



## АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4 РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ IV КВАРТАЛ 2017

### Результат управления портфелем

Стоимость пая, руб.



Индекс МосБиржи, пт



Стоимость чистых активов,  
млн руб.



Количество лицевого счетов



29.09.2017			Структура пайчиков			29.12.2017		
Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	Сумма вложений, руб.		
57 424 301,52	16,4%	9	Менеджмент и сотрудники	8	15,6%	56 666 750,97		
205 075 265,20	58,6%	20	Акционеры*	21	57,7%	209 579 605,24		
87 288 514,39	25,0%	256	Остальные клиенты	280	26,7%	97 136 378,47		
349 788 081,12	100,0%	285	ИТОГО	309	100,0%	363 382 734,68		

\* по реестру акционеров от 22.05.2017 без учета менеджмента и сотрудников

За 4 квартал 2017

		Финансовый результат, % и руб.		За год (30.12.2016 - 29.12.2017)
-984 196	-0,27% от среднекварт. СЧА		от среднегодовой СЧА	12,62%
2 956 862	0,82%	дивидендный доход		38 970 322
2 935 254	0,81%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг		21 256 112
-4 010 414	-1,11%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг		6 666 322
-2 266 145	-0,63%	расходы на вознаграждение УК		-7 717 722
-448 180	-0,12%	прочие доходы и расходы фонда		-1 421 741
-151 573	-0,04%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда		-355 765

-47%

47%

Индекс отраслевого отклонения

-37%

37%

### Measurement Arsafera Reallocation Quality (MARQ)



### Состав и структура портфеля на 29.12.2017, доли в %

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4	Группа 6.5
Добыча, переработка нефти и газа	ЛУКОЙЛ 2,99	Башнефть, ап 3,05	НКНХ, ап 3,05	Саратовский НПЗ, ап 3,00	Газора распределение Ростов-на-Дону, ап 3,29
	Газпром 2,95	Газпром нефть 3,00		Газора распределение Ростов-на-Дону 0,52	Газора распределение Калуга 1,90
Энергетика	Российские сети 3,04	МРСК Центра и Приволжья 3,02	МРСК Волги 3,03		Газора распределение Н. Новгород 0,67
	ФСК ЕЭС 3,01	ОГК-2 2,99	МРСК Центра 2,99		Метафракс 0,58
Черная металлургия, добыча угля и железной руды		Энел Россия 2,92		Уральская кузница ЧМК 2,98	Газора распределение Тамбов 0,37
		Мечел, ап 3,24			Объефтегазгеология, ап 0,25
Финансовый сектор	Сбербанк России 2,96		Банк Санкт-Петербург 2,98		Объефтегазгеология 0,20
			Банк Возрождение, ап 2,80		Томская РК, ап 1,68
Машиностроение					Ставропольэнергобыт, ап 0,75
					РЭСК 0,19
Строительство, недвижимость		Группа ЛСР 3,17			Центрнепроходдинг, ап 0,00
		МОСТОТРЕСТ 2,97			
Цветная металлургия	АЛРОСА 2,98			Уральская кузница ЧМК 2,98	
Производство минеральных удобрений		Акрон 3,00			Роствертол 4,12
					ДНПП 2,37
Транспорт	Аэрофлот 2,98				МЗИК, ап 0,87
					МЗИК 0,82
Прочие		АФК Система 2,38			Ковровский ЭМЗ, ап 0,23
					ЦМТ, ап 1,15
Потребительский сектор			ПРОТЕК 2,69		Мостострой-11 0,27
					Главмострой 0,16
Денежные средства и прочие активы					Комбинат Южуралникель СУМЗ 0,57
					СУМЗ 0,12
Итого	100,00	29,74	17,53	10,24	21,02

## УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,  
Директор по привлечению  
капитала и продвижению

Краткие итоги 4 квартала 2017 года:

- изменение индекса МосБиржи составило +1,57% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал снизилась на 0,26% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 19-20, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 21);
- СЧА фонда увеличилась, наблюдался приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимают отрасли «Энергетика», «Добыча, переработка нефти и газа» и «Черная металлургия, добыча угля и железной руды» (отраслевой анализ представлен на стр. 14-31);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 12,5%-14,5% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «Клин Арсагеры» на стр. 18).

Интересная информация о фондовом рынке

В четвертом квартале индекс МосБиржи находился в диапазоне 2 050-2 200 пунктов и завершил отчетный период ростом на отметке 2 109,74 (+1,57%).

Наиболее заметным событием на фондовом рынке в отчетном периоде оставался судебный спор между Роснефтью и АФК Система (-4%). Итогом стало неожиданное мировое соглашение между сторонами.

В группах 6.1-6.2 лидерами роста стали привилегированные акции Татнефти (+36%) и Мечела (+33%). Продолжился рост акций Сбербанка (+17%). Выплата промежуточных дивидендов за 9 месяцев оказала положительное влияние на курсовую динамику акций ЛУКОЙЛа (+11%), МОСТОТРЕСТА (+21%), а также префов Башнефти (+19%). Сохраняется позитивный прогноз экономических показателей компании Энел Россия (+16%), что позволяет надеяться на хорошие дивидендные выплаты по итогам года, которые дополнительно могут быть увеличены за счет продажи Ревтинской ГРЭС.

В четвертом квартале значительную отрицательную курсовую динамику в группах 6.1–6.2 показали акции Аэрофлота (-25%) и ОГК-2 (-20%). Возможное ухудшение дивидендной политики привело к существенному снижению стоимости акций Российских сетей (-19%) и ряда региональных дочерних компаний: МРСК Центра (-29%), МРСК Волги (-9%), МРСК Центра и Приволжья (-4%).

Среди компаний малой капитализации (группа 6.3 – 6.4) выделим значительный рост акций Газпром газораспределение Ростов (+24%) и существенное падение котировок Челябинского металлургического комбината (-25%).

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>ВСТУПЛЕНИЕ</b>	<b>1</b>
<b>ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ</b>	<b>3</b>
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ</b>	<b>5</b>
<b>ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ</b>	<b>6</b>
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
<b>АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА</b>	<b>23</b>
<b>ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ</b>	<b>25</b>
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
<b>КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ</b>	<b>43</b>

## ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

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

**Причина изменения доли отрасли (эмитента) в портфеле:**

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

**Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:**

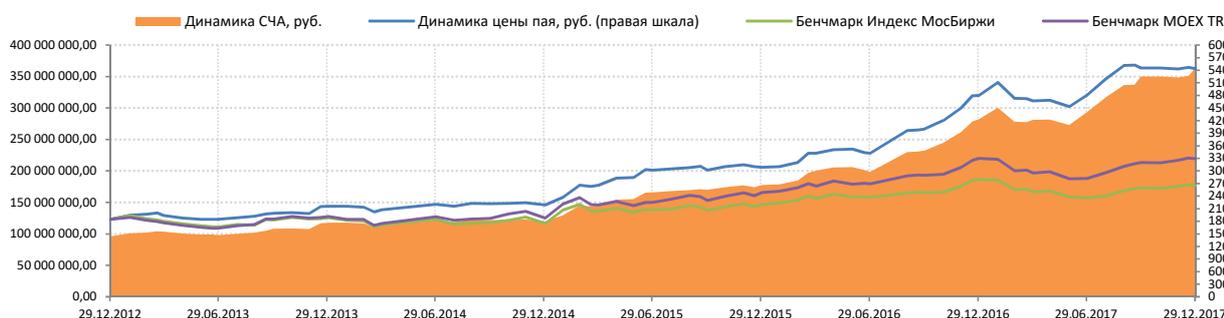
-  Отрасль не может быть представлена из-за ограничений в ИД/из-за низкой ликвидности акций эмитентов
-  Отрасль (эмитент) не может быть представлена в портфеле из-за относительно низкой потенциальной доходности

**Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:**

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

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события.

## ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	4 квартал 2017							
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших		4 квартал 2017	За год		
Бенчмарк группы 6.1 простой   взвешенный по free-float	Татнефть, ао	22,64%	Магнит, ао	-37,28%	-3,59%	3,26%	-4,95%	-0,76%
	Сбербанк России, ао	16,89%	Аэрофлот, ао	-24,53%				
	НЛМК, ао	14,40%	Банк ВТБ, ао	-23,40%				
Бенчмарк группы 6.2 простой   взвешенный по free-float	Татнефть, ап	35,74%	ОГК-2, ао	-19,50%	3,66%	3,84%	5,90%	6,97%
	Мечел, ап	32,82%	ТГК-1, ао	-16,20%				
	МОСТотрест, ао	21,39%	Уралкалий, ао	-14,73%				
Бенчмарк группы 6.3 простой   взвешенный по free-float	Росгосстрах, ао	24,52%	Финансовая группа БУДУЩЕЕ, ао	-58,98%	-2,87%	-2,05%	19,53%	12,85%
	НКХП, ао	19,36%	МосОблБанк, ао	-44,43%				
	Автоваз, ап	15,77%	МРСК Центра, ао	-28,53%				
Бенчмарк группы 6.4 простой   взвешенный по free-float	Центральный телеграф, ап	113,59%	РусАква, ао	-27,54%	-1,55%	-1,26%	13,19%	12,62%
	МРСК Юга, ао	33,30%	Звезда, ао	-25,94%				
	Пермэнергосбыт, ап	25,39%	РБК, ао	-25,24%				
Бенчмарк группы 6.5					2,18%		0,73%	
<b>Индексы</b>								
Результат рынка, рассчитанный по free-float					3,16%		0,10%	
Индекс МосБиржи					1,57%		-5,51%	
MOEX Russia Total Return*					2,68%		-0,19%	
<b>Стоимость пая</b>					<b>-0,26%</b>		<b>13,34%</b>	

В отчетном периоде стоимость пая снизилась на 0,26%, изменение индекса MOEX Russia Total Return составило +2,68%.

Среди ликвидных акций лучше рынка\*\* вели себя находившиеся в портфеле фонда обыкновенные акции ПАО "МОСТотрест" (+21,39%), ПАО "Сбербанк" (+16,89%), ПАО "Энел Россия" (+15,75%), ПАО "Акрон" (+13,69%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (+11,31%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (+32,82%) и ПАО "Башнефть" (+18,60%).

Динамику хуже рынка продемонстрировали обыкновенные акции ПАО "Россети" (-18,88%), ПАО "Аэрофлот" (-24,53%), ПАО "ОГК-2" (-19,50%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (-3,77%), ПАО "ФСК ЕЭС" (-5,37%), ПАО АФК "Система" (-4,02%) и ПАО АК "АЛРОСА" (-8,16%).

Внутри квартала были проданы акции ПАО "ФосАгро" (+7,71%), приобретены акции ПАО "Газпром нефть" (+12,41%).

Среди остальных бумаг лучше других выглядели акции ПАО "Газпром газораспределение Ростов-на-Дону" (+24,14%), ПАО "Роствертол" (+20,56%) и ПАО "РЭК" (+11,47%).

Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "ЧМК" (-24,56%), ПАО "МРСК Центра" (-28,53%), ПАО "Бурятзолото" (-13,71%) и ПАО "МРСК Волги" (-9,14%).

Внутри квартала были приобретены обыкновенные акции ПАО "ЦМТ" (-7,07%).

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 13,34%, превысив результат индекса MOEX Russia Total Return (-0,19%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "ОПИН" (+176,37%), ПАО "Роствертол" (+152,00%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+112,03%), ПАО "МРСК Волги" (+95,10%), ПАО "МОСТотрест" (+82,00%) и ПАО "Энел Россия" (+53,01%), значительно хуже рынка были обыкновенные акции ПАО "Комбинат Южуралникель" (-51,69%), ПАО "Россети" (-18,88%), ПАО АФК "Система" (-41,44%), ПАО "ЧМК" (-24,42%) и ПАО "Банк Санкт-Петербург" (-17,15%).

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

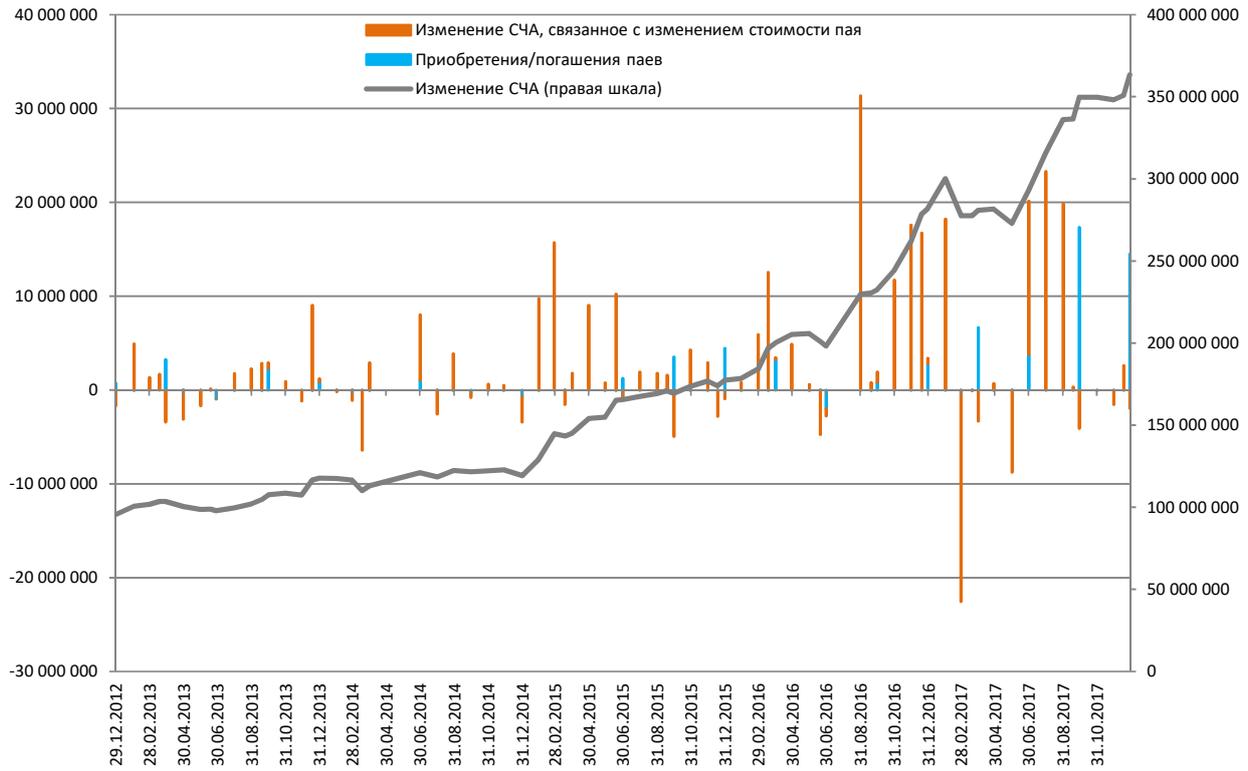
\*MOEX Russia Total Return - индекс полной доходности, отражающий изменение суммарной стоимости цен российских акций, включенных в расчет индекса МосБиржи, с учетом дивидендных выплат и без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.

