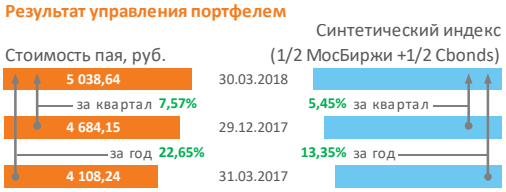
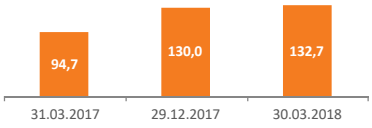
АРСАГЕРА – ФОНД СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
I КВАРТАЛ 2018

Результат управления портфелем



Стоимость чистых активов, млн руб.



отток за квартал	-7,11 млн руб.	-5,79% от среднекварт. СЧА
приток за год	13,73 млн руб.	14,59% от среднегодовой СЧА

Количество лицевых счетов



Структура пайщиков

29.12.2017 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	30.03.2018 Сумма вложений, руб.
43 080 965,64	33,1%	4	Менеджмент и сотрудники	7	35,2%	46 723 503,52
44 613 272,41	34,3%	14	Акционеры*	14	37,1%	49 199 282,86
42 296 162,99	32,5%	182	Остальные клиенты	189	27,7%	36 747 664,63
129 990 401,04	100,0%	200	ИТОГО	210	100,0%	132 670 451,01

* по реестру акционеров от 22.05.2017 без учета менеджмента и сотрудников

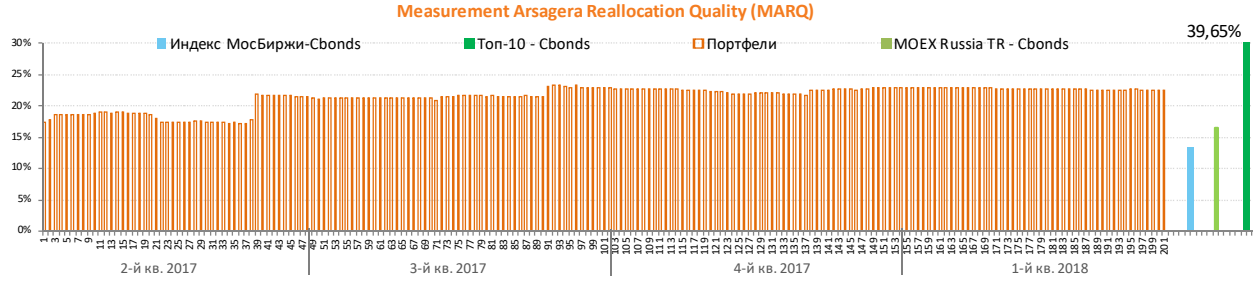
Финансовый результат, % и руб.

За 1 квартал 2018			За год (31.03.2017 - 30.03.2018)		
9 786 104	7,98% от среднекварт. СЧА		от среднегодовой СЧА	25,72%	24 205 324
1 410 544	1,15%	дивидендный и купонный доход		9,07%	8 535 193
1 485 794	1,21%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг		7,48%	7 042 876
7 425 663	6,05%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг		11,72%	11 031 937
-459 939	-0,38%	расходы на вознаграждение УК		-1,88%	-1 773 459
-110 945	-0,09%	прочие расходы и доходы фонда		-0,64%	-606 137
34 987	0,03%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда		-0,03%	-25 086

Индекс отраслевого отклонения



Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 30.03.2018, доли в %

Акции	**60,60**	**Группа 6.1**	**22,87**	**Группа 6.2**	**27,73**	**Группа 6.3**	**10,01**	**Группа 6.4**
Добыча, переработка нефти и газа	**22,14**	ЛУКОЙЛ Газпром	5,64 5,62	Газпром нефть Башнефть, ап Татнефть, ап	3,10 3,09 3,06	НКНХ, ап	1,63	
Энергетика	**13,55**	ФСК ЕЭС	3,08	Российские сети Энел Россия ОГК-2	2,49 1,89 1,85	МРСК Центра и Приволжья МРСК Центра МРСК Волги	1,76 1,26 1,23	
Финансовый сектор	**6,68**	Сбербанк России	5,51			Банк Санкт-Петербург	1,16	
Строительство, недвижимость	**3,72**			Группа ЛСР МОСТОТРЕСТ	1,89 1,84			
Цветная металлургия	**3,02**	АЛРОСА	3,02					
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	**3,00**			Мечел, ап	1,82	ЧМК	1,18	
Транспорт	**2,77**			Аэрофлот	2,77			
Прочие	**2,03**			АФК Система	2,03			
Производство минеральных удобрений	**1,91**			Акрон	1,91			
Потребительский сектор	**1,79**					ПРОТЕК	1,79	
Облигации	**39,22**	**Группы 2.1 и 5.1**	**21,57**	**Группа 5.2**	**15,88**	**Группа 5.3**	**1,77**	
Государственные и муниципальные облигации	**14,16**	ОФЗ вып. 46020 Москва сер. 32048 ОФЗ вып. 26207 ОФЗ вып. 26212	4,19 3,95 3,05 2,97					
Финансовый сектор	**9,02**	Россельхозбанк сер. БО-14	4,33	ГТЛК сер. БО-06 Московский Кредитный Банк сер. 12	2,36 2,34			
Добыча, переработка нефти и газа	**5,83**			Башнефть сер. 07 Газпром нефть сер. 001Р-03R	3,12 2,71			
Строительство, недвижимость	**4,03**			ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	2,26	ГК ПИК сер. БО-П02	1,77	
Транспорт	**3,10**			РЖД сер. 28	3,10			
Энергетика	**3,09**	ФСК ЕЭС сер. 13	3,09					
Денежные средства и прочие	**0,18**							
Итого	**100,00**							

