52		61 300,00	214 574,52
МЗиК	178 610,00			178 610,00
Газораспределение Н.Новгород	153 160,80			153 160,80
ЦМТ, ап	161 003,94		-18 090,00	142 913,94
Газораспределение Ростов			140 000,00	140 000,00
Банк Возрождение, ап	341 495,00		-251 315,00	90 180,00
РЭСК			72 352,00	72 352,00
Соликамский магниевый завод		55 900,00		55 900,00
Газораспределение Ростов, ап				0,00
Центрэнергохолдинг, ап				0,00
Метафракс				0,00
СУМЗ				0,00
Газэнергосервис				0,00
Мостострой-11				0,00
Главмосстрой				0,00
Группа ЛСР		-4 955,93	-7 972,07	-12 928,00
МЗиК, ап	758 025,00		-800 000,00	-41 975,00
Обьнефтегазгеология			-80 600,00	-80 600,00
Обьнефтегазгеология, ап			-100 000,00	-100 000,00
Банк Санкт-Петербург			-117 260,00	-117 260,00
Бурятзолото			-118 020,00	-118 020,00
Комбинат Южуралникель			-125 800,00	-125 800,00
Газораспределение Тамбов	125 414,80		-279 650,00	-154 235,20
Аэрофлот	517 393,20	3 279,79	-866 964,79	-346 291,80
Мечел, ап	752 187,60	-47 974,94	-1 905 459,06	-1 201 246,40
ПОРТФЕЛЬ:	**13 686 042,21**	**7 828 837,86**	**20 354 633,94**	**41 869 514,01**

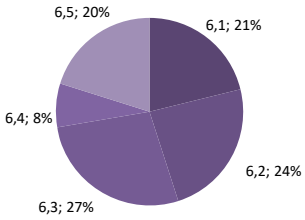
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

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	
		3 квартал 2017	3 квартал 2017	2 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%	79,52%	21,07%	26,07%	20,7%	7,6
Группа 6.2	2,20	100%	58,46%	23,80%	17,96%	16,6%	5,8
Группа 6.3	2,60	55%	34,66%	27,16%	21,11%	32,8%	5,2
Группа 6.4	3,35	35%	7,50%	7,50%	9,00%	17,4%	4,4
Группа 6.5	4,20	35%	20,07%	20,07%	24,37%	-	-

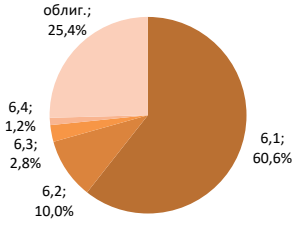
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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://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