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

## АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4

## ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - акции 6.4», %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсатера - акции 6.4», % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - акции 6.4» минус доходность депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.12.2016	29.12.2017	13,3%	-1,3%	7,1%	13,4%	-1,3%	7,1%	14,6%	6,3%
	31.12.2015	30.12.2016	55,6%	30,2%	9,2%	55,6%	30,2%	9,2%	25,4%	46,4%
	31.12.2014	31.12.2015	40,9%	30,8%	12,7%	40,9%	30,8%	12,7%	10,0%	28,1%
	31.12.2013	31.12.2014	1,4%	-4,4%	7,3%	1,4%	-4,4%	7,3%	5,8%	-5,9%
	29.12.2012	31.12.2013	16,9%	3,7%	7,8%	16,8%	3,7%	7,8%	13,1%	9,0%
	30.12.2011	29.12.2012	-3,0%	7,4%	7,7%	-3,0%	7,4%	7,7%	-10,4%	-10,7%
	31.12.2010	30.12.2011	-18,2%	-16,6%	6,4%	-18,2%	-16,6%	6,4%	-1,6%	-24,6%
	31.12.2009	31.12.2010	45,4%	22,7%	10,7%	45,4%	22,7%	10,7%	22,7%	34,7%
	31.12.2008	31.12.2009	309,2%	121,3%	10,5%	309,2%	121,3%	10,5%	188,0%	298,7%
	29.12.2007	31.12.2008	-67,8%	-66,9%	8,9%	-67,5%	-66,6%	8,8%	-0,9%	-76,3%
2 года	29.12.2006	29.12.2007	17,4%	11,6%	8,4%	17,4%	11,6%	8,4%	5,8%	9,0%
	31.12.2015	29.12.2017	76,4%	28,6%	16,9%	32,9%	13,4%	8,2%	19,4%	24,7%
	31.12.2014	30.12.2016	119,2%	70,4%	23,1%	48,1%	30,5%	11,0%	17,5%	37,1%
	31.12.2013	31.12.2015	42,8%	25,1%	21,0%	19,5%	11,8%	10,0%	7,7%	9,5%
	29.12.2012	31.12.2014	18,5%	-0,9%	15,7%	8,8%	-0,4%	7,5%	9,3%	1,3%
	30.12.2011	31.12.2013	13,3%	11,3%	16,1%	6,4%	5,5%	7,7%	0,9%	-1,3%
	31.12.2010	29.12.2012	-20,6%	-10,4%	14,6%	-10,9%	-5,4%	7,1%	-5,6%	-18,0%
	31.12.2009	30.12.2011	19,0%	2,4%	17,8%	9,1%	1,2%	8,5%	7,9%	0,5%
	31.12.2008	31.12.2010	495,0%	171,4%	22,3%	143,9%	64,7%	10,6%	79,2%	133,3%
	29.12.2007	31.12.2009	31,8%	-26,8%	20,3%	14,8%	-14,4%	9,7%	29,1%	5,1%
29.12.2006	31.12.2008	-62,2%	-63,1%	18,0%	-38,4%	-39,1%	8,6%	0,7%	-47,0%	

3 года	31.12.2014	29.12.2017	148,5%	68,3%	31,8%	35,5%	19,0%	9,7%	16,5%	25,8%
	31.12.2013	30.12.2016	122,2%	62,9%	32,1%	30,5%	17,7%	9,7%	12,8%	20,8%
	29.12.2012	31.12.2015	66,9%	29,7%	30,4%	18,6%	9,0%	9,2%	9,5%	9,4%
	30.12.2011	31.12.2014	14,9%	6,4%	24,6%	4,7%	2,1%	7,6%	2,6%	-2,9%
	31.12.2010	31.12.2013	-7,3%	-7,1%	23,5%	-2,5%	-2,4%	7,3%	-0,1%	-9,8%
	31.12.2009	29.12.2012	15,4%	9,9%	26,9%	4,9%	3,2%	8,3%	1,7%	-3,4%
	31.12.2008	30.12.2011	386,9%	126,5%	30,2%	69,6%	31,4%	9,2%	38,2%	60,4%
	29.12.2007	31.12.2010	91,7%	-10,2%	33,2%	24,1%	-3,5%	10,0%	27,7%	14,1%
4 года	29.12.2006	31.12.2009	54,7%	-18,3%	30,4%	15,6%	-6,5%	9,2%	22,1%	6,4%
	31.12.2013	29.12.2017	151,9%	60,8%	41,5%	26,0%	12,6%	9,1%	13,4%	16,9%
	29.12.2012	30.12.2016	159,8%	68,9%	42,4%	26,9%	14,0%	9,2%	12,9%	17,7%
	30.12.2011	31.12.2015	61,8%	39,2%	40,4%	12,8%	8,6%	8,8%	4,2%	3,9%
	31.12.2010	31.12.2014	-6,0%	-11,2%	32,5%	-1,5%	-2,9%	7,3%	1,4%	-8,8%
	31.12.2009	31.12.2013	34,8%	14,0%	36,7%	7,8%	3,3%	8,1%	4,4%	-0,4%
	31.12.2008	29.12.2012	372,1%	143,1%	40,2%	47,4%	24,9%	8,8%	22,6%	38,6%
	29.12.2007	30.12.2011	56,9%	-25,1%	41,7%	11,9%	-7,0%	9,1%	18,8%	2,8%
5 лет	29.12.2006	31.12.2010	125,0%	0,2%	44,4%	22,4%	0,0%	9,6%	22,4%	12,8%
	29.12.2012	29.12.2017	194,4%	66,8%	52,5%	24,1%	10,8%	8,8%	13,3%	15,3%
	30.12.2011	30.12.2016	151,9%	81,4%	53,4%	20,3%	12,6%	8,9%	7,6%	11,3%
	31.12.2010	31.12.2015	32,4%	16,2%	49,4%	5,8%	3,0%	8,4%	2,7%	-2,6%
	31.12.2009	31.12.2014	36,7%	8,9%	46,7%	6,4%	1,7%	8,0%	4,7%	-1,5%
	31.12.2008	31.12.2013	451,8%	152,2%	51,1%	40,7%	20,3%	8,6%	20,4%	32,1%
	29.12.2007	29.12.2012	52,1%	-19,6%	52,6%	8,7%	-4,3%	8,8%	13,0%	-0,1%
	29.12.2006	30.12.2011	84,1%	-16,4%	53,6%	13,0%	-3,5%	9,0%	16,5%	4,0%
6 лет	30.12.2011	29.12.2017	185,5%	79,1%	64,2%	19,1%	10,2%	8,6%	8,9%	10,5%
	31.12.2010	30.12.2016	106,1%	51,3%	63,2%	12,8%	7,1%	8,5%	5,7%	4,3%
	31.12.2009	31.12.2015	92,6%	42,5%	65,4%	11,5%	6,1%	8,7%	5,5%	2,8%
	31.12.2008	31.12.2014	459,5%	141,0%	62,1%	33,2%	15,8%	8,4%	17,4%	24,8%
	29.12.2007	31.12.2013	77,8%	-16,6%	64,6%	10,0%	-3,0%	8,6%	13,0%	1,4%
	29.12.2006	29.12.2012	78,5%	-10,3%	65,5%	10,1%	-1,8%	8,7%	11,9%	1,4%
	31.12.2010	29.12.2017	133,6%	49,4%	74,7%	12,9%	5,9%	8,3%	7,0%	4,6%
	31.12.2009	30.12.2016	199,7%	85,7%	80,6%	17,0%	9,2%	8,8%	7,7%	8,2%
7 лет	31.12.2008	31.12.2015	688,0%	215,4%	82,8%	34,3%	17,8%	9,0%	16,5%	25,3%
	29.12.2007	31.12.2014	80,2%	-20,3%	76,6%	8,8%	-3,2%	8,4%	11,9%	0,3%
	29.12.2006	31.12.2013	108,6%	-6,9%	78,4%	11,1%	-1,0%	8,6%	12,1%	2,5%
	31.12.2009	29.12.2017	239,7%	83,3%	93,4%	16,5%	7,9%	8,6%	8,6%	7,9%
	31.12.2008	30.12.2016	1126,4%	310,8%	99,6%	36,8%	19,3%	9,0%	17,5%	27,8%
	29.12.2007	31.12.2015	153,9%	4,3%	99,0%	12,3%	0,5%	9,0%	11,8%	3,4%
	29.12.2006	31.12.2014	111,5%	-11,0%	91,4%	9,8%	-1,5%	8,4%	11,3%	1,4%
	31.12.2008	29.12.2017	1290,0%	305,6%	113,7%	34,0%	16,8%	8,8%	17,1%	25,2%
9 лет	29.12.2007	30.12.2016	295,1%	35,9%	117,4%	16,5%	3,5%	9,0%	13,0%	7,5%
	29.12.2006	31.12.2015	197,9%	16,4%	115,8%	12,9%	1,7%	8,9%	11,2%	4,0%
	29.12.2007	29.12.2017	347,8%	34,2%	132,8%	16,2%	3,0%	8,8%	13,2%	7,4%
10 лет	29.12.2006	30.12.2016	363,7%	51,6%	135,6%	16,6%	4,2%	8,9%	12,3%	7,6%
	29.12.2006	29.12.2017	425,6%	49,7%	152,3%	16,3%	3,7%	8,8%	12,5%	7,5%

\* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

\*\* используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧ <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 «Арсатера - акции 6.4»**

с/по	29.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	30.12.11	29.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.12.16	29.12.17
29.12.06	17,4%	-62,2%	54,7%	125,0%	84,1%	78,5%	108,6%	111,5%	197,9%	363,7%	425,6%
29.12.07		-67,8%	31,8%	91,7%	56,9%	52,1%	77,8%	80,2%	153,9%	295,1%	347,8%
		31.12.08	309,2%	495,0%	386,9%	372,1%	451,8%	459,5%	688,0%	1126,4%	1290,0%
			31.12.09	45,4%	19,0%	15,4%	34,8%	36,7%	92,6%	199,7%	239,7%
				31.12.10	-18,2%	-20,6%	-7,3%	-6,0%	32,4%	106,1%	133,6%
					30.12.11	-3,0%	13,3%	14,9%	61,8%	151,9%	185,5%
						29.12.12	16,9%	18,5%	66,9%	159,8%	194,4%
							31.12.13	1,4%	42,8%	122,2%	151,9%
								31.12.14	40,9%	119,2%	148,5%
									31.12.15	55,6%	76,4%
										30.12.16	13,3%

Пример:  
Если Вы приобрели паи 29.12.2007 и погасили их через пять лет 29.12.2012 то Ваша доходность составила 52,11%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

По интенсивности тепловой карты можно визуально сравнить результаты управления рассматриваемых инструментов

**Результаты инвестирования в индексный фонд**

с/по	29.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	30.12.11	29.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.12.16	29.12.17
29.12.06	11,6%	-63,1%	-18,3%	0,2%	-16,4%	-10,3%	-6,9%	-11,0%	16,4%	51,6%	49,7%
29.12.07		-66,9%	-26,8%	-10,2%	-25,1%	-19,6%	-16,6%	-20,3%	4,3%	35,9%	34,2%
		31.12.08	121,3%	171,4%	126,5%	143,1%	152,2%	141,0%	215,4%	310,8%	305,6%
			31.12.09	22,7%	2,4%	9,9%	14,0%	8,9%	42,5%	85,7%	83,3%
				31.12.10	-16,6%	-10,4%	-7,1%	-11,2%	16,2%	51,3%	49,4%
					30.12.11	7,4%	11,3%	6,4%	39,2%	81,4%	79,1%
						29.12.12	3,7%	-0,9%	29,7%	68,9%	66,8%
							31.12.13	-4,4%	25,1%	62,9%	60,8%
								31.12.14	30,8%	70,4%	68,3%
									31.12.15	30,2%	28,6%
										30.12.16	-1,3%

**Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования**

с/по	29.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	30.12.11	29.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.12.16	29.12.17
29.12.06	8,4%	18,0%	30,4%	44,4%	53,6%	65,5%	78,4%	91,4%	115,8%	135,6%	152,3%
29.12.07		8,9%	20,3%	33,2%	41,7%	52,6%	64,6%	76,6%	99,0%	117,4%	132,8%
		31.12.08	10,5%	22,3%	30,2%	40,2%	51,1%	62,1%	82,8%	99,6%	113,7%
			31.12.09	10,7%	17,8%	26,9%	36,7%	46,7%	65,4%	80,6%	93,4%
				31.12.10	6,4%	14,6%	23,5%	32,5%	49,4%	63,2%	74,7%
					30.12.11	7,7%	16,1%	24,6%	40,4%	53,4%	64,2%
						29.12.12	7,8%	15,7%	30,4%	42,4%	52,5%
							31.12.13	7,3%	21,0%	32,1%	41,5%
								31.12.14	12,7%	23,1%	31,8%
									31.12.15	9,2%	16,9%
										30.12.16	7,1%

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

с/по	29.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	30.12.11	29.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.12.16	29.12.17
29.12.06	9,0%	-47,0%	6,4%	12,8%	4,0%	1,4%	2,5%	1,4%	4,0%	7,6%	7,5%
29.12.07		-76,3%	5,1%	14,1%	2,8%	-0,1%	1,4%	0,3%	3,4%	7,5%	7,4%
		31.12.08	298,7%	133,3%	60,4%	38,6%	32,1%	24,8%	25,3%	27,8%	25,2%
			31.12.09	34,7%	0,5%	-3,4%	-0,4%	-1,5%	2,8%	8,2%	7,9%
				31.12.10	-24,6%	-18,0%	-9,8%	-8,8%	-2,6%	4,3%	4,6%
					30.12.11	-10,7%	-1,3%	-2,9%	3,9%	11,3%	10,5%
						29.12.12	9,0%	1,3%	9,4%	17,7%	15,3%
							31.12.13	-5,9%	9,5%	20,8%	16,9%
								31.12.14	28,1%	37,1%	25,8%
									31.12.15	46,4%	24,7%
										30.12.16	6,3%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