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 1 квартала 2018 года:

- изменение индекса МосБиржи составило +7,64%, индекса облигаций Cbonds — +3,25% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 7,57% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 19-20, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 21);
- СЧА фонда выросла, наблюдался отток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле акций по-прежнему занимает отрасль «Добыча, переработка нефти и газа». Далее следуют «Энергетика» и «Финансовый сектор» (отраслевой анализ представлен на стр. 25-41);
- среди облигаций наибольшую долю занимают облигации групп 5.1 и 2.1 (структура активов по группам риска представлена на стр. 42);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 31%-32,5% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 18).

Интересная информация о фондовом рынке

В первом квартале индекс МосБиржи находился в диапазоне 2 200-2 350 пунктов и завершил отчетный период ростом на отметке 2 270,98 (+7,64%).

Наиболее заметным событием на фондовом рынке в отчетном периоде стала смена собственника торговой сети Магнит, что привело к резкому снижению котировок её акций на 26% (не входит в наши портфели).

В группах 6.1-6.2 лидерами роста в наших портфелях стали акции АЛРОСА (+22%), Газпром нефти (+21%), ЛУКОЙЛа (+20%) и привилегированные акции Башнефти (+27%). Хронически негативная динамика наблюдалась у акций Российских Сетей (-7%).

Среди компаний малой капитализации (группы 6.3 – 6.4) выделим акции ЦМТ (+16%), МРСК Волги (+15%) и привилегированные акции Банка Возрождение (+15%). Заметное снижение наблюдалось у акций ПРОТЕКа (-8%) и Бурятзолото (-8%).

В разрезе макроэкономики отметим подорожание нефти (около 4,5% с 66 до 69 долл. за баррель). Курс рубля сохранил свои позиции по отношению к доллару на уровне 57,2 руб. за доллар. Годовые темпы инфляции находились на уровне 2,2-2,3%. Банк России в отчетном периоде дважды понижал ключевую ставку. В итоге за отчетный период ставка ЦБ снизилась на 0,50 б.п. с 7,75% до 7,25%. Доходности по облигациям продолжили тенденцию к снижению. Изменение на различных сегментах облигационного рынка составило:

- по государственным облигациям с 7,39% до 6,87% (-0,52 б.п.),
- по муниципальным с 7,67% до 6,99% (-0,68 б.п.),
- по корпоративным с 8,05% до 7,22% (-0,83 б.п.).

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 28

ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 29

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР 31

ПРОЧИЕ 32

СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ 33

СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 34

ТРАНСПОРТ 35

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 36

ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ 37

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 38

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ 39

ЭНЕРГЕТИКА 40

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ 42

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

Изменения в Правила фонда

15.03.2018 Банком России зарегистрированы следующие изменения и дополнения в Правила фонда:

• Снижен размер расходов фонда на вознаграждение Спецдепозитария, Регистратора и Аудитора с 0,5% до 0,4% от среднегодовой СЧА фонда.

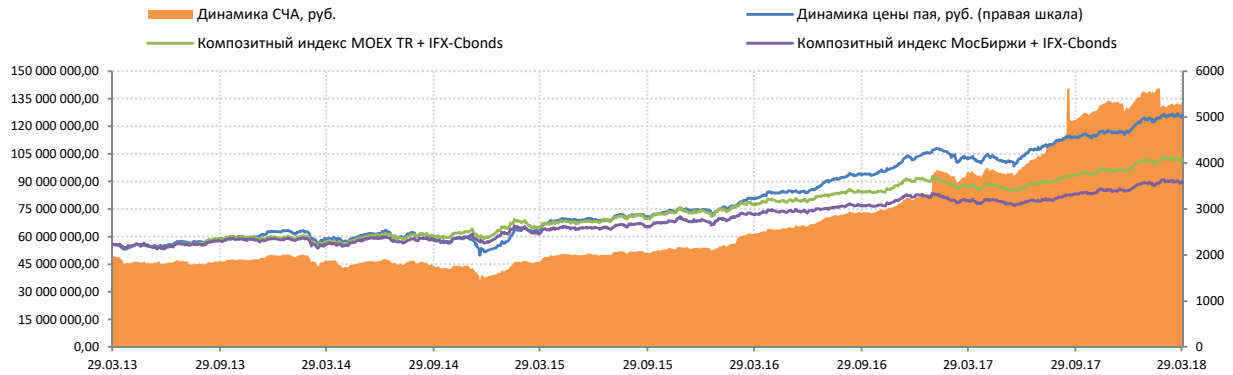
• Снижен размер «прочих расходов фонда» с 0,15% до 0,1% от среднегодовой СЧА фонда.

• Добавлена возможность подачи заявок на приобретение, погашение, обмен паев фонда через личный кабинет на сайте www.lkp.arsagera.ru.