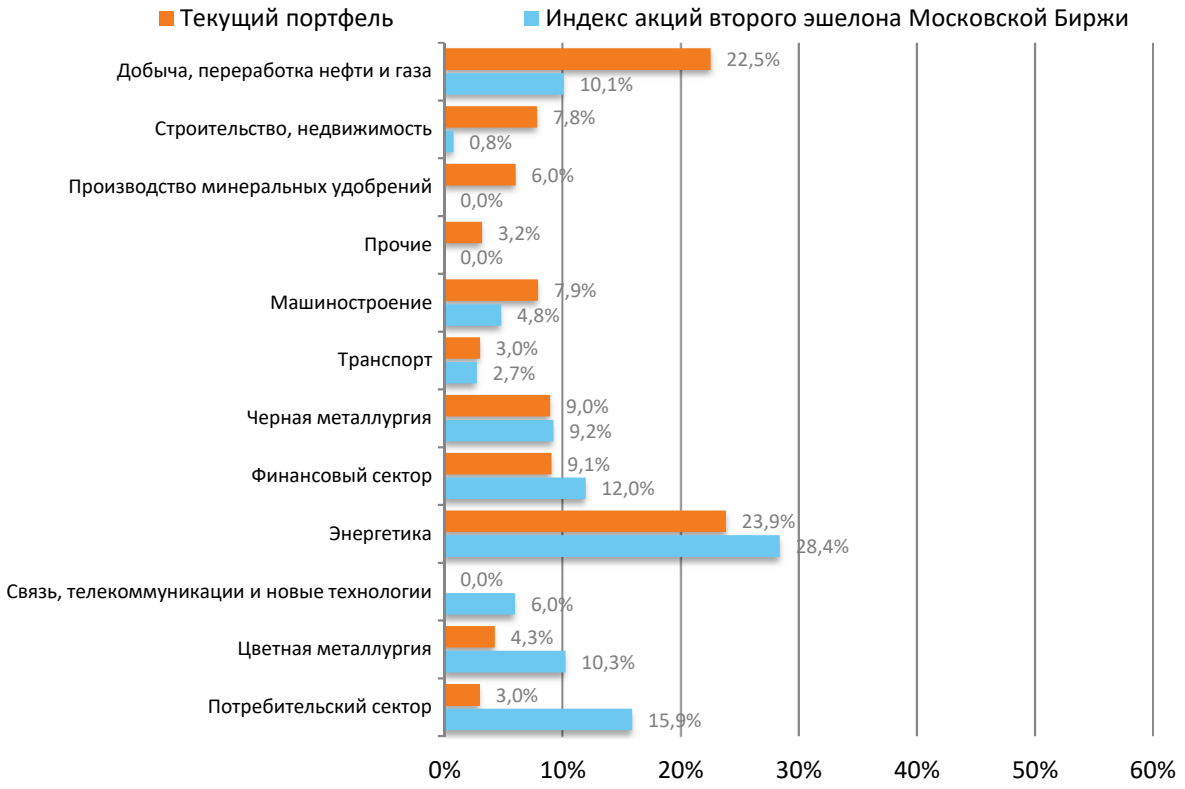
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2017	2 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Энергетика	23,85	22,71		9,3	8,5	5,8	0,7	0,6
Добыча, переработка нефти и газа	22,53	20,95		8,6	8,2	7,7	0,9	0,9
Финансовый сектор	9,06	4,14		17,6	-	7,9	-	1,2
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	8,96	11,29		32,4	12,4	8,1	1,3	2,2
Машиностроение	7,91	10,00		31,7	2,7	-58,1	0,7	2,4
Строительство, недвижимость	7,84	10,92		28,4	1,6	0,5	0,0	1,6
Производство минеральных удобрений	6,02	6,01		47,0	23,0	4,9	1,2	1,9
Цветная металлургия	4,25	4,86		76,6	30,8	8,0	2,6	4,9
Прочие	3,18	3,59		104,7	3,7	4,6	0,2	3,4
Транспорт	3,00	1,95		27,5	38,1	2,4	1,4	1,2
Потребительский сектор	2,99	2,09		21,4	3,9	14,1	0,7	3,0
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		21,8	14,2	11,1	1,2	3,5

Основу портфеля составляют четыре отрасли: "Энергетика", "Добыча, переработка нефти и газа", "Финансовый сектор" и "Черная металлургия, добыча угля и железной руды". На их суммарную долю приходится более 64% 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 "Строительство, недвижимость" на 3,08%, "Черная металлургия, добыча угля и железной руды" на 2,3% и "Машиностроение" на 2,09%; выросли доли отраслей "Финансовый сектор" на 4,92% и "Добыча, переработка нефти и газа" на 1,58%.