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

с/по	29.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	30.12.11	29.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.12.16	29.12.17
29.12.06	3,2%	-47,7%	-15,7%	-9,6%	-12,5%	-10,5%	-9,6%	-9,9%	-7,2%	-4,7%	-5,0%
29.12.07		-75,4%	-24,0%	-13,5%	-16,0%	-13,1%	-11,6%	-11,6%	-8,4%	-5,5%	-5,8%
		31.12.08	110,8%	54,1%	22,2%	16,1%	11,7%	7,4%	8,8%	10,3%	8,0%
			31.12.09	12,0%	-7,4%	-5,1%	-4,8%	-6,2%	-2,7%	0,4%	-0,7%
				31.12.10	-23,0%	-12,4%	-9,7%	-10,2%	-5,3%	-1,4%	-2,4%
					30.12.11	-0,3%	-2,2%	-5,5%	-0,2%	3,7%	1,6%
						29.12.12	-4,1%	-8,0%	-0,2%	4,8%	2,0%
							31.12.13	-11,7%	1,9%	7,9%	3,6%
								31.12.14	18,1%	19,6%	9,3%
									31.12.15	21,0%	5,3%
										30.12.16	-8,4%

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера» - акции 6.4», %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсатера» - акции 6.4» *, % годовых	Результат индексного фонда **, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера» - акции 6.4» минус результат индексного фонда. % годовых	Результат «Арсатера» - акции 6.4» минус доходность депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.12.2016	29.12.2017	18,5%	3,3%	12,0%	18,6%	3,3%	12,0%	15,3%	6,6%
	31.12.2015	30.12.2016	88,2%	57,5%	32,1%	88,2%	57,5%	32,1%	30,7%	56,1%
	31.12.2014	31.12.2015	8,7%	1,0%	-13,0%	8,7%	1,0%	-13,0%	7,7%	21,7%
	31.12.2013	31.12.2014	-41,0%	-44,4%	-37,6%	-41,0%	-44,4%	-37,6%	3,4%	-3,4%
	29.12.2012	31.12.2013	8,5%	-3,8%	0,0%	8,4%	-3,7%	0,0%	12,2%	8,4%
	30.12.2011	29.12.2012	2,2%	13,2%	13,5%	2,2%	13,2%	13,5%	-10,9%	-11,3%
	31.12.2010	30.12.2011	-22,1%	-20,6%	1,3%	-22,2%	-20,6%	1,3%	-1,5%	-23,4%
	31.12.2009	31.12.2010	44,3%	21,7%	9,9%	44,3%	21,7%	9,9%	22,5%	34,4%
	31.12.2008	31.12.2009	297,6%	114,9%	7,3%	297,6%	114,9%	7,3%	182,6%	290,2%
	29.12.2007	31.12.2008	-73,1%	-72,4%	-9,0%	-72,8%	-72,1%	-9,0%	-0,7%	-63,8%
	29.12.2006	29.12.2007	26,2%	19,9%	16,5%	26,2%	19,9%	16,5%	6,2%	9,6%
2 года	31.12.2015	29.12.2017	123,1%	62,6%	47,9%	49,4%	27,6%	21,6%	21,9%	27,8%
	31.12.2014	30.12.2016	104,6%	59,1%	14,9%	43,0%	26,1%	7,2%	16,9%	35,8%
	31.12.2013	31.12.2015	-35,9%	-43,8%	-45,7%	-19,9%	-25,1%	-26,3%	5,1%	6,4%
	29.12.2012	31.12.2014	-36,0%	-46,5%	-37,6%	-20,0%	-26,8%	-20,9%	6,8%	1,0%
	30.12.2011	31.12.2013	10,9%	8,9%	13,6%	5,3%	4,4%	6,6%	0,9%	-1,3%
	31.12.2010	29.12.2012	-20,4%	-10,1%	15,0%	-10,8%	-5,2%	7,2%	-5,6%	-18,0%
	31.12.2009	30.12.2011	12,4%	-3,3%	11,3%	6,0%	-1,7%	5,5%	7,7%	0,5%
	31.12.2008	31.12.2010	473,6%	161,6%	17,9%	139,5%	61,8%	8,6%	77,7%	130,9%
	29.12.2007	31.12.2009	7,0%	-40,6%	-2,4%	3,4%	-22,8%	-1,2%	26,3%	4,6%
	29.12.2006	31.12.2008	-66,1%	-66,9%	6,0%	-41,6%	-42,3%	2,9%	0,7%	-44,5%

3 года	31.12.2014	29.12.2017	142,5%	64,3%	28,7%	34,4%	18,0%	8,8%	16,4%	25,6%
	31.12.2013	30.12.2016	20,7%	-11,5%	-28,3%	6,5%	-4,0%	-10,5%	10,5%	17,0%
	29.12.2012	31.12.2015	-30,4%	-45,9%	-45,7%	-11,4%	-18,5%	-18,4%	7,1%	7,0%
	30.12.2011	31.12.2014	-34,6%	-39,4%	-29,1%	-13,2%	-15,4%	-10,8%	2,2%	-2,4%
	31.12.2010	31.12.2013	-13,6%	-13,5%	15,0%	-4,8%	-4,7%	4,8%	-0,1%	-9,5%
	31.12.2009	29.12.2012	14,9%	9,4%	26,3%	4,7%	3,1%	8,1%	1,7%	-3,4%
	31.12.2008	30.12.2011	346,8%	107,8%	19,4%	64,8%	27,6%	6,1%	37,1%	58,7%
	29.12.2007	31.12.2010	54,3%	-27,7%	7,3%	15,5%	-10,2%	2,4%	25,7%	13,2%
29.12.2006	31.12.2009	35,0%	-28,8%	13,8%	10,5%	-10,7%	4,4%	21,1%	6,1%	
4 года	31.12.2013	29.12.2017	43,1%	-8,7%	-19,7%	9,4%	-2,2%	-5,3%	11,6%	14,7%
	29.12.2012	30.12.2016	30,9%	-14,9%	-28,2%	7,0%	-3,9%	-8,0%	10,9%	14,9%
	30.12.2011	31.12.2015	-28,9%	-38,8%	-38,3%	-8,2%	-11,5%	-11,4%	3,4%	3,2%
	31.12.2010	31.12.2014	-49,1%	-51,9%	-28,2%	-15,5%	-16,7%	-7,9%	1,2%	-7,6%
	31.12.2009	31.12.2013	24,6%	5,3%	26,4%	5,6%	1,3%	6,0%	4,3%	-0,4%
	31.12.2008	29.12.2012	356,7%	135,2%	35,6%	46,2%	23,9%	7,9%	22,4%	38,3%
	29.12.2007	30.12.2011	20,2%	-42,6%	8,6%	4,7%	-12,9%	2,1%	17,6%	2,6%
	29.12.2006	31.12.2010	94,7%	-13,3%	25,0%	18,1%	-3,5%	5,7%	21,6%	12,4%
5 лет	29.12.2012	29.12.2017	55,2%	-12,1%	-19,6%	9,2%	-2,5%	-4,3%	11,7%	13,5%
	30.12.2011	30.12.2016	33,8%	-3,7%	-18,5%	6,0%	-0,7%	-4,0%	6,7%	10,0%
	31.12.2010	31.12.2015	-44,6%	-51,4%	-37,5%	-11,1%	-13,4%	-9,0%	2,3%	-2,2%
	31.12.2009	31.12.2014	-26,5%	-41,4%	-21,1%	-6,0%	-10,1%	-4,6%	4,2%	-1,3%
	31.12.2008	31.12.2013	395,4%	126,4%	35,6%	37,7%	17,7%	6,3%	20,0%	31,4%
	29.12.2007	29.12.2012	22,9%	-35,0%	23,3%	4,2%	-8,2%	4,3%	12,5%	-0,1%
	29.12.2006	30.12.2011	51,7%	-31,1%	26,6%	8,7%	-7,2%	4,8%	15,9%	3,9%
	30.12.2011	29.12.2017	58,6%	-0,5%	-8,8%	8,0%	-0,1%	-1,5%	8,1%	9,5%
6 лет	31.12.2010	30.12.2016	4,2%	-23,5%	-17,5%	0,7%	-4,4%	-3,2%	5,1%	3,8%
	31.12.2009	31.12.2015	-20,1%	-40,9%	-31,4%	-3,7%	-8,4%	-6,1%	4,7%	2,4%
	31.12.2008	31.12.2014	192,2%	25,9%	-15,3%	19,6%	3,9%	-2,7%	15,6%	22,3%
	29.12.2007	31.12.2013	33,3%	-37,4%	23,4%	4,9%	-7,5%	3,6%	12,4%	1,3%
	29.12.2006	29.12.2012	55,0%	-22,1%	43,7%	7,6%	-4,1%	6,2%	11,6%	1,4%
	31.12.2010	29.12.2017	23,6%	-21,0%	-7,6%	3,1%	-3,3%	-1,1%	6,4%	4,2%
	31.12.2009	30.12.2016	50,4%	-6,8%	-9,4%	6,0%	-1,0%	-1,4%	7,0%	7,4%
	31.12.2008	31.12.2015	217,7%	27,1%	-26,3%	17,9%	3,5%	-4,3%	14,5%	22,2%
7 лет	29.12.2007	31.12.2014	-21,4%	-65,2%	-23,0%	-3,4%	-14,0%	-3,7%	10,6%	0,3%
	29.12.2006	31.12.2013	68,2%	-25,0%	43,8%	7,7%	-4,0%	5,3%	11,7%	2,4%
	31.12.2009	29.12.2017	78,3%	-3,8%	1,5%	7,5%	-0,5%	0,2%	8,0%	7,3%
	31.12.2008	30.12.2016	497,8%	100,2%	-2,7%	25,0%	9,1%	-0,3%	16,0%	25,4%
	29.12.2007	31.12.2015	-14,5%	-64,9%	-33,0%	-1,9%	-12,2%	-4,9%	10,3%	2,9%
	29.12.2006	31.12.2014	-0,8%	-58,3%	-10,3%	-0,1%	-10,3%	-1,3%	10,2%	1,2%
	31.12.2008	29.12.2017	608,7%	106,8%	9,0%	24,3%	8,4%	1,0%	15,9%	23,3%
	29.12.2007	30.12.2016	60,9%	-44,7%	-11,5%	5,4%	-6,4%	-1,3%	11,8%	6,8%
9 лет	29.12.2006	31.12.2015	7,8%	-57,9%	-21,9%	0,8%	-9,1%	-2,7%	10,0%	3,5%
	29.12.2007	29.12.2017	90,7%	-42,9%	-0,9%	6,7%	-5,4%	-0,1%	12,1%	6,8%
10 лет	29.12.2006	30.12.2016	102,9%	-33,6%	3,1%	7,3%	-4,0%	0,3%	11,3%	7,0%
	29.12.2006	29.12.2017	140,6%	-31,5%	15,5%	8,3%	-3,4%	1,3%	11,7%	7,0%

\* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

\*\*\*\* не учитывается налогообложение

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

В столбцах 10 и 11 проводится сравнение результатов продукта УК "Арсатера" с депозитом и индексным фондом.

Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - акции 6.4», %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсатера - акции 6.4», % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - акции 6.4» минус Депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.12.2016	29.12.2017	8,7%	6,0%	3,7%	13,8%	9,6%	7,1%	4,2%	6,7%
	31.12.2015	30.12.2016	33,6%	18,4%	4,9%	53,4%	29,2%	9,2%	24,2%	44,2%
	31.12.2014	31.12.2015	10,3%	8,7%	6,7%	16,4%	13,9%	12,7%	2,5%	3,6%
	31.12.2013	31.12.2014	1,2%	-0,7%	3,9%	1,9%	-1,2%	7,3%	3,0%	-5,4%
	29.12.2012	31.12.2013	12,5%	6,6%	4,2%	19,7%	10,3%	7,8%	9,4%	11,9%
	30.12.2011	29.12.2012	-6,1%	3,5%	4,1%	-9,7%	5,5%	7,7%	-15,3%	-17,4%
	31.12.2010	30.12.2011	-15,9%	-13,8%	3,4%	-25,3%	-21,9%	6,4%	-3,4%	-31,7%
	31.12.2009	31.12.2010	26,7%	20,0%	5,7%	42,4%	31,7%	10,7%	10,7%	31,7%
	31.12.2008	31.12.2009	129,5%	50,1%	5,6%	205,6%	79,5%	10,5%	126,1%	195,1%
	29.12.2007	31.12.2008	-58,5%	-50,4%	4,8%	-92,8%	-79,8%	8,9%	-13,0%	-101,8%
2 года	29.12.2006	29.12.2007	13,4%	11,5%	4,5%	21,3%	18,3%	8,4%	3,0%	12,9%
	31.12.2015	29.12.2017	30,0%	11,5%	8,0%	23,8%	9,7%	8,1%	14,1%	15,7%
	31.12.2014	30.12.2016	52,6%	30,0%	10,7%	39,0%	23,7%	11,0%	15,2%	28,0%
	31.12.2013	31.12.2015	26,4%	19,3%	11,9%	21,1%	15,8%	10,0%	5,3%	11,1%
	29.12.2012	31.12.2014	7,6%	0,6%	7,8%	6,5%	0,5%	7,6%	6,0%	-1,1%
	30.12.2011	31.12.2013	11,1%	6,9%	8,2%	9,4%	5,9%	7,8%	3,4%	1,6%
	31.12.2010	29.12.2012	-12,3%	-2,0%	7,7%	-11,5%	-1,8%	7,1%	-9,8%	-18,6%
	31.12.2009	30.12.2011	-6,1%	-6,8%	7,9%	-5,6%	-6,2%	8,5%	0,7%	-14,1%
	31.12.2008	31.12.2010	130,2%	52,0%	11,3%	81,8%	38,6%	10,6%	43,2%	71,1%
	29.12.2007	31.12.2009	99,7%	29,9%	10,7%	66,0%	23,6%	9,7%	42,4%	56,2%
29.12.2006	31.12.2008	-61,0%	-56,8%	9,3%	-65,9%	-60,8%	8,7%	-5,1%	-74,6%	