• Добавлена возможность подачи заявок на приобретение, погашение, обмен паев через агента фонда – АО «Специализированный Депозитарий «Инфинитум» в электронном виде через сервис «Финансовая платформа» www.platform.finance

Размер надбавки и скидки по поданным данному агенту заявкам на приобретение и погашение паев составляет 0,5% от расчетной стоимости инвестиционного пая. Надбавка и скидка взимаются вне зависимости от суммы приобретения и срока владения паями.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	1 квартал 2018				1 квартал 2018		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	Татнефть, ао	29,20%	Магнит, ао	-26,16%	6,82%	9,59%	7,26%	21,63%
	АК АЛРОСА, ао	21,83%	Северсталь, ао	-2,01%				
	ЛУКОЙЛ, ао	19,94%	Полюс, ао	-0,92%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	Башнефть, ап	26,62%	Мечел, ао	-16,05%	4,70%	4,33%	16,22%	19,91%
	Ленэнерго, ап	24,21%	Российские сети, ао	-7,10%				
	Газпром нефть, ао	21,15%	ОВК, ао	-6,91%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	МГТС, ап	38,65%	Финансовая группа БУДУЩЕЕ, ао	-29,12%	1,75%	2,81%	22,72%	16,89%
	Автоваз, ао	27,80%	ГАЗ, ао	-20,52%				
	Автоваз, ап	27,09%	Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	-15,35%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	ЧТПЗ, ао	45,16%	Фармсинтез, ао	-28,39%	3,84%	7,23%	21,06%	21,78%
	Таттелеком, ао	34,49%	Банк Возрождение, ао	-16,03%				
	МГТС, ао	29,94%	Ашинский метзавод, ао	-15,20%				
Результат рынка акций, рассчитанный по free-float						9,03%		21,41%
Индекс IFX-CBonds						3,25%		12,92%
Индекс МосБиржи						7,64%		13,78%
Синтетический индекс (1/2 Индекс ММВБ +1/2 IFX-Cbonds)						5,45%		13,35%
MOEX Russia Total Return*						7,70%		20,22%
Синтетический индекс (1/2 MOEX Russia Total Return +1/2 Cbonds)						5,48%		16,57%
Стоимость пая						**7,57%**		**22,65%**

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 7,57%, изменение синтетического индекса составило +5,48% (1/2 MOEX Russia Total Return* +1/2Cbonds).

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ПАО АК "АЛРОСА" (+21,83%), ПАО "Газпром нефть" (+21,15%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (+19,94%), ПАО "ФСК ЕЭС" (+11,55%), ПАО "Аэрофлот" (+11,53%), обыкновенные акции ПАО "Сбербанк" (+12,80%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (+26,62%) и ПАО "Татнефть" (+13,64%).

Динамику хуже рынка продемонстрировали обыкновенные акции ПАО "Россети" (-7,10%), ПАО АФК "Система" (-2,60%), ПАО "МОСТОТРЕСТ" (+0,95%) и ПАО "ОГК-2" (+2,77%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали акции ПАО "МРСК Волги" (+15,03%).

Слабее рынка выглядели акции ПАО "ПРОТЕК" (-7,91%), ПАО "ЧМК" (-3,65%), ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (+0,18%) и ПАО "МРСК Центра" (+2.32%).

В облигационной части портфеля в связи со снижением уровня процентных ставок на российском долговом рынке выросли котировки большинства облигационных выпусков. Наиболее значительно выросли котировки облигаций выпусков 26207 и 26212 Федерального займа, биржевых облигаций ПАО "Группа Компаний ПИК" серии БО-П02. Снизились котировки биржевых облигаций ПАО "ГТЛК" серии БО-06.

Внутри квартала были досрочно погашены по решению эмитента биржевые облигации ПАО "Газпром нефть" серии БО-07, приобретены биржевые облигации ПАО "Газпром нефть" серии 001P-03R и облигации выпуска 46020 Федерального займа.

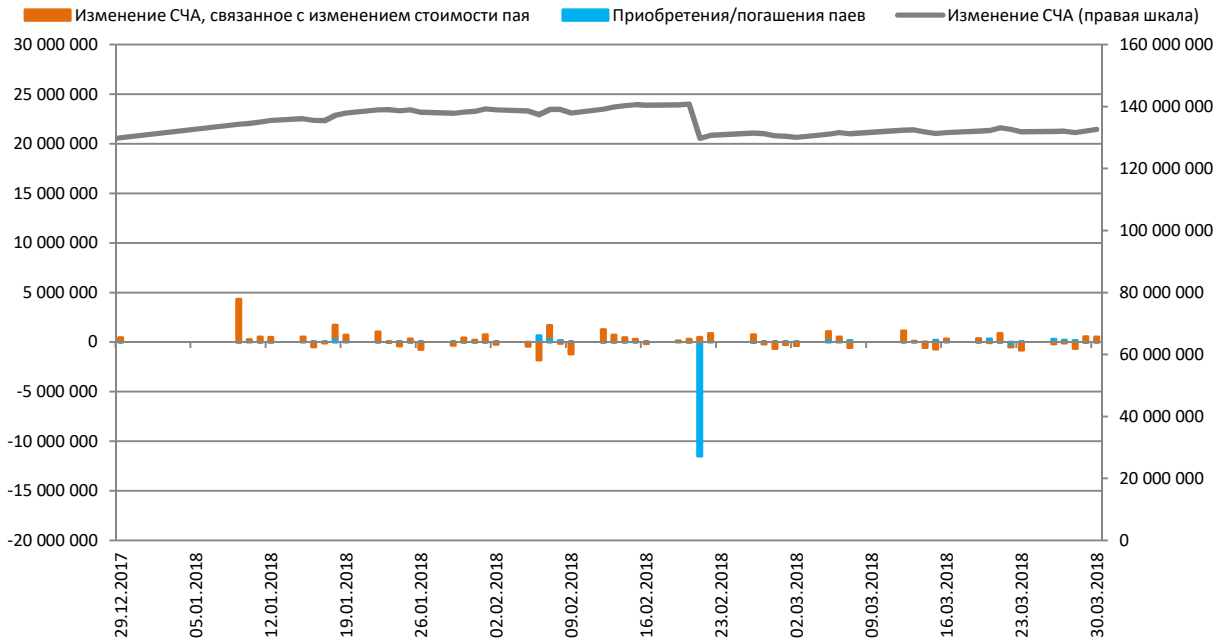
На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 22,65%, превысив изменение синтетического индекса (+16,57%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "МРСК Волги" (+115,36%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+108,24%), ПАО "МОСТОТРЕСТ" (+59,85%) и ПАО "Энел Россия" (+54,38%), привилегированные акции ПАО "Татнефть" (+126,71%), значительно хуже рынка были обыкновенные акции ПАО "Россети" (-18,23%), ПАО АФК "Система" (-40,59%), ПАО "ЧМК" (-34,07%) и ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (-8,56%).