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

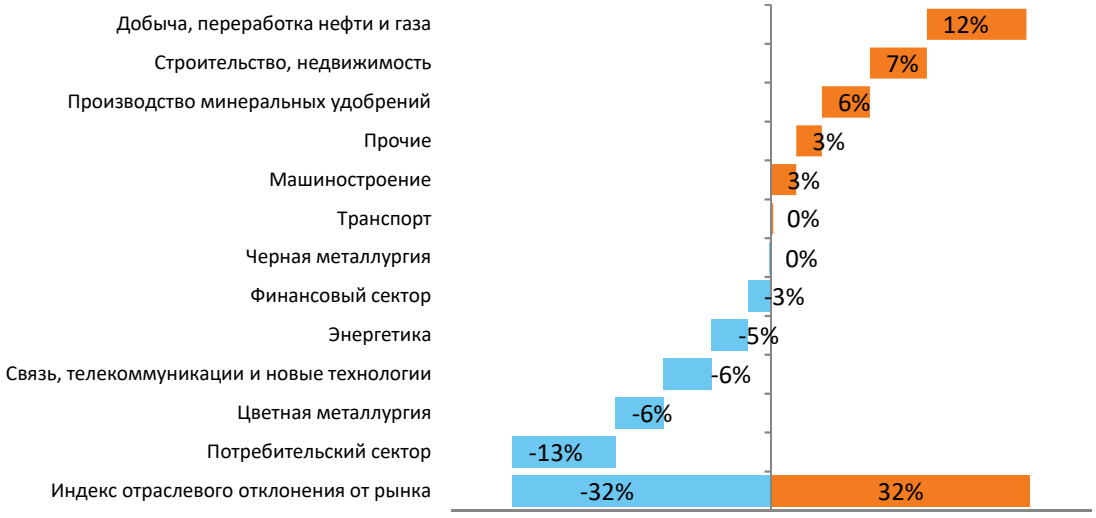
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 32,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение, с одной стороны, внесла низкая доля в портфеле представителей отрасли "Потребительский сектор", а с другой, высокая доля отрасли "Добыча, переработка нефти и газа".

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 3 квартал 2017, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Энергетика	23,85	1,14	0,87
6.1 ФСК ЕЭС, ао	3,04	-0,03	0,04
6.2 Энел Россия, ао	3,04	0,10	3,04
6.2 Российские сети, ао	3,01	0,06	-0,08
6.2 ОГК-2, ао	3,00	0,05	0,63
6.3 МРСК Центра, ао	2,99	0,19	0,48
6.2 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,99	0,31	0,52
6.3 МРСК Волги, ао	2,94	0,33	0,68
6.5 Томская распределительная компания, ап	1,85	0,04	0,50
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,82	0,10	0,04
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,18	-0,01	-0,02
6.2 ТГК-1, ао	0,00	0,00	-2,61
6.3 МОЭСК, ао	0,00	0,00	-2,33
6.5 Центрэнергохолдинг, ап	0,00	0,00	0,00
Добыча, переработка нефти и газа	22,53	1,58	0,06
6.2 Саратовский НПЗ, ап	3,06	3,06	3,06
6.2 АНК Башнефть, ап	3,03	0,05	0,01
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	3,03	0,00	1,02
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,01	-0,05	-0,26
6.1 Газпром, ао	3,00	0,05	0,00
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ап	2,86	-0,55	0,77
6.5 Газпром Газораспределение Калуга, ао	1,98	-0,39	-0,29
6.5 Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,69	-0,14	-0,35
6.5 Метафракс, ао	0,59	-0,12	-0,40
6.4 Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,41	-0,04	-0,15
6.5 Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,39	-0,17	-0,31
6.5 Обьнефтегазгеология, ап	0,26	-0,08	-0,17
6.5 Обьнефтегазгеология, ао	0,21	-0,06	-0,13
6.2 Татнефть, ап	0,00	0,00	-2,74
Финансовый сектор	9,06	4,92	4,73
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	3,05	1,04	0,93
6.1 Сбербанк России, ао	3,01	3,01	3,01
6.4 Банк Возрождение, ап	3,00	0,87	0,79
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	8,96	-2,33	-4,01
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	3,04	0,15	0,31
6.2 Мечел, ап	2,97	-0,13	0,00
6.4 Уральская кузница, ао	2,95	0,70	0,95
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00	-3,00
6.1 ММК, ао	0,00	-3,05	-2,27
Машиностроение	7,91	-2,09	-1,53
6.5 Ростертол, ао	3,54	-0,99	1,07
6.5 ДНПП, ао	2,36	-0,46	-1,04
6.2 МЗИК, ап	0,91	-0,45	-0,80
6.5 МЗИК, ао	0,85	-0,17	-0,43
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,24	-0,03	-0,07
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00	-0,26