3 года	31.12.2014	29.12.2017	51,5%	20,9%	13,6%	24,9%	11,5%	9,7%	13,5%	15,3%
	31.12.2013	30.12.2016	75,7%	43,1%	16,4%	33,8%	21,5%	9,7%	12,3%	24,0%
	29.12.2012	31.12.2015	37,8%	24,0%	16,6%	19,2%	12,9%	9,3%	6,3%	10,0%
	30.12.2011	31.12.2014	8,8%	1,2%	12,0%	5,1%	0,7%	7,6%	4,4%	-2,5%
	31.12.2010	31.12.2013	5,8%	3,3%	12,2%	3,5%	2,0%	7,3%	1,5%	-3,8%
	31.12.2009	29.12.2012	-8,0%	1,2%	12,2%	-5,2%	0,7%	8,3%	-5,9%	-13,4%
	31.12.2008	30.12.2011	53,6%	13,3%	13,4%	25,7%	7,6%	9,2%	18,1%	16,5%
	29.12.2007	31.12.2010	135,8%	46,2%	16,9%	51,7%	22,7%	10,1%	28,9%	41,6%
4 года	29.12.2006	31.12.2009	83,0%	13,8%	15,2%	36,1%	7,8%	9,3%	28,3%	26,8%
	31.12.2013	29.12.2017	76,5%	32,4%	19,4%	25,0%	12,6%	9,1%	12,3%	15,9%
	29.12.2012	30.12.2016	94,3%	50,7%	21,7%	29,0%	18,2%	9,2%	10,8%	19,7%
	30.12.2011	31.12.2015	42,5%	26,5%	21,4%	15,8%	10,6%	8,9%	5,2%	6,9%
	31.12.2010	31.12.2014	5,8%	-1,1%	16,3%	2,6%	-0,5%	7,3%	3,1%	-4,7%
	31.12.2009	31.12.2013	8,8%	5,3%	16,8%	3,9%	2,4%	8,2%	1,5%	-4,3%
	31.12.2008	29.12.2012	35,2%	17,1%	17,6%	13,5%	7,2%	8,8%	6,3%	4,7%
	29.12.2007	30.12.2011	65,8%	13,1%	19,1%	22,2%	5,6%	9,1%	16,6%	13,1%
5 лет	29.12.2006	31.12.2010	131,2%	34,7%	22,5%	36,3%	13,3%	9,6%	23,0%	26,7%
	29.12.2012	29.12.2017	97,9%	40,2%	25,0%	23,4%	12,0%	8,8%	11,4%	14,6%
	30.12.2011	30.12.2016	104,2%	55,5%	27,1%	24,4%	15,5%	8,9%	8,9%	15,5%
	31.12.2010	31.12.2015	41,3%	25,2%	26,2%	12,3%	8,2%	8,4%	4,1%	3,9%
	31.12.2009	31.12.2014	8,5%	0,4%	21,0%	3,0%	0,2%	8,0%	2,9%	-5,0%
	31.12.2008	31.12.2013	48,9%	18,5%	22,3%	14,0%	6,2%	8,6%	7,8%	5,4%
	29.12.2007	29.12.2012	47,4%	17,8%	23,5%	13,7%	6,0%	8,8%	7,7%	4,9%
	29.12.2006	30.12.2011	68,2%	7,2%	25,0%	18,1%	2,6%	9,0%	15,5%	9,1%
6 лет	30.12.2011	29.12.2017	111,0%	45,6%	30,7%	20,9%	11,0%	8,6%	9,9%	12,3%
	31.12.2010	30.12.2016	105,5%	55,7%	32,3%	20,2%	12,9%	8,5%	7,4%	11,7%
	31.12.2009	31.12.2015	45,7%	27,6%	31,5%	11,0%	7,3%	8,8%	3,7%	2,3%
	31.12.2008	31.12.2014	42,7%	10,9%	26,7%	10,5%	3,2%	8,4%	7,3%	2,1%
	29.12.2007	31.12.2013	62,3%	19,6%	28,3%	14,0%	5,4%	8,7%	8,5%	5,3%
	29.12.2006	29.12.2012	51,6%	13,1%	29,5%	12,1%	3,8%	8,8%	8,3%	3,3%
	31.12.2010	29.12.2017	115,1%	46,9%	36,3%	18,2%	9,6%	8,3%	8,5%	9,9%
	31.12.2009	30.12.2016	113,4%	59,4%	38,1%	18,0%	11,5%	8,8%	6,5%	9,2%
7 лет	31.12.2008	31.12.2015	88,0%	39,9%	37,7%	15,2%	8,5%	9,0%	6,7%	6,2%
	29.12.2007	31.12.2014	55,5%	12,1%	32,9%	10,9%	3,0%	8,5%	7,9%	2,5%
	29.12.2006	31.12.2013	67,9%	15,8%	34,6%	12,7%	3,9%	8,6%	8,8%	4,0%
	31.12.2009	29.12.2017	125,2%	50,9%	42,3%	16,6%	9,0%	8,6%	7,7%	8,0%
	31.12.2008	30.12.2016	172,7%	74,3%	44,7%	20,1%	11,8%	9,0%	8,4%	11,1%
	29.12.2007	31.12.2015	105,4%	42,0%	44,4%	14,9%	7,7%	9,0%	7,2%	5,9%
	29.12.2006	31.12.2014	61,6%	9,2%	39,4%	10,3%	2,1%	8,5%	8,2%	1,8%
	31.12.2008	29.12.2017	186,8%	64,7%	49,2%	18,6%	9,5%	8,8%	9,1%	9,7%
9 лет	29.12.2007	30.12.2016	199,0%	77,5%	51,9%	19,2%	10,7%	9,0%	8,5%	10,2%
	29.12.2006	31.12.2015	114,6%	39,1%	51,5%	13,9%	6,5%	8,9%	7,4%	4,9%
	29.12.2007	29.12.2017	215,9%	68,4%	56,7%	17,9%	8,8%	8,8%	9,1%	9,1%
10 лет	29.12.2006	30.12.2016	213,9%	74,9%	59,4%	20,0%	9,4%	9,0%	10,6%	11,0%
	29.12.2006	29.12.2017	233,3%	66,7%	64,6%	17,7%	8,4%	8,8%	9,3%	8,9%

\* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

\*\* используются результаты одного из индексных фондов (индекс ММВБ) с СЧ <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 "Арсгера" с депозитом и индексным фондом. Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсгера - акции 6.4»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсгера - акции 6.4»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсгера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсгера - акции 6.4» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.12.2016	29.12.2017	9,6%	6,9%	4,6%	17,7%	15,0%	8,5%	2,8%	9,2%
	31.12.2015	30.12.2016	46,7%	30,0%	15,1%	88,7%	56,9%	28,7%	31,7%	59,9%
	31.12.2014	31.12.2015	-7,4%	-8,7%	-10,4%	-13,2%	-15,6%	-18,6%	2,4%	5,4%
	31.12.2013	31.12.2014	-31,1%	-32,5%	-29,3%	-54,1%	-56,4%	-50,9%	2,3%	-3,2%
	29.12.2012	31.12.2013	9,8%	4,0%	1,7%	17,7%	7,2%	3,0%	10,4%	14,7%
	30.12.2011	29.12.2012	-4,3%	5,5%	6,1%	-7,9%	10,0%	11,1%	-17,9%	-19,0%
	31.12.2010	30.12.2011	-23,1%	-21,2%	-5,5%	-41,9%	-38,4%	-9,9%	-3,5%	-32,0%
	31.12.2009	31.12.2010	26,2%	19,5%	5,3%	47,8%	35,6%	9,6%	12,2%	38,2%
	31.12.2008	31.12.2009	141,3%	57,8%	11,0%	267,1%	109,3%	20,9%	157,8%	246,3%
	29.12.2007	31.12.2008	-64,9%	-58,1%	-11,5%	-89,0%	-83,0%	-20,4%	-6,0%	-68,5%
29.12.2006	29.12.2007	17,8%	15,8%	8,5%	33,4%	29,7%	15,9%	3,7%	17,5%	
2 года	31.12.2015	29.12.2017	39,6%	19,7%	16,0%	33,9%	18,1%	14,9%	15,9%	19,0%
	31.12.2014	30.12.2016	61,0%	37,2%	16,8%	46,6%	30,3%	14,7%	16,2%	31,9%
	31.12.2013	31.12.2015	-18,3%	-22,9%	-27,7%	-16,9%	-21,7%	-27,0%	4,8%	10,1%
	29.12.2012	31.12.2014	-33,4%	-37,8%	-33,2%	-37,0%	-43,6%	-36,8%	6,6%	-0,2%
	30.12.2011	31.12.2013	6,7%	2,7%	3,9%	6,2%	2,5%	3,6%	3,6%	2,5%
	31.12.2010	29.12.2012	-13,1%	-2,9%	6,7%	-13,2%	-2,8%	6,1%	-10,4%	-19,3%
	31.12.2009	30.12.2011	-12,6%	-13,3%	0,5%	-13,0%	-13,7%	0,4%	0,7%	-13,4%
	31.12.2008	31.12.2010	134,6%	55,0%	13,4%	90,3%	43,9%	12,3%	46,4%	78,0%
	29.12.2007	31.12.2009	84,2%	19,8%	2,1%	58,6%	16,5%	1,9%	42,1%	56,8%
	29.12.2006	31.12.2008	-66,6%	-63,0%	-6,4%	-72,5%	-68,1%	-6,3%	-4,4%	-66,2%

3 года	31.12.2014	29.12.2017	62,1%	29,3%	21,5%	30,5%	16,4%	12,5%	14,1%	18,0%
	31.12.2013	30.12.2016	51,9%	23,7%	0,7%	23,6%	12,0%	0,4%	11,6%	23,3%
	29.12.2012	31.12.2015	-23,1%	-30,8%	-34,9%	-15,3%	-21,9%	-25,9%	6,6%	10,6%
	30.12.2011	31.12.2014	-35,3%	-39,8%	-33,4%	-29,6%	-35,8%	-27,3%	6,1%	-2,3%
	31.12.2010	31.12.2013	-0,8%	-3,2%	5,2%	-0,5%	-2,0%	3,2%	1,5%	-3,7%
	31.12.2009	29.12.2012	-8,6%	0,5%	11,5%	-5,9%	0,3%	6,9%	-6,2%	-12,8%
	31.12.2008	30.12.2011	46,0%	7,8%	7,8%	24,1%	4,9%	4,9%	19,3%	19,2%
	29.12.2007	31.12.2010	121,8%	37,5%	10,0%	48,2%	19,3%	5,8%	29,0%	42,4%
29.12.2006	31.12.2009	63,6%	1,8%	3,0%	29,7%	1,1%	1,8%	28,6%	27,8%	
4 года	31.12.2013	29.12.2017	63,8%	22,9%	10,9%	21,0%	9,0%	4,5%	12,0%	16,4%
	29.12.2012	30.12.2016	45,1%	12,5%	-9,1%	15,1%	4,9%	-4,1%	10,2%	19,2%
	30.12.2011	31.12.2015	-26,3%	-34,5%	-37,2%	-14,1%	-20,4%	-22,8%	6,3%	8,7%
	31.12.2010	31.12.2014	-39,3%	-43,3%	-33,3%	-27,8%	-33,3%	-21,3%	5,5%	-6,5%
	31.12.2009	31.12.2013	1,7%	-1,5%	9,2%	0,8%	-0,7%	4,2%	1,5%	-3,4%
	31.12.2008	29.12.2012	36,1%	17,9%	18,4%	14,4%	7,8%	8,0%	6,5%	6,3%
	29.12.2007	30.12.2011	49,2%	1,8%	7,2%	17,9%	0,8%	3,3%	17,1%	14,7%
	29.12.2006	31.12.2010	110,9%	22,9%	11,8%	32,4%	9,3%	5,1%	23,1%	27,3%
5 лет	29.12.2012	29.12.2017	61,8%	14,7%	2,2%	15,5%	4,6%	0,8%	10,9%	14,8%
	30.12.2011	30.12.2016	39,8%	6,5%	-13,0%	10,8%	2,1%	-4,8%	8,7%	15,7%
	31.12.2010	31.12.2015	-30,9%	-38,7%	-38,3%	-14,4%	-20,3%	-19,9%	5,9%	5,5%
	31.12.2009	31.12.2014	-38,5%	-43,1%	-31,4%	-22,7%	-28,3%	-16,3%	5,5%	-6,4%
	31.12.2008	31.12.2013	40,3%	11,6%	15,2%	12,3%	4,2%	5,4%	8,1%	7,0%
	29.12.2007	29.12.2012	41,8%	13,3%	18,8%	12,4%	4,6%	6,3%	7,8%	6,1%
	29.12.2006	30.12.2011	47,5%	-6,0%	9,6%	13,7%	-2,4%	3,4%	16,1%	10,3%
	30.12.2011	29.12.2017	58,7%	9,6%	-1,7%	12,2%	2,5%	-0,5%	9,7%	12,7%
6 лет	31.12.2010	30.12.2016	31,7%	-0,3%	-15,2%	7,4%	-0,1%	-4,9%	7,5%	12,3%
	31.12.2009	31.12.2015	-30,7%	-39,3%	-37,5%	-12,4%	-18,2%	-16,8%	5,8%	4,4%
	31.12.2008	31.12.2014	-19,2%	-37,2%	-28,2%	-7,3%	-18,7%	-12,1%	11,3%	4,8%
	29.12.2007	31.12.2013	47,0%	8,3%	16,2%	11,2%	2,5%	4,6%	8,8%	6,6%
	29.12.2006	29.12.2012	42,3%	6,2%	21,6%	10,3%	1,9%	5,9%	8,4%	4,4%
	31.12.2010	29.12.2017	51,4%	3,4%	-4,1%	9,4%	0,8%	-1,0%	8,6%	10,4%
	31.12.2009	30.12.2016	31,6%	-1,7%	-14,8%	6,4%	-0,4%	-4,1%	6,8%	10,5%
	31.12.2008	31.12.2015	-11,8%	-34,3%	-35,4%	-3,4%	-13,0%	-13,7%	9,6%	10,3%
7 лет	29.12.2007	31.12.2014	-15,3%	-38,9%	-27,7%	-4,7%	-17,0%	-9,9%	12,3%	5,2%
	29.12.2006	31.12.2013	48,6%	2,5%	19,1%	9,8%	0,7%	4,5%	9,1%	5,2%
	31.12.2009	29.12.2017	52,2%	2,0%	-3,9%	8,3%	0,4%	-0,8%	7,9%	9,1%
	31.12.2008	30.12.2016	64,7%	5,3%	-12,6%	10,0%	1,1%	-3,1%	8,8%	13,0%
	29.12.2007	31.12.2015	-7,9%	-36,4%	-35,3%	-1,9%	-12,4%	-11,8%	10,5%	9,9%
	29.12.2006	31.12.2014	-14,2%	-42,0%	-26,0%	-3,8%	-17,3%	-7,9%	13,6%	4,2%
	31.12.2008	29.12.2017	89,0%	8,6%	-1,6%	11,9%	1,8%	-0,3%	10,2%	12,2%
	29.12.2007	30.12.2016	71,7%	2,0%	-12,8%	10,7%	0,4%	-2,8%	10,2%	13,4%
9 лет	29.12.2006	31.12.2015	-6,7%	-39,5%	-34,1%	-1,7%	-17,5%	-10,0%	15,8%	8,3%
	29.12.2007	29.12.2017	97,7%	5,4%	-1,9%	12,5%	1,2%	-0,3%	11,3%	12,8%
10 лет	29.12.2006	30.12.2016	74,1%	-3,0%	-11,6%	10,7%	-0,7%	-2,2%	11,5%	12,9%
	29.12.2006	29.12.2017	101,1%	0,5%	-0,7%	9,6%	0,1%	-0,1%	9,5%	9,7%