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.*

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



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

Данный отчет разработан УК "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 - фонд смешанных инвестиций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2017	30.03.2018	22,6%	19,1%	6,7%	22,7%	19,2%	6,7%	3,6%	16,0%
	31.03.2016	31.03.2017	26,8%	10,0%	8,5%	26,8%	10,0%	8,5%	16,7%	18,2%
	31.03.2015	31.03.2016	25,2%	20,0%	11,6%	25,1%	20,0%	11,6%	5,1%	13,6%
	31.03.2014	31.03.2015	9,9%	22,6%	7,0%	9,9%	22,6%	7,0%	-12,8%	2,9%
	29.03.2013	31.03.2014	5,3%	-3,5%	8,1%	5,2%	-3,5%	8,1%	8,8%	-2,8%
	30.03.2012	29.03.2013	-2,2%	-4,0%	7,6%	-2,2%	-4,0%	7,6%	1,8%	-9,8%
	31.03.2011	30.03.2012	-6,8%	-15,7%	6,3%	-6,8%	-15,7%	6,3%	8,9%	-13,1%
	31.03.2010	31.03.2011	16,6%	24,6%	8,6%	16,6%	24,6%	8,6%	-8,0%	8,0%
	31.03.2009	31.03.2010	150,2%	83,5%	11,2%	150,2%	83,5%	11,2%	66,7%	139,0%
	31.03.2008	31.03.2009	-41,0%	-50,8%	8,6%	-41,0%	-50,8%	8,6%	9,8%	-49,6%
	30.03.2007	31.03.2008	8,0%	-4,4%	8,9%	8,0%	-4,4%	8,8%	12,3%	-0,9%
	31.03.2006	30.03.2007	10,1%	33,9%	9,9%	10,1%	34,0%	9,9%	-23,9%	0,2%
2 года	31.03.2016	30.03.2018	55,5%	31,1%	15,8%	24,7%	14,5%	7,6%	10,2%	17,1%
	31.03.2015	31.03.2017	58,7%	32,1%	21,1%	25,9%	14,9%	10,0%	11,0%	15,9%
	31.03.2014	31.03.2016	37,6%	47,2%	19,4%	17,3%	21,3%	9,3%	-4,0%	8,0%
	29.03.2013	31.03.2015	15,7%	18,3%	15,7%	7,5%	8,7%	7,5%	-1,2%	0,0%
	30.03.2012	31.03.2014	2,9%	-7,4%	16,3%	1,5%	-3,8%	7,8%	5,2%	-6,4%
	31.03.2011	29.03.2013	-8,8%	-19,1%	14,4%	-4,5%	-10,1%	7,0%	5,5%	-11,5%
	31.03.2010	30.03.2012	8,7%	5,0%	15,4%	4,3%	2,5%	7,4%	1,8%	-3,2%
	31.03.2009	31.03.2011	191,7%	128,6%	20,8%	70,8%	51,2%	9,9%	19,6%	60,9%
	31.03.2008	31.03.2010	47,6%	-9,8%	20,8%	21,5%	-5,0%	9,9%	26,5%	11,6%
	30.03.2007	31.03.2009	-36,3%	-53,0%	18,3%	-20,1%	-31,4%	8,7%	11,2%	-28,8%
	31.03.2006	31.03.2008	18,9%	28,0%	19,7%	9,0%	13,1%	9,4%	-4,1%	-0,3%