Строительство, недвижимость		7,84	-3,08	-3,12
6.2	МОСТОТРЕСТ, ао	3,09	0,10	0,66
6.2	Группа ЛСР, ао	3,02	0,04	0,46
6.5	Центр Международной Торговли, ап	1,08	0,07	0,02
6.2	Мостострой-11, ао	0,43	-0,08	-0,24
6.5	ХК Главмосстрой, ао	0,23	-0,04	-0,46
6.3	Открытые инвестиции, ао	0,00	-3,16	-3,56
Производство минеральных удобрений		6,02	0,01	6,02
6.2	Акрон, ао	3,01	0,00	3,01
6.1	ФосАгро, ао	3,01	0,01	3,01
Цветная металлургия		4,25	-0,61	-1,04
6.1	АЛРОСА, ао	2,98	-0,06	0,07
6.4	Комбинат Южуралникель, ао	0,60	-0,15	0,02
6.2	Бурятзолото, ао	0,55	-0,14	-0,69
6.2	Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,13	-0,02	-0,06
6.5	Соликамский магниевый завод, ао	0,00	-0,22	-0,37
Прочие		3,18	-0,41	0,17
6.2	АФК Система, ао	2,72	-0,32	0,64
6.2	Газэнергосервис, ао	0,46	-0,09	-0,46
Транспорт		3,00	1,05	-0,22
6.2	Аэрофлот, ао	3,00	1,05	-0,22
Потребительский сектор		2,99	0,90	0,20
6.3	ПРОТЕК, ао	2,99	0,90	0,20
Связь, телекоммуникации и новые технологии		0,00	0,00	-2,09
6.2	МТС, ао	0,00	0,00	-2,09
Денежные средства и прочие активы		0,41	-1,07	-0,04

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2017	2 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		-6,7	-1,0	**-71,5**	0,7	5,1
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00		-6,7	-1,0	**-71,5**	0,7	5,1
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00		18,4	3,7	**5,4**	0,2	0,9
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00		2177,1	2,4	**3,6**	0,1	3,5
6.4 ГАЗ, ап	0,00	0,00		2177,1	2,4	**3,6**	0,1	3,5
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		9,5	2,2	**10,1**	0,2	0,9
6.2 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		10,6	0,0	**44,1**	1,2	4,2
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		15,3	7,0	**6,4**	0,5	0,9
6.4 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00		2,3	16,8	**22,6**	3,8	0,5
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00		2,3	16,8	**22,6**	3,8	0,5
Оборонная промышленность								
6.5 Ростертол, ао	3,54	4,53		46,0	24,3	**2,4**	0,6	0,9
6.5 ДНПП, ао	2,36	2,82		8,6	9,5	**2,7**	0,3	0,2
6.5 МЗИК, ап	0,91	1,36		36,2	26,5	**1,1**	0,3	0,3
6.5 МЗИК, ао	0,85	1,02		36,2	26,5	**1,1**	0,3	0,3
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		5,9	2,3	**7,7**	0,2	0,4
6.3 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		5,1	-1,3	**-14,1**	0,2	-0,7
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-2,0	-0,6	**-113,2**	0,7	2,3
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,24	0,27		23,1	7,1	**1,4**	0,1	0,3
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		2,6	3,2	**9,4**	0,3	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		23,1	7,1	**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				
	3 квартал 2017	2 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.2 АНК Башнефть, ап	3,03	2,98		15,8	6,9	7,4	0,5	1,2
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	3,03	3,03		10,3	5,7	6,1	0,4	0,6
6.1 Газпром, ао	3,00	2,95		6,3	11,2	3,8	0,4	0,2
6.2 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		15,8	6,9	7,4	0,5	1,2
6.3 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.1 НОВАТЭК, ао	0,00	0,00		26,4	30,3	10,0	3,0	2,2
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		7,0	4,5	12,4	0,6	0,8
6.2 Газпром нефть, ао	0,00	0,00		14,6	0,0	4,9	0,6	0,6
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		5,1	16,2	7,2	1,2	0,4
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		5,1	16,2	7,2	1,2	0,4
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		17,1	17,6	7,3	1,3	1,1
6.2 Татнефть, ап	0,00	0,00		17,1	17,6	7,3	1,3	1,1
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		101,4	22,1	4,7	1,0	3,7
6.5 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		11,9	8,9	3,9	0,3	0,4
Переработка нефти								
6.3 Саратовский НПЗ, ап	3,06	0,00		16,8	30,0	2,1	0,6	0,3
6.5 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		12,1	15,7	6,7	1,1	0,7
6.5 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		16,8	30,0	2,1	0,6	0,3
Нефтехимия								
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,01	3,06		15,2	12,5	4,5	0,6	0,6
6.5 Метафракс, ао	0,59	0,71		20,4	13,5	2,5	0,3	0,4
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		29,8	21,2	8,5	1,8	2,2
6.4 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		15,2	12,5	4,5	0,6	0,6
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		12,4	2,1	8,3	0,2	1,0