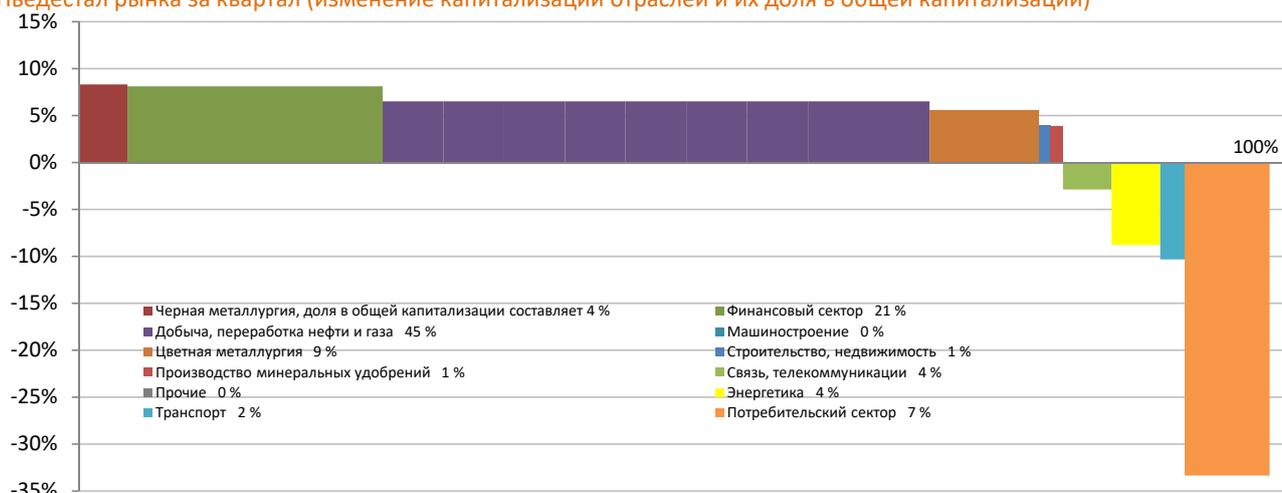
\* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

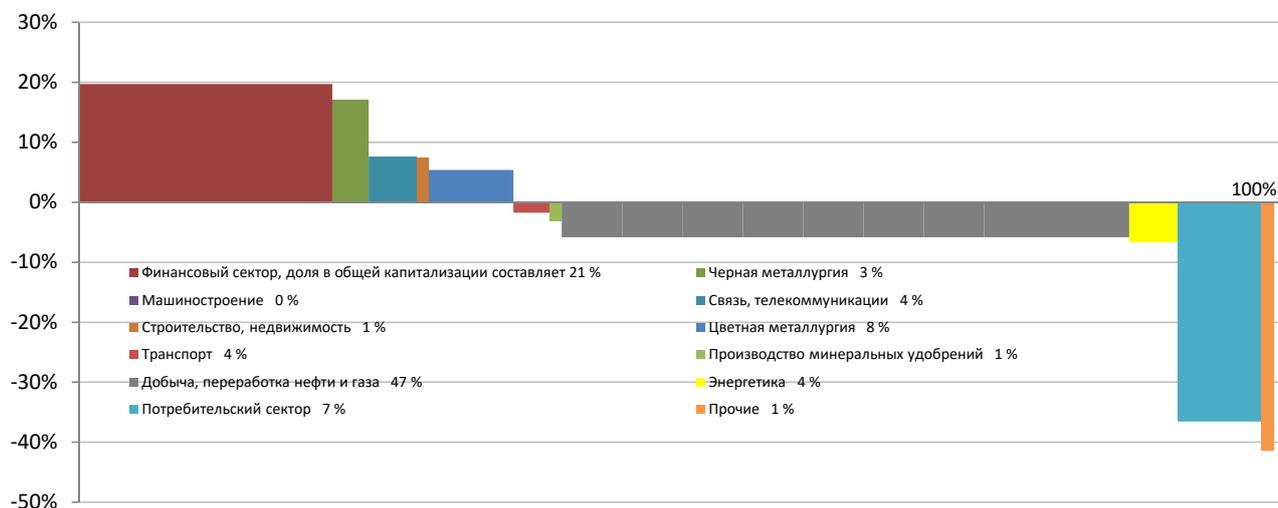
\*\*\* используются данные Банка России о доходности рублевых депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода. Полученный результат пересчитывается в USD по курсу Банка России на соответствующие даты

\*\*\*\* не учитывается налогообложение

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



## Пьедестал рынка за год



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

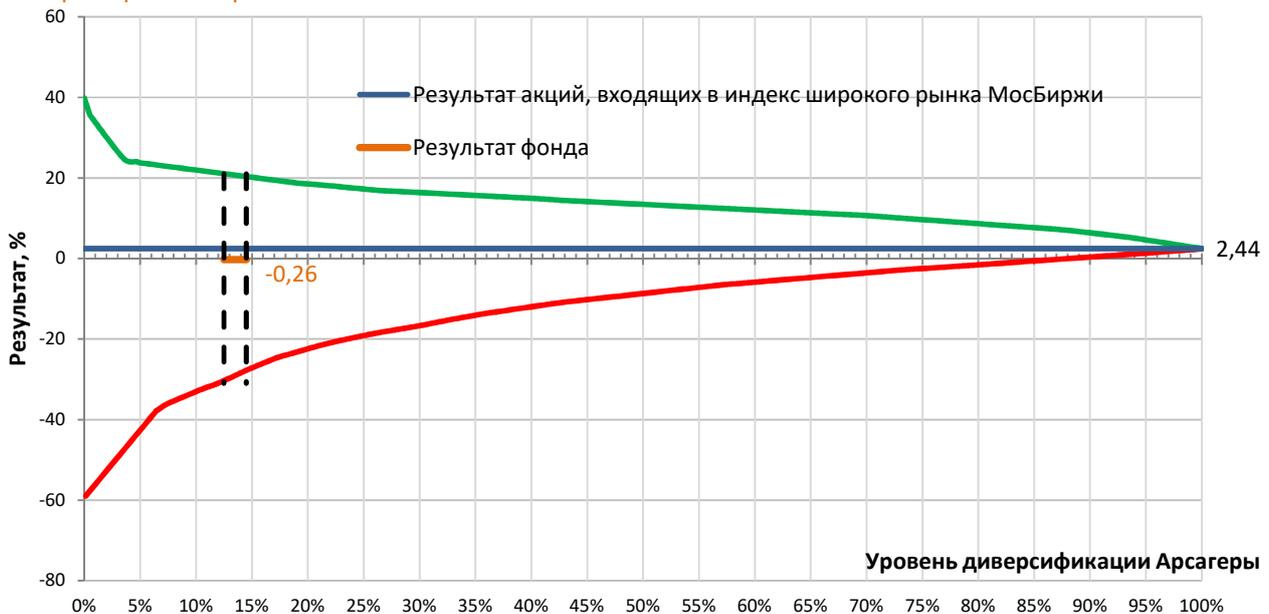
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Черная металлургия" +8,30%, при этом ее доля на рынке составляет 4,15%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 45%, они показали результат в +6,48%. Худший результат у отрасли "Потребительский сектор" — -33,36%, при этом ее доля на рынке составляет 7,19%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Финансовый сектор" (+19,69%). Аутсайдером является отрасль "Прочие" (-41,44%).

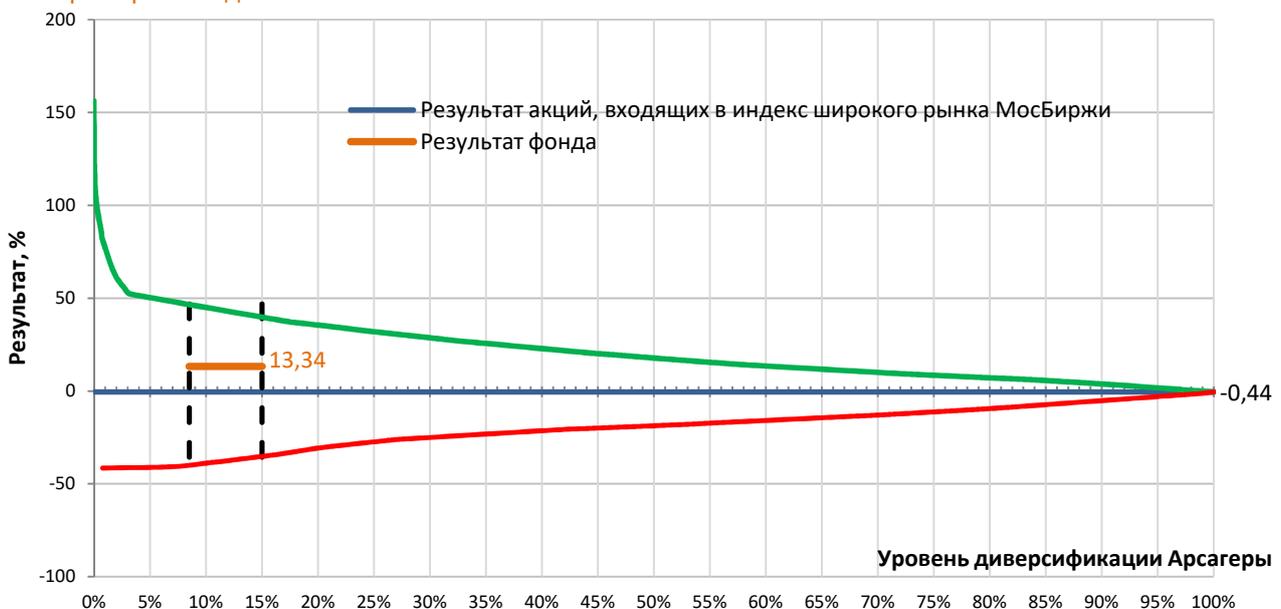
## Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	4 квартал 2017	За год	4 квартал 2017	За год	4 квартал 2017	Год	4 квартал 2017	За год
Черная металлургия	5,65%	13,06%	8,30%	17,09%	4,2%	3,4%	0,34%	0,58%
Финансовый сектор	-7,91%	5,91%	8,07%	19,69%	21,1%	20,9%	1,70%	4,12%
Добыча, переработка нефти и газа	6,50%	7,83%	6,48%	-5,87%	45,1%	46,9%	2,92%	-2,75%
Машиностроение	4,74%	43,13%	5,86%	7,97%	0,3%	0,3%	0,02%	0,02%
Цветная металлургия	6,31%	1,23%	5,59%	5,37%	8,9%	8,0%	0,50%	0,43%
Строительство, недвижимость	9,28%	29,06%	3,94%	7,33%	1,0%	0,5%	0,04%	0,04%
Производство минеральных удобрений	2,23%	-3,24%	3,91%	-3,16%	1,2%	1,1%	0,05%	-0,03%
Связь, телекоммуникации	-6,35%	7,48%	-2,89%	7,59%	4,2%	3,7%	-0,12%	0,28%
Прочие	-1,01%	-10,36%	-4,02%	-41,44%	0,5%	0,8%	-0,02%	-0,33%
Энергетика	-3,68%	14,65%	-8,82%	-6,65%	4,2%	3,8%	-0,37%	-0,25%
Транспорт	-6,42%	26,75%	-10,36%	-1,76%	2,2%	3,9%	-0,22%	-0,07%
Потребительский сектор	-8,78%	5,42%	-33,36%	-36,58%	7,2%	6,8%	-2,40%	-2,49%
<b>Итоговый результат рынка</b>							<b>2,44%</b>	<b>-0,46%</b>

## 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 широкого рынка МосБиржи. Под результатом акций, входящих в индекс, мы подразумеваем средневзвешенный результат с учетом дивидендных выплат пропорционально капитализации в индексе. На них приходится свыше 95% капитализации фри-флоата всех акций, обращающихся на бирже. Результат акций, входящих в индекс, 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%–14,5%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +21%, худший — -31%. По факту результат портфеля составил -0,26% (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 -41% до +47%. По факту результат портфеля составил +13,34% (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»:

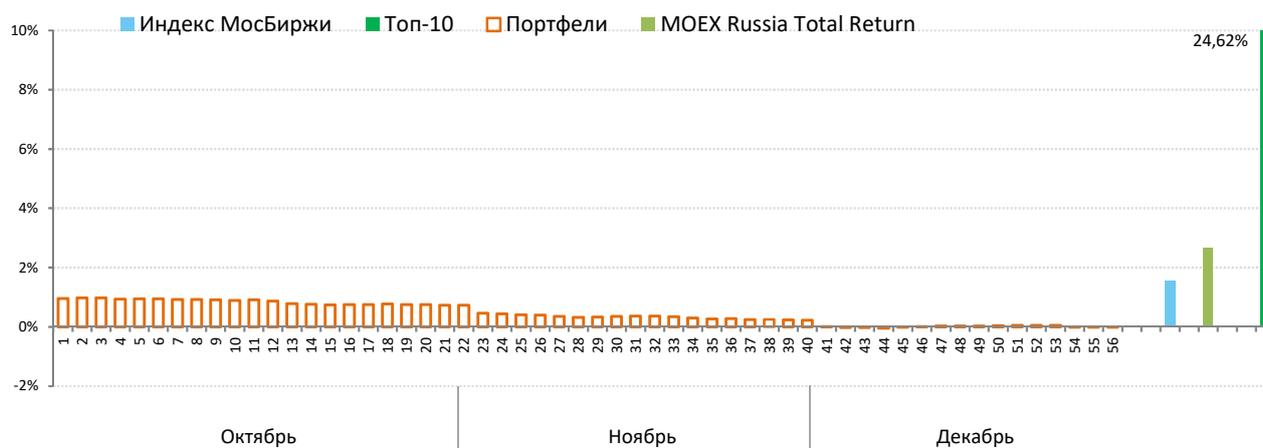
[http://arsagera.ru/kuda\\_i\\_kak\\_investirovat/kak\\_invest\\_sam/klin\\_arsagery\\_ili\\_osobyj\\_vzglyad\\_na\\_diversifikaciyu\\_aktivov/](http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/kak_invest_sam/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/)