3 года	31.03.2015	30.03.2018	94,6%	57,3%	29,2%	24,9%	16,3%	8,9%	**8,6%**	**15,9%**
	31.03.2014	31.03.2017	74,4%	62,0%	29,6%	20,3%	17,4%	9,0%	**2,9%**	**11,3%**
	29.03.2013	31.03.2016	44,8%	42,0%	29,1%	13,1%	12,4%	8,9%	**0,7%**	**4,2%**
	30.03.2012	31.03.2015	13,1%	13,6%	24,5%	4,2%	4,3%	7,6%	**-0,1%**	**-3,4%**
	31.03.2011	31.03.2014	-4,0%	-22,0%	23,6%	-1,4%	-7,9%	7,3%	**6,6%**	**-8,7%**
	31.03.2010	29.03.2013	6,3%	0,8%	24,2%	2,0%	0,3%	7,5%	**1,8%**	**-5,5%**
	31.03.2009	30.03.2012	171,9%	92,7%	28,4%	39,6%	24,4%	8,7%	**15,1%**	**30,9%**
	31.03.2008	31.03.2011	72,0%	12,4%	31,1%	19,8%	4,0%	9,5%	**15,9%**	**10,4%**
	30.03.2007	31.03.2010	59,4%	-13,7%	31,5%	16,8%	-4,8%	9,5%	**21,6%**	**7,2%**
	31.03.2006	31.03.2009	-29,8%	-37,1%	30,0%	-11,1%	-14,3%	9,1%	**3,2%**	**-20,3%**
4 года	31.03.2014	30.03.2018	113,9%	92,9%	38,3%	20,9%	17,9%	8,4%	**3,1%**	**12,5%**
	29.03.2013	31.03.2017	83,6%	56,3%	40,1%	16,4%	11,8%	8,8%	**4,6%**	**7,6%**
	30.03.2012	31.03.2016	41,6%	36,3%	38,9%	9,1%	8,0%	8,6%	**1,0%**	**0,5%**
	31.03.2011	31.03.2015	5,4%	-4,3%	32,3%	1,3%	-1,1%	7,2%	**2,4%**	**-5,9%**
	31.03.2010	31.03.2014	11,9%	-2,7%	34,3%	2,8%	-0,7%	7,6%	**3,5%**	**-4,8%**
	31.03.2009	29.03.2013	165,9%	85,0%	38,1%	27,7%	16,6%	8,4%	**11,1%**	**19,3%**
	31.03.2008	30.03.2012	60,4%	-5,3%	39,4%	12,5%	-1,3%	8,7%	**13,9%**	**3,9%**
	30.03.2007	31.03.2011	85,9%	7,5%	42,8%	16,7%	1,8%	9,3%	**14,9%**	**7,4%**
	31.03.2006	31.03.2010	75,5%	15,5%	44,5%	15,1%	3,7%	9,6%	**11,4%**	**5,4%**
5 лет	29.03.2013	30.03.2018	125,2%	86,1%	49,5%	17,6%	13,2%	8,4%	**4,4%**	**9,2%**
	30.03.2012	31.03.2017	79,5%	50,0%	50,8%	12,4%	8,4%	8,5%	**4,0%**	**3,9%**
	31.03.2011	31.03.2016	32,0%	14,9%	47,7%	5,7%	2,8%	8,1%	**2,9%**	**-2,4%**
	31.03.2010	31.03.2015	22,9%	19,3%	43,7%	4,2%	3,6%	7,5%	**0,6%**	**-3,3%**
	31.03.2009	31.03.2014	179,9%	78,5%	49,3%	22,8%	12,3%	8,3%	**10,6%**	**14,5%**
	31.03.2008	29.03.2013	56,8%	-9,1%	50,0%	9,4%	-1,9%	8,5%	**11,3%**	**1,0%**
	30.03.2007	30.03.2012	73,3%	-9,4%	51,8%	11,6%	-2,0%	8,7%	**13,6%**	**2,9%**
	31.03.2006	31.03.2011	104,6%	43,9%	57,0%	15,4%	7,5%	9,4%	**7,8%**	**6,0%**
6 лет	30.03.2012	30.03.2018	120,2%	78,7%	60,8%	14,1%	10,2%	8,2%	**3,9%**	**5,8%**
	31.03.2011	31.03.2017	67,4%	26,4%	60,3%	9,0%	4,0%	8,2%	**5,0%**	**0,8%**
	31.03.2010	31.03.2016	53,9%	43,2%	60,4%	7,4%	6,2%	8,2%	**1,3%**	**-0,7%**
	31.03.2009	31.03.2015	207,6%	118,8%	59,8%	20,6%	13,9%	8,1%	**6,6%**	**12,5%**
	31.03.2008	31.03.2014	65,1%	-12,3%	62,2%	8,7%	-2,2%	8,4%	**10,9%**	**0,3%**
	30.03.2007	29.03.2013	69,4%	-13,0%	63,4%	9,2%	-2,3%	8,5%	**11,5%**	**0,7%**
	31.03.2006	30.03.2012	90,7%	21,3%	66,8%	11,4%	3,3%	8,9%	**8,1%**	**2,5%**
7 лет	31.03.2011	30.03.2018	105,3%	50,6%	71,0%	10,8%	6,0%	8,0%	**4,8%**	**2,9%**
	31.03.2010	31.03.2017	95,1%	57,5%	74,1%	10,0%	6,7%	8,2%	**3,3%**	**1,8%**
	31.03.2009	31.03.2016	285,0%	162,7%	78,3%	21,2%	14,8%	8,6%	**6,4%**	**12,6%**
	31.03.2008	31.03.2015	81,4%	7,6%	73,5%	8,9%	1,0%	8,2%	**7,8%**	**0,7%**
	30.03.2007	31.03.2014	78,4%	-16,1%	76,6%	8,6%	-2,5%	8,5%	**11,1%**	**0,2%**
	31.03.2006	29.03.2013	86,5%	16,4%	79,5%	9,3%	2,2%	8,7%	**7,1%**	**0,6%**
8 лет	31.03.2010	30.03.2018	139,3%	87,6%	85,7%	11,5%	8,2%	8,0%	**3,3%**	**3,5%**
	31.03.2009	31.03.2017	388,1%	189,1%	93,5%	21,9%	14,2%	8,6%	**7,7%**	**13,3%**
	31.03.2008	31.03.2016	127,1%	29,1%	93,7%	10,8%	3,2%	8,6%	**7,5%**	**2,2%**
	30.03.2007	31.03.2015	96,0%	2,9%	89,0%	8,8%	0,4%	8,3%	**8,4%**	**0,5%**
	31.03.2006	31.03.2014	96,3%	12,3%	94,1%	8,8%	1,5%	8,6%	**7,3%**	**0,2%**
9 лет	31.03.2009	30.03.2018	498,6%	244,3%	106,5%	22,0%	14,7%	8,4%	**7,3%**	**13,6%**
	31.03.2008	31.03.2017	187,9%	42,1%	110,2%	12,5%	4,0%	8,6%	**8,5%**	**3,9%**
	30.03.2007	31.03.2016	145,4%	23,5%	110,9%	10,5%	2,4%	8,6%	**8,1%**	**1,8%**
	31.03.2006	31.03.2015	115,8%	37,8%	107,7%	8,9%	3,6%	8,5%	**5,3%**	**0,5%**
10 лет	31.03.2008	30.03.2018	253,1%	69,2%	124,2%	13,4%	5,4%	8,4%	**8,0%**	**5,0%**
	30.03.2007	31.03.2017	211,1%	35,9%	128,9%	12,0%	3,1%	8,6%	**8,9%**	**3,4%**
	31.03.2006	31.03.2016	170,1%	65,3%	131,8%	10,4%	5,2%	8,8%	**5,3%**	**1,7%**
11 лет	30.03.2007	30.03.2018	281,5%	61,8%	144,2%	12,9%	4,5%	8,4%	**8,5%**	**4,5%**
	31.03.2006	31.03.2017	242,4%	81,9%	151,6%	11,8%	5,6%	8,7%	**6,2%**	**3,1%**
12 лет	31.03.2006	30.03.2018	320,0%	116,7%	168,4%	12,7%	6,7%	8,6%	**6,0%**	**4,1%**