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	2,86	3,41		16,3	28,4	0,9	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	1,98	2,37		13,3	11,2	2,0	0,2	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,69	0,83		11,6	22,4	4,5	1,0	0,5
6.4	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,41	0,45		16,3	28,4	0,9	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,39	0,56		10,3	8,9	2,7	0,2	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		7,1	10,3	6,1	0,6	0,4

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,26	0,34		18,1	6,6	1,8	0,1	0,3
6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,21	0,27		18,1	6,6	1,8	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2017	2 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		12,8	12,0	17,6	2,1	2,0
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		0,6	0,9	40,9	0,4	0,2
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		5,5	8,2	8,2	0,7	0,4
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		21,0	-2,8	-6,3	0,2	-1,1
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00		14,8	6,8	6,5	0,4	0,9
6.3 Русская аквакультура, ао	0,00	0,00		22,4	20,0	13,7	2,8	2,5
6.4 Синергия, ао	0,00	0,00		7,7	3,9	9,8	0,4	0,4
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		15,0	9,7	6,4	0,6	0,9
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		51,0	22,4	10,4	2,3	5,3
6.4 Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00		11,4	1,9	6,7	0,1	0,7
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		21,4	-17,2	-0,3	0,1	-0,1
Торговля								
6.3 ПРОТЕК, ао	2,99	2,09		27,8	3,2	6,0	0,2	1,5
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		24,0	-0,5	-80,5	0,4	-15,6
6.3 Дикси Групп, ао	0,00	0,00		7,0	0,7	20,5	0,1	1,3
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		24,6	4,0	17,6	0,7	3,8
6.4 Отисифарм, ао	0,00	0,00		19,8	26,2	3,0	0,8	0,5
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00		32,0	3,7	10,5	0,4	2,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2017	2 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 АФК Система, ао	2,72	3,04		116,3	3,7	4,9	0,2	3,4
6.5 Газэнергосервис, ао	0,46	0,55		5,0	6,5	1,3	0,1	0,1
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		-2,5	-2,3	-101,1	2,4	2,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2017	2 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	3,09	2,99		27,5	3,4	4,8	0,2	1,2
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Мостострой-11, ао	0,43	0,51		12,4	5,1	3,4	0,2	0,4
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		26,6	3,0	2,8	0,1	0,6
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	3,02	2,98		-	-	-	-	0,6
6.5 Центр Международной Торговли, ап	1,08	1,01		-	-	-	-	0,2
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,23	0,27		-	-	-	-	0,0
6.3 Открытые инвестиции, ао	0,00	3,16		-	-	-	-	5,5
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	1,8
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				
	3 квартал 2017	2 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	0,00	0,00		44,4	12,3	**9,9**	1,2	4,6
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		29,8	8,4	**12,4**	1,0	3,7
6.3 МГТС, ао	0,00	0,00		24,1	160,0	**12,8**	3,1	1,6
6.3 МГТС, ап	0,00	0,00		24,1	160,0	**12,8**	3,1	1,6
6.1 Ростелеком, ао	0,00	0,00		7,4	5,9	**10,5**	0,6	0,8
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		7,4	5,9	**10,5**	0,6	0,8
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		10,5	7,5	**4,7**	0,3	0,5
Информационные технологии								
6.4 РБК, ао	0,00	0,00		-7,4	5,9	**47,6**	2,8	-3,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2017	2 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.1 Аэрофлот, ао	3,00	1,95		61,2	6,3	5,5	0,3	2,4
Пароходства								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		0,5	-0,2	-235,3	0,5	-1,3
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		25,7	6,5	2,7	0,2	0,5
6.3 Новороссийский комбинат хлебопродуктов, ао	0,00	0,00		57,1	18,5	12,9	2,4	3,3
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		69,7	51,3	6,0	3,1	3,1
Железнодорожные перевозки								
6.4 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		17,2	9,1	9,1	0,8	1,4
Трубопроводы								
6.1 АК Транснефть, ап	0,00	0,00		25,0	61,3	5,3	1,3	0,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2017	2 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	3,05	2,01		9,2	-	4,6	-	0,4
6.1 Сбербанк России, ао	3,01	0,00		21,9	-	5,9	-	1,1
6.4 Банк Возрождение, ап	3,00	2,13		11,7	-	4,6	-	0,5
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		9,6	-	16,0	-	1,4
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		6,4	-	10,9	-	0,7
6.3 Московский Кредитный Банк, ао	0,00	0,00		20,0	-	4,1	-	0,7
6.3 Европлан, ао	0,00	0,00		8,0	-	11,4	-	0,9
6.3 Промсвязьбанк, ао	0,00	0,00		6,3	-	13,9	-	0,8
6.4 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		9,2	-	4,8	-	0,4
6.4 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		11,7	-	4,6	-	0,5
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		53,6	-	13,3	-	2,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2017	2 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	3,01	3,01		34,9	20,3	6,5	1,3	1,8
6.1 ФосАгро, ао	3,01	3,00		45,3	22,1	6,2	1,4	2,3
6.3 Дорогобуж, ао	0,00	0,00		13,6	24,1	5,2	1,3	0,6
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		20,0	11,4	3,1	0,4	0,5
6.2 Уралкалий, ао	0,00	0,00		74,9	27,3	4,0	1,1	1,7