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

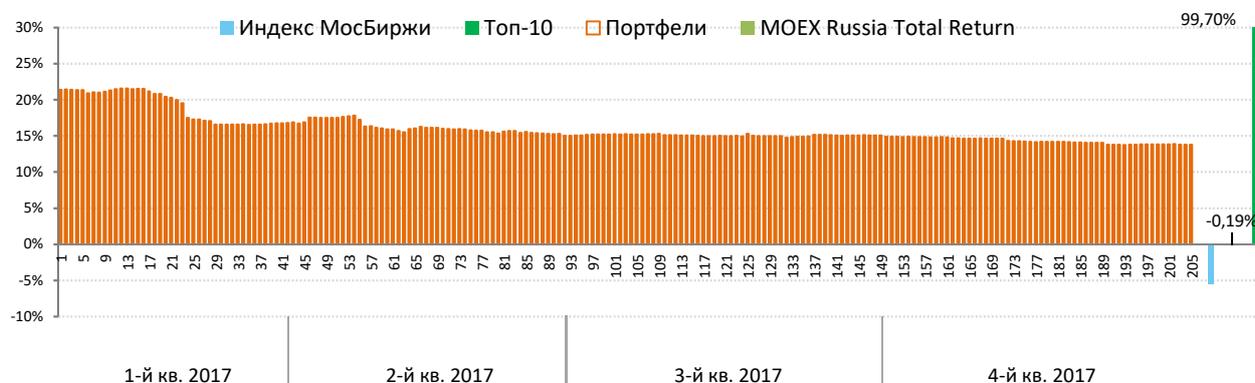
Данный раздел посвящен оценке эффективности действий управляющей компании по изменению состава и структуры портфеля. Для исследования эффективности управления портфелем в нашей компании была разработана методика MARQ. Приведенные в отчете MARQ графики позволят Вам сделать вывод о том, насколько эффективным 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/](http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/vibor_uk/marq_-_ocenka_kachestva_upravleniya_kapitalom/)

### Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 4 квартал 2017



## Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последний год (30.12.2016 - 29.12.2017)

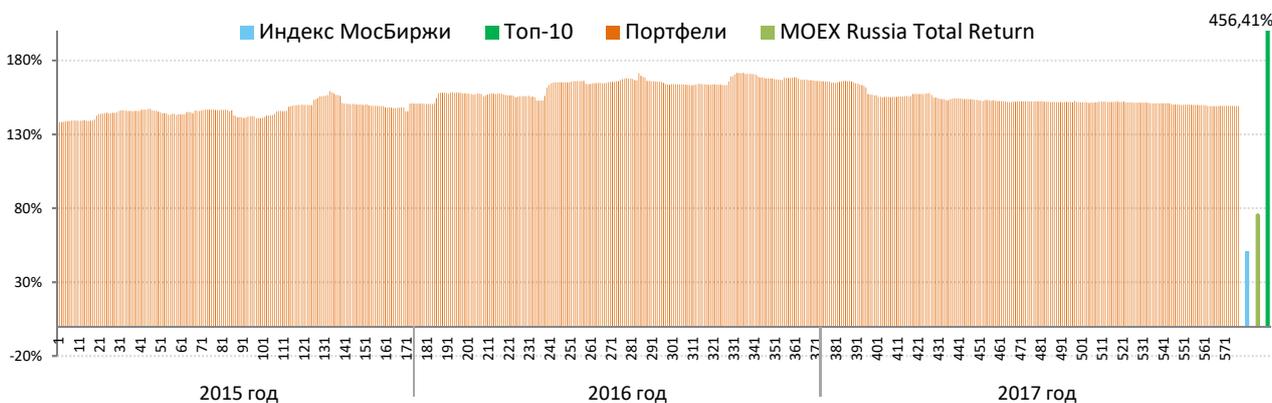


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

Второй критерий предполагает сравнение результатов с индексом MOEX Russia Total Return. Результат управления портфелем за последний год оказался значительно лучше результата указанного индекса.

## Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (31.12.2014 - 29.12.2017)

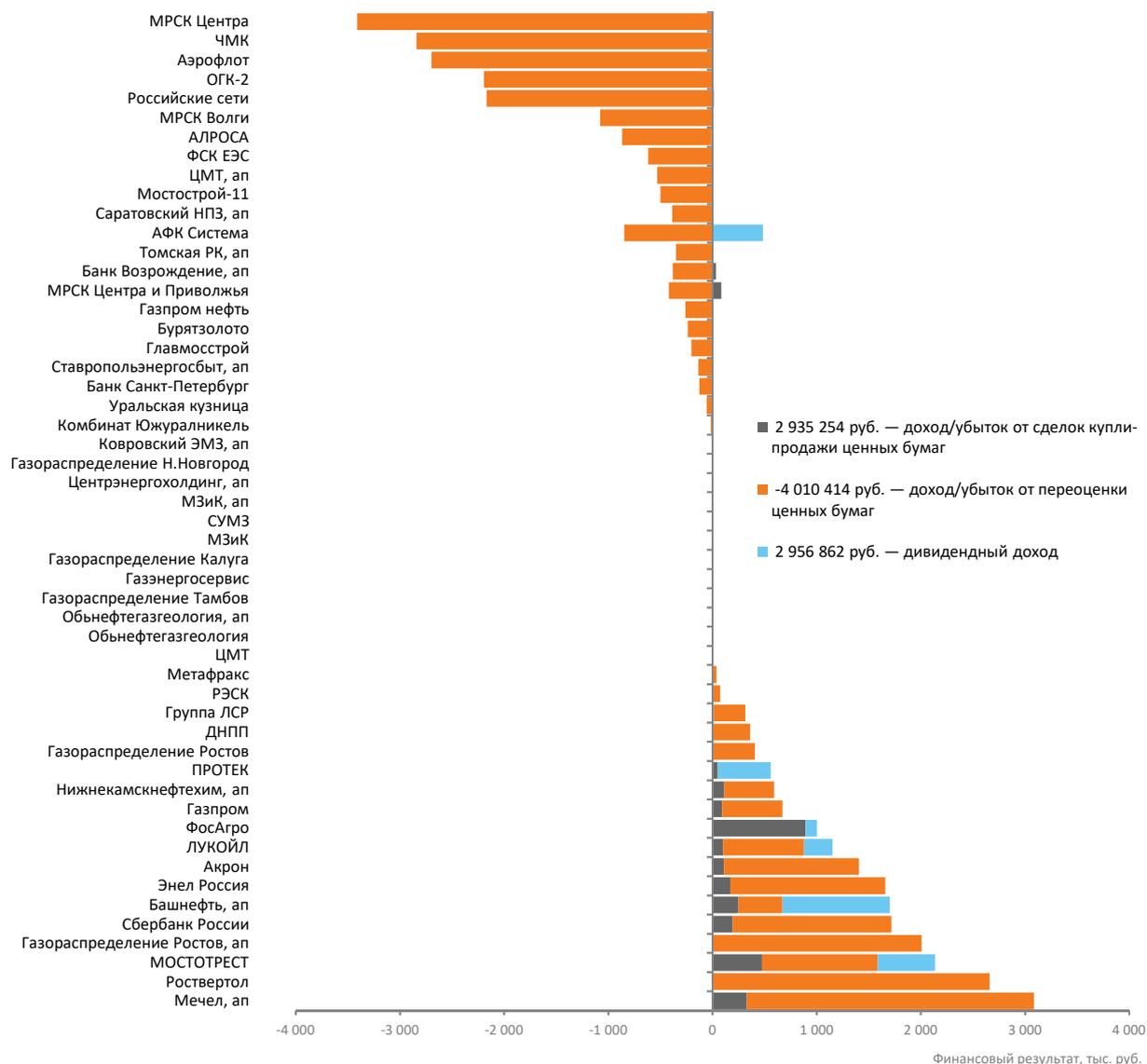


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на трехлетнем окне отсутствует ярко выраженная тенденция.

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с индексом MOEX Russia Total Return. Результат управления портфелем оказался значительно лучше результата указанного индекса.

## Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (4 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.
Мечел, ап		331 128,88	2 754 441,12	3 085 570,00
Роствертол			2 661 000,00	2 661 000,00
МОСТОТРЕСТ	550 010,50	477 501,77	1 108 501,23	2 136 013,50
Газораспределение Ростов, ап			2 008 000,00	2 008 000,00
Сбербанк России		194 043,40	1 523 366,70	1 717 410,10
Башнефть, ап	1 030 754,50	248 621,50	423 683,50	1 703 059,50
Энел Россия		171 079,29	1 488 917,71	1 659 997,00
Акрон		111 140,00	1 296 052,00	1 407 192,00
ЛУКОЙЛ	272 255,00	103 075,22	777 258,78	1 152 589,00
ФосАгро	108 408,00	894 558,00		1 002 966,00
Газпром		95 015,30	577 792,60	672 807,90
Нижнекамскнефтехим, ап		112 702,84	479 444,16	592 147,00
ПРОТЕК	509 166,00	49 750,57	1 909,43	560 826,00
Газораспределение Ростов			409 000,00	409 000,00
ДНПП			361 000,00	361 000,00
Группа ЛСР		13 528,06	302 936,44	316 464,50
РЭСК			74 480,00	74 480,00
Метафракс			40 000,00	40 000,00
ЦМТ			3 665,00	3 665,00

Обънефтегазгеология			0,00	
Обънефтегазгеология, ап			0,00	
Газораспределение Тамбов			0,00	
Газэнергосервис			0,00	
Газораспределение Калуга			0,00	
МЗик			0,00	
СУМЗ			0,00	
МЗик, ап			0,00	
Центрэнергохолдинг, ап			0,00	
Газораспределение Н.Новгород			0,00	
Ковровский ЭМЗ, ап			0,00	
Комбинат Южуралникель			-14 800,00	-14 800,00
Уральская кузница			-56 910,00	-56 910,00
Банк Санкт-Петербург	5 712,33		-124 358,33	-118 646,00
Ставропольэнергосбыт, ап			-134 832,00	-134 832,00
Главмосстрой			-201 000,00	-201 000,00
Бурятзолото			-236 040,00	-236 040,00
Газпром нефть			-260 822,00	-260 822,00
МРСК Центра и Приволжья	86 100,00		-419 230,00	-333 130,00
Банк Возрождение, ап	33 975,00		-381 040,00	-347 065,00
Томская РК, ап			-349 230,00	-349 230,00
АФК Система	486 268,00		-847 393,50	-361 125,50
Саратовский НПЗ, ап			-385 800,00	-385 800,00
Мостострой-11			-500 000,00	-500 000,00
ЦМТ, ап			-529 770,00	-529 770,00
ФСК ЕЭС			-617 641,00	-617 641,00
АЛРОСА		-8 727,36	-858 403,64	-867 131,00
МРСК Волги			-1 077 871,50	-1 077 871,50
Российские сети	12 508,60		-2 167 163,20	-2 154 654,60
ОГК-2			-2 192 669,60	-2 192 669,60
Аэрофлот	3 540,36		-2 696 850,36	-2 693 310,00
ЧМК			-2 840 815,00	-2 840 815,00
МРСК Центра			-3 409 222,50	-3 409 222,50
<b>ПОРТФЕЛЬ:</b>	<b>2 956 862,00</b>	<b>2 935 253,76</b>	<b>-4 010 413,96</b>	<b>1 881 701,80</b>

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствии с РУТ*	Фактические доли групп риска 4 квартал 2017	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
			4 квартал 2017	3 квартал 2017	ROE	P/E

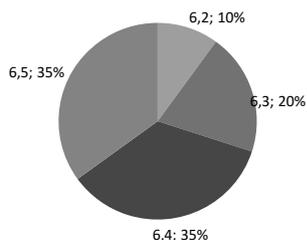
ОБЛИГАЦИИ

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%	-	-

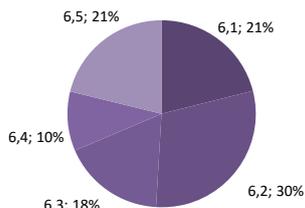
АКЦИИ

Группа 6.1	1,85	100%	78,41%	20,90%	21,07%	20,6%	7,6
Группа 6.2	2,20	100%	57,51%	29,74%	23,80%	17,8%	5,8
Группа 6.3	2,60	55%	27,77%	17,53%	27,16%	32,6%	5,0
Группа 6.4	3,35	35%	10,24%	10,24%	7,50%	17,5%	4,0
Группа 6.5	4,20	35%	21,02%	21,02%	20,07%	-	-

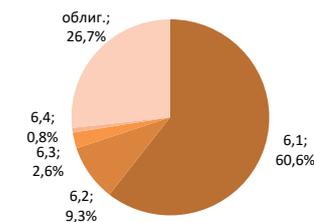
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля\*\* по группам риска



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

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

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

С методиками ранжирования акций и облигаций можно ознакомиться по адресу:

[http://www.arsagera.ru/my\\_ne\\_rabotaem\\_s\\_klientom\\_esli\\_on/ne\\_razdelyaet\\_nash\\_podhod/sistema\\_upravleniya\\_kapitalom1/ranzhirovanie\\_aktivov/](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/](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