* 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 «Арсагера - фонд смешанных инвестиций»

с/по	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18
31.03.06	10,1%	18,9%	-29,8%	75,5%	104,6%	90,7%	86,5%	96,3%	115,8%	170,1%	242,4%	320,0%
30.03.07		8,0%	-36,3%	59,4%	85,9%	73,3%	69,4%	78,4%	96,0%	145,4%	211,1%	281,5%
31.03.08			-41,0%	47,6%	72,0%	60,4%	56,8%	65,1%	81,4%	127,1%	187,9%	253,1%
31.03.09				150,2%	191,7%	171,9%	165,9%	179,9%	207,6%	285,0%	388,1%	498,6%
31.03.10				16,6%	8,7%	6,3%	11,9%	22,9%	53,9%	95,1%	139,3%	
31.03.11					-6,8%	-8,8%	-4,0%	5,4%	32,0%	67,4%	105,3%	
30.03.12						-2,2%	2,9%	13,1%	41,6%	79,5%	120,2%	
29.03.13							5,3%	15,7%	44,8%	83,6%	125,2%	
31.03.14								9,9%	37,6%	74,4%	113,9%	
31.03.15									25,2%	58,7%	94,6%	
31.03.16										26,8%	55,5%	
31.03.17											22,6%	

Пример:
Если Вы приобрели паи 31.03.2008
и погасили их через пять лет 29.03.2013
то Ваша доходность составила 56,83%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

По интенсивности тепловой карты можно визуально сравнить результаты управления рассматриваемых инструментов

Результаты инвестирования в индексный фонд

с/по	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18
31.03.06	33,9%	28,0%	-37,1%	15,5%	43,9%	21,3%	16,4%	12,3%	37,8%	65,3%	81,9%	116,7%
30.03.07		-4,4%	-53,0%	-13,7%	7,5%	-9,4%	-13,0%	-16,1%	2,9%	23,5%	35,9%	61,8%
31.03.08			-50,8%	-9,8%	12,4%	-5,3%	-9,1%	-12,3%	7,6%	29,1%	42,1%	69,2%
31.03.09				83,5%	128,6%	92,7%	85,0%	78,5%	118,8%	162,7%	189,1%	244,3%
31.03.10				24,6%	5,0%	0,8%	-2,7%	19,3%	43,2%	57,5%	87,6%	
31.03.11					-15,7%	-19,1%	-22,0%	-4,3%	14,9%	26,4%	50,6%	
30.03.12						-4,0%	-7,4%	13,6%	36,3%	50,0%	78,7%	
29.03.13							-3,5%	18,3%	42,0%	56,3%	86,1%	
31.03.14								22,6%	47,2%	62,0%	92,9%	
31.03.15									20,0%	32,1%	57,3%	
31.03.16										10,0%	31,1%	
31.03.17											19,1%	