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	3 квартал 2017	2 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		39,0	26,0	8,5	2,2	3,0
Медь								
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,13	0,15		33,8	7,7	2,5	0,2	0,6
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00		7,7	6,7	9,3	0,6	0,7
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00		5,9	5,5	10,0	0,6	0,6
Цинк								
6.4 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00		24,3	19,0	4,4	0,8	0,8
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00		35,4	8,7	1,6	0,1	0,4
Никель								
6.4 Комбинат Южуралникель, ао	0,60	0,75		2,4	195,4	6,6	12,9	0,2
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		72,3	33,1	8,5	2,8	5,5
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	0,55	0,69		9,8	21,5	4,5	1,0	0,4
6.3 Лензолото, ао	0,00	0,00		15,5	17,9	3,3	0,6	0,6
6.2 Полюс, ао	0,00	0,00		247,9	39,5	6,9	2,7	5,0
6.3 Селигдар, ао	0,00	0,00		19,5	18,6	3,1	0,6	0,5
Редкоземельные металлы								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,22		4,5	1,4	3,9	1,2	2,2
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	2,98	3,04		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				
	3 квартал 2017	2 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.3 Челябинский металлургический комбинат, ао	3,04	2,89		19,9	6,6	1,3	0,1	0,2
6.2 Мечел, ап	2,97	3,10		-6,8	5,3	5,0	0,3	-0,4
6.4 Уральская кузница, ао	2,95	2,25		11,1	17,0	1,9	0,3	0,2
6.1 ММК, ао	0,00	3,05		22,2	16,4	6,6	1,1	1,3
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		8,7	3,9	2,7	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		42,5	19,2	8,0	1,5	3,0
6.4 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		14,7	39,0	4,1	1,6	0,5
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00		-13,0	4,2	0,3	0,0	0,0
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00		-13,0	4,2	0,3	0,0	0,0
6.2 Мечел, ао	0,00	0,00		-6,8	5,3	5,0	0,3	-0,4
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		19,1	14,1	10,1	1,4	1,9
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00		10,6	6,7	4,5	0,3	0,4
Угольные компании								
6.4 Белон, ао	0,00	0,00		63,3	21,6	0,7	0,2	0,3
6.3 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		11,9	4,0	9,0	0,4	1,0
6.2 Распадская, ао	0,00	0,00		49,7	36,8	3,2	1,2	1,1
6.4 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		-131,9	21,2	4,5	1,0	18,6
Трубные заводы								
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		62,0	2,5	8,5	0,2	3,8