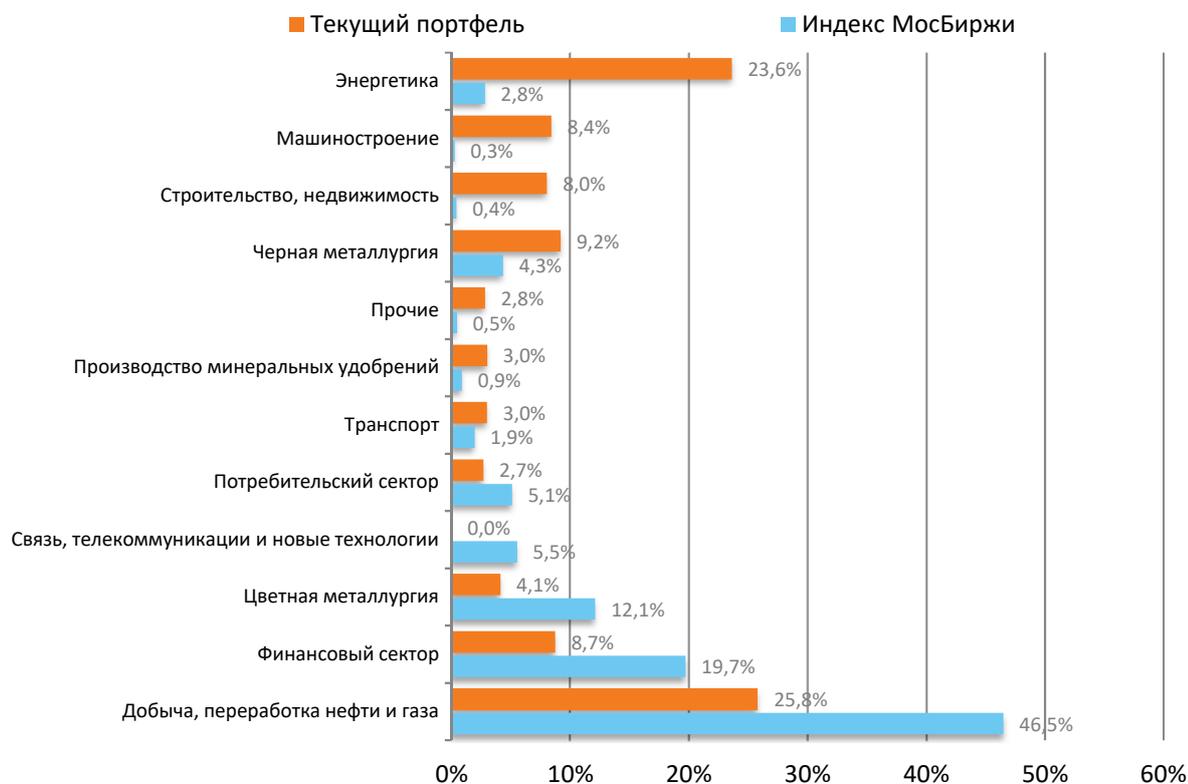
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2017	3 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	25,81	22,53		9,6	9,0	7,2	1,0	0,9
Энергетика	23,62	23,85		9,2	8,5	5,6	0,6	0,6
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	9,19	8,96		36,3	11,7	9,6	1,3	2,5
Финансовый сектор	8,73	9,06		18,6	-	7,1	-	1,2
Машиностроение	8,42	7,91		11,3	2,9	-20,1	0,7	2,2
Строительство, недвижимость	8,03	7,84		28,6	1,6	0,6	0,0	1,9
Цветная металлургия	4,13	4,25		75,2	30,4	8,5	2,8	5,2
Производство минеральных удобрений	3,00	6,02		46,4	22,7	5,0	1,2	1,8
Транспорт	2,98	3,00		26,6	37,7	9,9	1,4	1,0
Прочие	2,82	3,18		-39,3	-9,3	-1,9	0,2	1,5
Потребительский сектор	2,69	2,99		20,1	3,8	11,3	0,5	1,8
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		21,6	14,4	10,3	1,2	3,0

Основу портфеля составляют две отрасли: "Энергетика" и "Добыча, переработка нефти и газа". На их суммарную долю приходится почти 50% портфеля. По нашему мнению, эти отрасли сейчас являются самыми интересными отраслями на рынке с точки зрения потенциала курсового роста. Поэтому их доли в портфеле наибольшие. В отчетном квартале снизилась доля отрасли "Производство минеральных удобрений" на 3,02%; выросла доля отрасли "Добыча, переработка нефти и газа" на 3,28%.

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

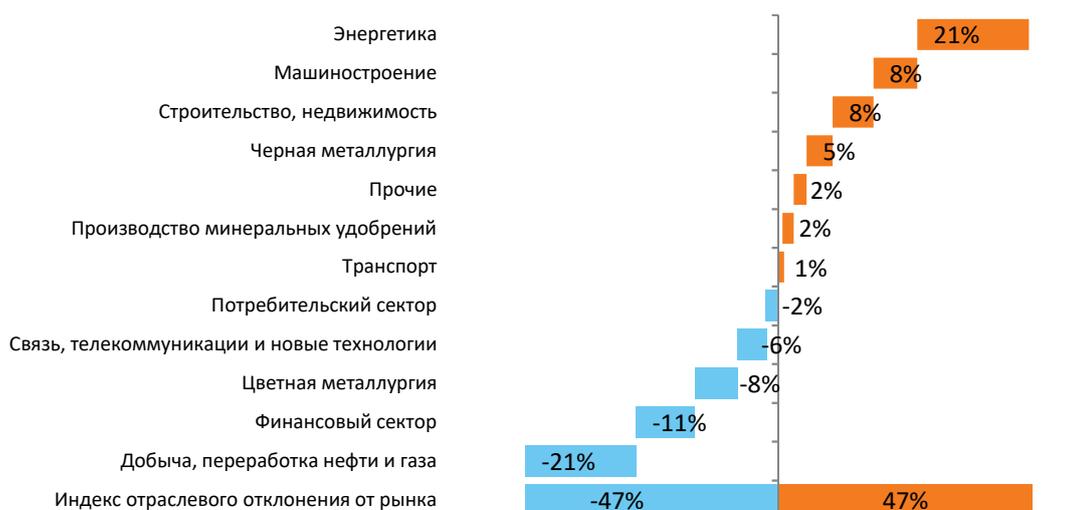
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 МосБиржи)



В отчетном квартале отраслевое отклонение портфеля от индекса МосБиржи составило 47,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Добыча, переработка нефти и газа" и "Энергетика". В индексе МосБиржи доля нефтяных компаний составляла 46,5%, а доля этих бумаг в портфеле составляла 25,8%; доля энергетики в индексе 2,8%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 23,6%.

## Структура отраслевого отклонения



## АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4

## ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 4 квартал 2017, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
<b>Добыча, переработка нефти и газа</b>	25,81	3,28	5,80
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ап	3,29	0,43	0,10
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,05	0,04	0,06
6.2 АНК Башнефть, ап	3,05	0,02	0,07
6.4 Саратовский НПЗ, ап	3,00	-0,06	3,00
6.5 Газпром нефть, ао	3,00	3,00	3,00
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	2,99	-0,04	2,99
6.1 Газпром, ао	2,95	-0,05	0,07
6.5 Газпром Газораспределение Калуга, ао	1,90	-0,08	0,12
6.2 Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,67	-0,02	-0,19
6.5 Метафракс, ао	0,58	-0,01	-0,16
6.4 Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,52	0,11	0,09
6.5 Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,37	-0,02	-0,21
6.5 Обьнефтегазгеология, ап	0,25	-0,01	-0,10
6.5 Обьнефтегазгеология, ао	0,20	-0,01	-0,08
6.2 Татнефть, ап	0,00	0,00	-2,94
<b>Энергетика</b>	23,62	-0,23	-4,22
6.1 Российские сети, ао	3,04	0,03	0,30
6.3 МРСК Волги, ао	3,03	0,09	0,20
6.2 МРСК Центра и Приволжья, ао	3,02	0,03	0,34
6.1 ФСК ЕЭС, ао	3,01	-0,03	0,03
6.3 МРСК Центра, ао	2,99	0,00	0,13
6.2 ОГК-2, ао	2,99	-0,01	0,26
6.2 Энел Россия, ао	2,92	-0,12	0,58
6.5 Томская распределительная компания, ап	1,68	-0,17	-0,48
6.5 Ставропольэнергообл, ап	0,75	-0,07	0,11
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,19	0,01	0,03
6.2 ТГК-1, ао	0,00	0,00	-3,15
6.3 МОЭСК, ао	0,00	0,00	-2,56
6.5 Центрэнергохолдинг, ап	0,00	0,00	0,00
<b>Черная металлургия, добыча угля и железной руды</b>	9,19	0,23	-3,88
6.2 Мечел, ап	3,24	0,27	0,68
6.4 Уральская кузница, ао	2,98	0,03	0,32
6.4 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,97	-0,07	0,01
6.2 Трубинская металлургическая компания, ао	0,00	0,00	-2,76
6.1 ММК, ао	0,00	0,00	-2,14
<b>Финансовый сектор</b>	8,73	-0,33	4,09
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,98	-0,07	0,60
6.1 Сбербанк России, ао	2,96	-0,05	2,96
6.2 Банк Возрождение, ап	2,80	-0,20	0,54
<b>Машиностроение</b>	8,42	0,51	0,27
6.2 Роствертол, ао	4,12	0,58	1,77
6.5 ДНПП, ао	2,37	0,01	-0,56
6.5 МЗИК, ап	0,87	-0,04	-0,54
6.5 МЗИК, ао	0,82	-0,03	-0,24
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,23	-0,01	-0,03
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00	-0,14

<b>Строительство, недвижимость</b>	8,03	0,19	-4,02	
6.2 Группа ЛСР, ао	3,17	0,15	0,24	
6.2 МОСТОТРЕСТ, ао	2,97	-0,12	0,03	
6.2 Центр Международной Торговли, ап	1,15	0,07	0,09	
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,31	0,31	0,31	
6.5 Мостострой-11, ао	0,27	-0,16	-0,26	
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,16	-0,07	-0,20	
6.2 Открытые инвестиции, ао	0,00	0,00	-4,23	
<b>Цветная металлургия</b>	4,13	-0,12	-1,86	
6.1 АЛРОСА, ао	2,98	0,00	0,08	
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,57	-0,03	-0,99	
6.4 Бурятзолото, ао	0,46	-0,09	-0,55	
6.2 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,12	-0,01	-0,09	
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00	-0,30	
<b>Производство минеральных удобрений</b>	3,00	-3,02	0,64	
6.2 Акрон, ао	3,00	-0,01	3,00	
6.2 ФосАгро, ао	0,00	-3,01	-2,36	
<b>Транспорт</b>	2,98	-0,02	0,04	
6.2 Аэрофлот, ао	2,98	-0,02	0,04	
<b>Прочие</b>	2,82	-0,36	2,17	
6.2 АФК Система, ао	2,38	-0,34	2,38	
6.2 Газэнергосервис, ао	0,44	-0,02	-0,21	
<b>Потребительский сектор</b>	2,69	-0,30	0,62	
6.3 ПРОТЕК, ао	2,69	-0,30	0,62	
<b>Денежные средства и прочие активы</b>	0,57	0,16	0,35	

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2017	3 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
<b>Автопром</b>								
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		2,1	0,3	203,2	0,6	4,1
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00		2,1	0,3	203,2	0,6	4,1
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00		16,6	3,4	5,6	0,2	0,8
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		7,9	1,8	11,8	0,2	0,9
6.2 НПК ОВК, ао	0,00	0,00		9,5	0,0	53,6	1,3	4,7
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		15,0	7,0	7,2	0,5	1,0
6.4 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00		1,3	17,0	29,9	5,1	0,4
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00		1,3	17,0	29,9	5,1	0,4
<b>Оборонная промышленность</b>								
6.5 Роствертол, ао	4,12	3,54		46,3	24,6	2,4	0,6	0,9
6.5 ДНПП, ао	2,37	2,36		9,9	10,5	2,3	0,2	0,2
6.5 МЗИК, ап	0,87	0,91		34,8	25,1	1,1	0,3	0,3
6.5 МЗИК, ао	0,82	0,85		34,8	25,1	1,1	0,3	0,3
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		6,6	2,6	5,4	0,1	0,3
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		7,4	-1,3	-12,7	0,2	-0,9
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-2,0	-0,6	-97,5	0,6	2,0
<b>Энергетическое машиностроение</b>								
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,23	0,24		18,0	5,6	1,8	0,1	0,3
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		5,4	7,2	4,0	0,3	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		18,0	5,6	1,8	0,1	0,3

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2017	3 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV

**Добыча нефти и газа**

6.2	АНК Башнефть, ап	3,05	3,03		56,2	24,3	2,2	0,5	0,9
6.2	Газпром нефть, ао	3,00	0,00		15,5	0,0	4,9	0,6	0,7
6.1	НК ЛУКОЙЛ, ао	2,99	3,03		10,3	5,7	6,6	0,4	0,6
6.1	Газпром, ао	2,95	3,00		6,6	11,7	3,8	0,4	0,2
6.2	АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		56,2	24,3	2,2	0,5	0,9
6.4	Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.4	Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.1	НОВАТЭК, ао	0,00	0,00		25,1	29,3	10,8	3,2	2,2
6.1	НК Роснефть, ао	0,00	0,00		7,9	5,0	9,8	0,5	0,7
6.1	Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		6,1	18,6	5,6	1,0	0,3
6.1	Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		6,1	18,6	5,6	1,0	0,3
6.1	Татнефть, ао	0,00	0,00		18,7	20,2	7,7	1,6	1,3
6.2	Татнефть, ап	0,00	0,00		18,7	20,2	7,7	1,6	1,3
6.5	Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		101,1	22,1	5,7	1,3	4,4
6.2	РуссНефть, ао	0,00	0,00		22,3	0,0	21,4	1,7	3,9
6.5	Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		7,5	5,8	5,8	0,3	0,4

**Переработка нефти**

6.4	Саратовский НПЗ, ап	3,00	3,06		17,2	30,8	2,1	0,6	0,3
6.5	Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		13,3	17,8	6,6	1,2	0,8
6.4	Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		17,2	30,8	2,1	0,6	0,3

**Нефтехимия**

6.3	Нижнекамскнефтехим, ап	3,05	3,01		13,8	11,1	5,2	0,6	0,6
6.5	Метафракс, ао	0,58	0,59		18,4	14,9	2,5	0,4	0,4
6.3	Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		29,6	21,2	9,5	2,0	2,5
6.3	Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		13,8	11,1	5,2	0,6	0,6
6.5	Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		12,4	2,1	7,7	0,2	0,9

### Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	3,29	2,86		15,0	26,0	1,2	0,3	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	1,90	1,98		12,6	11,5	2,0	0,2	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,67	0,69		12,3	24,1	5,3	1,3	0,6
6.4	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,52	0,41		15,0	26,0	1,2	0,3	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,37	0,39		10,3	8,9	2,7	0,2	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		9,1	13,5	7,8	1,1	0,7

### Нефтесервисные услуги

6.5	Обънефтегазгеология, ап	0,25	0,26		24,9	8,7	1,0	0,1	0,2
6.5	Обънефтегазгеология, ао	0,20	0,21		24,9	8,7	1,0	0,1	0,2

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2017	3 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
<b>Производство потребительских товаров</b>								
6.4 Абрау-Дюрсо, ао	0,00	0,00		12,8	12,0	16,1	1,9	1,8
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		0,6	0,9	52,3	0,5	0,3
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		5,5	8,2	9,2	0,7	0,5
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		21,1	-2,8	-6,0	0,2	-1,0
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00		14,6	6,8	3,1	0,2	0,4
6.4 Русская аквакультура, ао	0,00	0,00		20,4	20,0	9,6	1,9	1,6
6.3 Синергия, ао	0,00	0,00		7,7	3,9	10,1	0,4	0,4
<b>Сельское хозяйство, рыболовство</b>								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		15,7	10,1	5,2	0,5	0,7
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		32,5	21,7	10,5	2,3	3,3
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		20,7	-16,7	-0,3	0,0	0,0
<b>Торговля</b>								
6.3 ПРОТЕК, ао	2,69	2,99		27,8	3,2	6,0	0,2	1,5
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		24,6	-0,5	-70,5	0,3	-13,9
6.2 Дикси Групп, ао	0,00	0,00		2,4	0,2	57,2	0,1	1,3
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		22,2	3,8	12,3	0,5	2,4
6.3 Отисифарм, ао	0,00	0,00		19,3	25,8	3,3	0,8	0,5
6.2 М.видео, ао	0,00	0,00		32,0	3,7	9,9	0,4	2,4

АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2017	3 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
6.2 АФК Система, ао	2,38	2,72		-41,6	-9,4	-1,7	0,2	1,5
6.5 Газэнергосервис, ао	0,44	0,46		3,6	4,7	2,4	0,1	0,1
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		-2,4	-2,3	-84,9	2,0	2,1

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2017	3 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
<b>Инфраструктура - мосты и дороги</b>								
6.2 МОСТОТРЕСТ, ао	2,97	3,09		28,8	3,6	5,2	0,2	1,3
<b>Инфраструктура - специализированное строительство</b>								
6.5 Мостострой-11, ао	0,27	0,43		9,2	3,7	2,7	0,1	0,2
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		24,2	2,4	0,0	0,0	0,0
<b>Девелопмент</b>								
6.2 Группа ЛСР, ао	3,17	3,02		-	-	-	-	0,6
6.5 Центр Международной Торговли, ап	1,15	1,08		-	-	-	-	0,2
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,31	0,00		-	-	-	-	0,2
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,16	0,23		-	-	-	-	0,0
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	1,9
6.3 Открытые инвестиции, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	5,4

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2017	3 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
<b>Связь</b>								
6.1 МТС, ао	0,00	0,00		47,0	13,4	8,8	1,2	4,1
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		25,0	7,0	11,8	0,8	3,0
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		25,6	171,3	13,0	3,3	1,7
6.3 МГТС, ап	0,00	0,00		25,6	171,3	13,0	3,3	1,7
6.2 Ростелеком, ао	0,00	0,00		6,6	5,5	10,3	0,6	0,7
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		6,6	5,5	10,3	0,6	0,7
6.5 Таттелеком, ао	0,00	0,00		11,2	8,0	4,3	0,3	0,4
<b>Информационные технологии</b>								
6.4 РБК, ао	0,00	0,00		-7,4	5,9	35,5	2,1	-2,8

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2017	3 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
<b>Воздушные перевозки</b>								
6.1 Аэрофлот, ао	2,98	3,00		51,3	5,8	4,3	0,2	1,7
<b>Пароходства</b>								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		-0,4	0,1	347,1	0,4	-1,5
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		-11,0	-3,0	-7,8	0,2	1,0
6.3 Новороссийский комбинат хлебопродуктов, ао	0,00	0,00		57,6	18,7	14,9	2,8	3,9
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		56,3	49,8	5,9	3,0	2,6
<b>Железнодорожные перевозки</b>								
6.3 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		20,6	11,2	7,9	0,9	1,4
<b>Трубопроводы</b>								
6.1 АК Транснефть, ап	0,00	0,00		24,5	62,0	5,5	1,3	0,6

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2017	3 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
<b>Банковский сектор</b>								
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,98	3,05		12,3	-	3,2	-	0,4
6.1 Сбербанк России, ао	2,96	3,01		23,7	-	6,2	-	1,3
6.3 Банк Возрождение, ап	2,80	3,00		12,8	-	3,6	-	0,4
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		9,5	-	12,3	-	1,1
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		8,6	-	7,4	-	0,6
6.3 Московский Кредитный Банк, ао	0,00	0,00		12,7	-	5,1	-	0,6
6.3 САФМАР Финансовые инвестиции, ао	0,00	0,00		9,0	-	10,9	-	1,0
6.3 Промсвязьбанк, ао	0,00	0,00		7,7	-	6,2	-	0,4
6.4 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		6,2	-	7,3	-	0,4
6.4 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		12,8	-	3,6	-	0,4
<b>Биржи</b>								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		53,6	-	12,4	-	1,9

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2017	3 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	3,00	3,01		31,2	18,0	8,1	1,5	2,1
6.2 ФосАгро, ао	0,00	3,01		43,8	21,6	6,9	1,5	2,5
6.5 Дорогобуж, ао	0,00	0,00		13,8	26,9	4,5	1,2	0,5
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		18,8	9,8	3,3	0,3	0,5
6.2 Уралкалий, ао	0,00	0,00		75,0	27,5	3,4	0,9	1,5

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2017	3 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
<b>Титан</b>								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00	↔	12,6	21,1	9,9	2,1	1,2
<b>Медь</b>								
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,12	0,13	↓	47,7	5,9	3,1	0,2	1,0
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00	↔	9,7	7,4	7,9	0,6	0,8
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00	↔	6,3	5,3	9,6	0,5	0,6
<b>Цинк</b>								
6.5 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00	↔	24,4	19,0	3,8	0,7	0,7
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00	↔	32,2	9,0	1,8	0,2	0,4
<b>Никель</b>								
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,57	0,60	↓	2,3	201,1	7,1	14,3	0,2
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00	↔	72,7	33,4	9,1	3,0	5,9
<b>Драгоценные металлы</b>								
6.4 Бурятзолото, ао	0,46	0,55	↓	7,8	16,2	5,1	0,8	0,4
6.3 Лензолото, ао	0,00	0,00	↔	15,7	18,2	3,1	0,6	0,6
6.1 Полюс, ао	0,00	0,00	↔	339,7	40,6	7,6	3,1	6,0
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00	↔	14,7	14,6	4,6	0,7	0,6
<b>Редкоземельные металлы</b>								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00	↔	4,5	1,4	3,9	1,2	2,2
<b>Алмазы</b>								
6.1 АЛРОСА, ао	2,98	2,98	·	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

## АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2017	3 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
<b>Черная металлургия</b>								
6.2 Мечел, ап	3,24	2,97		-11,5	8,5	2,8	0,2	-0,4
6.4 Уральская кузница, ао	2,98	2,95		10,4	16,1	2,0	0,3	0,2
6.4 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,97	3,04		18,0	5,6	1,3	0,1	0,2
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		11,1	4,5	2,1	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		41,7	16,7	9,8	1,6	3,9
6.4 Коршунровский ГОК, ао	0,00	0,00		15,9	42,4	3,7	1,6	0,5
6.1 ММК, ао	0,00	0,00		18,5	13,0	8,0	1,0	1,4
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00		-14,0	4,2	0,3	0,0	0,0
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00		-14,0	4,2	0,3	0,0	0,0
6.2 Мечел, ао	0,00	0,00		-11,5	8,5	2,8	0,2	-0,4
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		20,1	13,5	11,3	1,5	2,3
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00		10,0	6,1	4,5	0,3	0,4
<b>Угольные компании</b>								
6.5 Белон, ао	0,00	0,00		64,9	22,8	0,6	0,1	0,2
6.3 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		6,6	1,8	18,8	0,3	1,2
6.2 Распадская, ао	0,00	0,00		53,5	38,7	2,9	1,1	1,0
6.5 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		285,1	27,6	2,6	0,7	1,9
<b>Трубные заводы</b>								
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		52,8	1,9	13,4	0,2	5,3
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		13,6	2,7	10,5	0,3	1,4

## АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

## Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2017	3 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
<b>Сетевые и теплосетевые компании</b>								
6.1 Российские сети, ао	3,04	3,01		8,3	8,8	1,9	0,2	0,1
6.3 МРСК Волги, ао	3,03	2,94		13,3	7,7	3,9	0,3	0,5
6.2 МРСК Центра и Приволжья, ао	3,02	2,99		23,5	10,6	3,1	0,3	0,6
6.1 ФСК ЕЭС, ао	3,01	3,04		9,0	29,1	2,9	0,8	0,2
6.3 МРСК Центра, ао	2,99	2,99	-	10,5	5,0	3,2	0,2	0,3
6.5 Томская распределительная компания, ап	1,68	1,85		9,3	4,7	4,8	0,2	0,4
6.4 Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		6,9	5,1	11,6	0,6	0,8
6.3 Ленэнерго, ао	0,00	0,00		5,3	13,5	5,0	0,7	0,3
6.2 Ленэнерго, ап	0,00	0,00		5,3	13,5	5,0	0,7	0,3
6.4 МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		215,1	-25,5	-1,0	0,3	-0,7
6.3 МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		16,3	5,4	3,8	0,2	0,5
6.3 МРСК Урала, ао	0,00	0,00		8,5	4,4	4,8	0,2	0,4
6.4 МРСК Юга, ао	0,00	0,00		264,3	1,9	6,5	0,1	4,7
6.4 МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		4,5	1,9	5,0	0,1	0,2
6.3 МОЭСК, ао	0,00	0,00		5,1	5,6	4,9	0,3	0,2
6.2 Российские сети, ап	0,00	0,00		8,3	8,8	1,9	0,2	0,1
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		9,3	4,7	4,8	0,2	0,4
<b>Сбытовые компании</b>								
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,75	0,82		2,3	0,0	153,1	0,1	3,4
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,19	0,18		24,1	1,3	5,1	0,1	1,1
6.5 Челябинскэнергосбыт, ао	0,00	0,00		25,4	0,6	3,7	0,0	0,8
6.5 ТНС энерго Кубань, ао	0,00	0,00		4,0	0,1	31,2	0,0	1,2
6.5 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		8,2	0,5	13,5	0,1	1,0
6.4 Красноярскэнергосбыт, ао	0,00	0,00		29,8	1,1	6,6	0,1	1,9
6.5 ТНС энерго Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		26,2	0,7	20,5	0,1	5,2
6.5 ТНС энерго Нижний Новгород, ап	0,00	0,00		26,2	0,7	20,5	0,1	5,2
6.5 Пермэнергосбыт, ао	0,00	0,00		38,1	1,0	9,3	0,1	3,2
6.4 Пермэнергосбыт, ап	0,00	0,00		38,1	1,0	9,3	0,1	3,2
6.5 ТНС энерго Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00		2,3	0,0	153,1	0,1	3,4
6.5 ТНС энерго Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00		2,3	0,0	153,1	0,1	3,4
6.5 Самараэнерго, ао	0,00	0,00		16,9	0,9	2,7	0,0	0,4
6.5 Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		23,2	0,7	2,7	0,0	0,5
6.3 ГК ТНС энерго, ао	0,00	0,00		34,0	1,0	6,3	0,1	1,7
6.5 ТНС энерго Ярославль, ао	0,00	0,00		11,7	0,4	37,6	0,1	0,1
6.5 ТНС энерго Ярославль, ап	0,00	0,00		11,7	0,4	37,6	0,1	0,1

**Генерирующие компании**

6.2	ОГК-2, ао	2,99	3,00		9,6	7,9	4,0	0,3	0,4
6.2	Энел Россия, ао	2,92	3,04		17,9	10,0	7,0	0,7	1,2
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		14,6	19,5	9,8	1,9	1,4
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		7,6	14,8	5,6	0,8	0,4
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		12,1	5,8	6,4	0,4	0,6
6.2	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		37,5	16,1	3,5	0,6	1,0
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		10,0	12,6	3,9	0,5	0,4
6.2	ТГК-1, ао	0,00	0,00		9,7	11,9	4,3	0,5	0,4
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		11,0	4,3	4,0	0,2	0,4
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		7,2	3,1	3,8	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ап	0,00	0,00		7,2	3,1	3,8	0,1	0,3
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		17,6	7,7	6,8	0,5	1,0

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

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

Правила Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсгера — фонд акций» зарегистрированы ФСФР России: № 0363-75409054 от 01.06.2005 г. Правила Интервального паевого инвестиционного фонда акций «Арсгера — акции 6.4» зарегистрированы ФСФР России: № 0439-75408664 от 13.12.2005 г. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсгера — фонд смешанных инвестиций» зарегистрированы ФСФР России: № 0364-75409132 от 01.06.2005 г. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсгера — 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 «Арсгера — акции Мира» зарегистрированы Банком России за №3152 от 17.05.2016.

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

3 мес. (29.09.2017 - 29.12.2017)	1,48%
6 мес. (30.06.2017 - 29.12.2017)	14,82%
1 год (30.12.2016 - 29.12.2017)	7,36%
3 года (31.12.2014 - 29.12.2017)	167,29%

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

3 мес. (29.09.2017 - 29.12.2017)	2,71%
6 мес. (30.06.2017 - 29.12.2017)	12,91%
1 год (30.12.2016 - 29.12.2017)	13,26%
3 года (31.12.2014 - 29.12.2017)	121,91%

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

3 мес. (29.09.2017 - 29.12.2017)	-0,26%
6 мес. (30.06.2017 - 29.12.2017)	13,17%
1 год (30.12.2016 - 29.12.2017)	13,34%
3 года (31.12.2014 - 29.12.2017)	148,45%

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

3 мес. (29.09.2017 - 29.12.2017)	2,66%
6 мес. (30.06.2017 - 29.12.2017)	5,01%
1 год (30.12.2016 - 29.12.2017)	12,17%
3 года (31.12.2014 - 29.12.2017)	63,02%

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