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18
31.03.06	9,9%	19,7%	30,0%	44,5%	57,0%	66,8%	79,5%	94,1%	107,7%	131,8%	151,6%	168,4%
30.03.07		8,9%	18,3%	31,5%	42,8%	51,8%	63,4%	76,6%	89,0%	110,9%	128,9%	144,2%
31.03.08			8,6%	20,8%	31,1%	39,4%	50,0%	62,2%	73,5%	93,7%	110,2%	124,2%
31.03.09				11,2%	20,8%	28,4%	38,1%	49,3%	59,8%	78,3%	93,5%	106,5%
31.03.10				8,6%	15,4%	24,2%	34,3%	43,7%	60,4%	74,1%	85,7%	
31.03.11					6,3%	14,4%	23,6%	32,3%	47,7%	60,3%	71,0%	
30.03.12						7,6%	16,3%	24,5%	38,9%	50,8%	60,8%	
29.03.13							8,1%	15,7%	29,1%	40,1%	49,5%	
31.03.14								7,0%	19,4%	29,6%	38,3%	
31.03.15									11,6%	21,1%	29,2%	
31.03.16										8,5%	15,8%	
31.03.17											6,7%	

Далее приводится разница между доходностью «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» и банковского депозита, выраженная в % го

с/по	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18
31.03.06	0,2%	-0,3%	-20,3%	5,4%	6,0%	2,5%	0,6%	0,2%	0,5%	1,7%	3,1%	4,1%
30.03.07		-0,9%	-28,8%	7,2%	7,4%	2,9%	0,7%	0,2%	0,5%	1,8%	3,4%	4,5%
31.03.08			-49,6%	11,6%	10,4%	3,9%	1,0%	0,3%	0,7%	2,2%	3,9%	5,0%
31.03.09				139,0%	60,9%	30,9%	19,3%	14,5%	12,5%	12,6%	13,3%	13,6%
31.03.10				8,0%	-3,2%	-5,5%	-4,8%	-3,3%	-0,7%	1,8%	3,5%	
31.03.11					-13,1%	-11,5%	-8,7%	-5,9%	-2,4%	0,8%	2,9%	
30.03.12						-9,8%	-6,4%	-3,4%	0,5%	3,9%	5,8%	
29.03.13							-2,8%	0,0%	4,2%	7,6%	9,2%	
31.03.14								2,9%	8,0%	11,3%	12,5%	
31.03.15									13,6%	15,9%	15,9%	
31.03.16										18,2%	17,1%	
31.03.17											16,0%	

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

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

с/по	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18
31.03.06	24,1%	3,8%	-23,4%	-6,0%	-1,9%	-5,6%	-6,5%	-7,2%	-4,8%	-3,6%	-3,2%	-1,9%
30.03.07		-13,2%	-40,1%	-14,3%	-7,5%	-10,7%	-10,8%	-10,9%	-7,9%	-6,3%	-5,5%	-4,0%
31.03.08			-59,4%	-14,9%	-5,5%	-10,0%	-10,3%	-10,5%	-7,1%	-5,4%	-4,6%	-3,0%
31.03.09				72,3%	41,3%	15,8%	8,2%	3,9%	5,8%	6,2%	5,6%	6,3%
31.03.10				16,0%	-5,0%	-7,2%	-8,3%	-3,9%	-2,0%	-1,5%	0,1%	
31.03.11					-22,0%	-17,0%	-15,2%	-8,3%	-5,3%	-4,2%	-1,9%	
30.03.12						-11,6%	-11,6%	-3,2%	-0,5%	-0,1%	1,9%	
29.03.13							-11,6%	1,2%	3,5%	3,0%	4,8%	
31.03.14								15,6%	12,0%	8,4%	9,4%	
31.03.15									8,4%	4,9%	7,4%	
31.03.16										1,5%	6,9%	
31.03.17											12,5%	