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		14,5	2,9	9,3	0,3	1,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

	Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
		3 квартал 2017	2 квартал 2017	Причина изменения (отсутствие)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании									
6.1	ФСК ЕЭС, ао	3,04	3,07		9,3	29,8	3,1	0,9	0,3
6.2	Российские сети, ао	3,01	2,95		8,1	8,7	2,4	0,2	0,2
6.3	МРСК Центра, ао	2,99	2,80		10,6	4,9	4,5	0,2	0,4
6.3	МРСК Центра и Приволжья, ао	2,99	2,68		19,4	9,6	4,1	0,4	0,7
6.3	МРСК Волги, ао	2,94	2,61		13,0	7,6	4,5	0,3	0,5
6.5	Томская распределительная компания, ап	1,85	1,81		8,6	4,2	5,8	0,2	0,5
6.4	Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		8,9	6,4	8,8	0,6	0,7
6.3	Ленэнерго, ао	0,00	0,00		4,0	10,1	8,0	0,8	0,3
6.3	Ленэнерго, ап	0,00	0,00		4,0	10,1	8,0	0,8	0,3
6.4	МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		231,8	-20,1	-1,4	0,3	-1,0
6.4	МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		11,8	3,7	6,3	0,2	0,7
6.3	МРСК Урала, ао	0,00	0,00		7,6	3,9	4,9	0,2	0,4
6.4	МРСК Юга, ао	0,00	0,00		64,4	-2,9	-2,7	0,1	-1,1
6.4	МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		4,3	1,8	6,6	0,1	0,3
6.3	МОЭСК, ао	0,00	0,00		5,2	6,1	4,6	0,3	0,2
6.2	Российские сети, ап	0,00	0,00		8,1	8,7	2,4	0,2	0,2
6.5	Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		8,6	4,2	5,8	0,2	0,5
Сбытовые компании									
6.5	Ставропольэнергосбыт, ап	0,82	0,72		14,5	0,3	17,0	0,1	2,5
6.5	Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,18	0,19		21,4	1,1	5,3	0,1	1,1
6.5	Челябэнергосбыт, ао	0,00	0,00		31,6	0,7	3,2	0,0	0,8
6.5	ТНС энерго Кубань, ао	0,00	0,00		2,3	0,1	60,2	0,0	1,4
6.5	Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		7,1	0,5	15,9	0,1	1,1
6.4	Красноярскэнергосбыт, ао	0,00	0,00		37,2	1,5	4,9	0,1	1,8
6.5	ТНС энерго Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		14,9	0,4	33,4	0,1	5,3
6.5	ТНС энерго Нижний Новгород, ап	0,00	0,00		14,9	0,4	33,4	0,1	5,3
6.4	Пермэнергосбыт, ао	0,00	0,00		43,9	1,2	6,3	0,1	2,4
6.4	Пермэнергосбыт, ап	0,00	0,00		43,9	1,2	6,3	0,1	2,4
6.5	ТНС энерго Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00		14,5	0,3	17,0	0,1	2,5
6.4	ТНС энерго Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00		14,5	0,3	17,0	0,1	2,5
6.5	Самараэнерго, ао	0,00	0,00		12,6	0,7	3,6	0,0	0,4
6.5	Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		22,3	0,7	2,9	0,0	0,5
6.3	ГК ТНС энерго, ао	0,00	0,00		35,7	1,2	5,8	0,1	1,6
6.5	ТНС энерго Ярославль, ао	0,00	0,00		28,8	0,9	14,9	0,1	0,2
6.5	ТНС энерго Ярославль, ап	0,00	0,00		28,8	0,9	14,9	0,1	0,2

Генерирующие компании

6.2	ОГК-2, ао	3,00	2,95		9,8	7,7	**4,7**	0,4	0,4
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		12,8	17,0	**11,0**	1,9	1,4
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		8,2	15,5	**6,2**	1,0	0,5
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		11,9	5,6	**7,2**	0,4	0,7
6.2	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		37,0	15,7	**3,6**	0,6	1,0
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		9,5	12,0	**4,8**	0,6	0,4
6.2	Энел Россия, ао	0,00	0,00		24,9	12,9	**4,3**	0,6	1,0
6.2	ТГК-1, ао	0,00	0,00		10,6	12,9	**4,8**	0,6	0,5
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		10,9	4,2	**4,0**	0,2	0,4
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		12,0	5,4	**2,2**	0,1	0,2
6.4	ТГК-4, ап	0,00	0,00		12,0	5,4	**2,2**	0,1	0,2
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		18,1	7,8	**5,5**	0,4	0,9

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 Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд акций» зарегистрированы ФСФР России: № 0363-75409054 от 01.06.2005 г. Правила Интервального паевого инвестиционного фонда акций «Арсагера — акции 6.4» зарегистрированы ФСФР России: № 0439-75408664 от 13.12.2005 г. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» зарегистрированы ФСФР России: № 0364-75409132 от 01.06.2005 г. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд облигаций КР 1.55» зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам: № 2721 от 20.01.2014 г. Правила Интервального паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера – акции Мира» зарегистрированы Банком России за №3152 от 17.05.2016.

Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд акций» составило:

3 мес. (30.06.2017 - 29.09.2017)	13,14%
6 мес. (31.03.2017 - 29.09.2017)	10,01%
1 год (30.09.2016 - 29.09.2017)	24,90%
3 года (30.09.2014 - 29.09.2017)	142,36%

Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд смешанных инвестиций» составило:

3 мес. (30.06.2017 - 29.09.2017)	9,93%
6 мес. (31.03.2017 - 29.09.2017)	11,01%
1 год (30.09.2016 - 29.09.2017)	21,39%
3 года (30.09.2014 - 29.09.2017)	95,42%

Изменение стоимости пая ИПИФ акций «Арсагера — акции 6.4» составило:

3 мес. (30.06.2017 - 29.09.2017)	13,46%
6 мес. (31.03.2017 - 29.09.2017)	16,81%
1 год (30.09.2016 - 29.09.2017)	36,45%
3 года (30.09.2014 - 29.09.2017)	146,00%

Изменение стоимости пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арсагера — фонд облигаций КР 1.55» составило:

3 мес. (30.06.2017 - 29.09.2017)	2,29%
6 мес. (31.03.2017 - 29.09.2017)	5,65%
1 год (30.09.2016 - 29.09.2017)	11,16%
3 года (30.09.2014 - 29.09.2017)	43,56%

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