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 - фонд смешанных инвестиций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2017	30.03.2018	19,7%	16,2%	4,1%	19,8%	16,3%	4,1%	**3,5%**	**15,6%**
	31.03.2016	31.03.2017	52,0%	32,0%	30,2%	52,0%	32,0%	30,2%	**20,1%**	**21,9%**
	31.03.2015	31.03.2016	8,3%	3,8%	-3,5%	8,2%	3,8%	-3,5%	**4,5%**	**11,7%**
	31.03.2014	31.03.2015	-32,9%	-25,1%	-34,7%	-32,9%	-25,1%	-34,7%	**-7,8%**	**1,7%**
	29.03.2013	31.03.2014	-8,6%	-16,2%	-6,1%	-8,5%	-16,1%	-6,1%	**7,6%**	**-2,4%**
	30.03.2012	29.03.2013	-7,6%	-9,3%	1,7%	-7,6%	-9,3%	1,7%	**1,7%**	**-9,3%**
	31.03.2011	30.03.2012	-9,5%	-18,2%	3,2%	-9,5%	-18,2%	3,2%	**8,7%**	**-12,7%**
	31.03.2010	31.03.2011	20,4%	28,7%	12,2%	20,4%	28,7%	12,2%	**-8,3%**	**8,2%**
	31.03.2009	31.03.2010	189,8%	112,5%	28,8%	189,8%	112,5%	28,8%	**77,2%**	**161,0%**
	31.03.2008	31.03.2009	-59,2%	-66,0%	-24,9%	-59,2%	-66,0%	-24,9%	**6,8%**	**-34,3%**
	30.03.2007	31.03.2008	19,5%	5,8%	20,5%	19,4%	5,8%	20,4%	**13,7%**	**-0,9%**
	31.03.2006	30.03.2007	17,4%	42,9%	17,3%	17,5%	43,0%	17,3%	**-25,5%**	**0,2%**
2 года	31.03.2016	30.03.2018	82,0%	53,4%	35,5%	35,0%	23,9%	16,4%	**11,1%**	**18,5%**
	31.03.2015	31.03.2017	64,6%	37,0%	25,6%	28,2%	17,0%	12,1%	**11,2%**	**16,2%**
	31.03.2014	31.03.2016	-27,4%	-22,3%	-37,0%	-14,8%	-11,8%	-20,6%	**-2,9%**	**5,8%**
	29.03.2013	31.03.2015	-38,7%	-37,3%	-38,7%	-21,6%	-20,8%	-21,6%	**-0,9%**	**0,0%**
	30.03.2012	31.03.2014	-15,5%	-24,0%	-4,5%	-8,1%	-12,8%	-2,3%	**4,7%**	**-5,8%**
	31.03.2011	29.03.2013	-16,4%	-25,8%	4,9%	-8,6%	-13,9%	2,4%	**5,3%**	**-11,0%**
	31.03.2010	30.03.2012	9,0%	5,3%	15,8%	4,4%	2,6%	7,6%	**1,8%**	**-3,2%**
	31.03.2009	31.03.2011	249,0%	173,6%	44,5%	86,8%	65,4%	20,2%	**21,4%**	**66,6%**
	31.03.2008	31.03.2010	18,2%	-27,8%	-3,3%	8,7%	-15,0%	-1,7%	**23,7%**	**10,4%**
	30.03.2007	31.03.2009	-51,2%	-64,0%	-9,5%	-30,1%	-39,9%	-4,9%	**9,8%**	**-25,2%**
	31.03.2006	31.03.2008	40,4%	51,2%	41,3%	18,5%	22,9%	18,8%	**-4,5%**	**-0,4%**

3 года	31.03.2015	30.03.2018	97,0%	59,2%	30,8%	25,4%	16,8%	9,4%	**8,6%**	**16,0%**
	31.03.2014	31.03.2017	10,4%	2,5%	-17,9%	3,3%	0,8%	-6,4%	**2,5%**	**9,7%**
	29.03.2013	31.03.2016	-33,6%	-34,9%	-40,8%	-12,7%	-13,3%	-16,0%	**0,6%**	**3,3%**
	30.03.2012	31.03.2015	-43,3%	-43,1%	-37,6%	-17,2%	-17,1%	-14,6%	**-0,1%**	**-2,7%**
	31.03.2011	31.03.2014	-23,6%	-37,8%	-1,5%	-8,6%	-14,6%	-0,5%	**6,1%**	**-8,1%**
	31.03.2010	29.03.2013	0,7%	-4,5%	17,7%	0,2%	-1,5%	5,6%	**1,7%**	**-5,4%**
	31.03.2009	30.03.2012	215,8%	123,8%	49,1%	46,7%	30,8%	14,2%	**15,9%**	**32,5%**
	31.03.2008	31.03.2011	42,3%	-7,0%	8,5%	12,5%	-2,4%	2,8%	**14,9%**	**9,7%**
	30.03.2007	31.03.2010	41,3%	-23,6%	16,5%	12,2%	-8,6%	5,2%	**20,7%**	**7,0%**
	31.03.2006	31.03.2009	-42,7%	-48,6%	6,1%	-16,9%	-19,9%	2,0%	**2,9%**	**-18,9%**
4 года	31.03.2014	30.03.2018	32,1%	19,2%	-14,6%	7,2%	4,5%	-3,9%	**2,7%**	**11,1%**
	29.03.2013	31.03.2017	0,9%	-14,1%	-23,0%	0,2%	-3,7%	-6,3%	**4,0%**	**6,5%**
	30.03.2012	31.03.2016	-38,7%	-41,0%	-39,8%	-11,5%	-12,3%	-11,9%	**0,8%**	**0,4%**
	31.03.2011	31.03.2015	-48,7%	-53,5%	-35,7%	-15,4%	-17,4%	-10,4%	**2,0%**	**-4,9%**
	31.03.2010	31.03.2014	-7,9%	-20,0%	10,5%	-2,0%	-5,4%	2,5%	**3,4%**	**-4,6%**
	31.03.2009	29.03.2013	191,7%	103,0%	51,6%	30,7%	19,4%	11,0%	**11,3%**	**19,8%**
	31.03.2008	30.03.2012	28,8%	-23,9%	11,9%	6,5%	-6,6%	2,9%	**13,1%**	**3,7%**
	30.03.2007	31.03.2011	70,1%	-1,6%	30,7%	14,2%	-0,4%	6,9%	**14,6%**	**7,3%**
	31.03.2006	31.03.2010	65,9%	9,2%	36,6%	13,5%	2,2%	8,1%	**11,3%**	**5,4%**
5 лет	29.03.2013	30.03.2018	20,8%	-0,1%	-19,8%	3,9%	0,0%	-4,3%	**3,9%**	**8,2%**
	30.03.2012	31.03.2017	-6,8%	-22,1%	-21,7%	-1,4%	-4,9%	-4,8%	**3,5%**	**3,4%**
	31.03.2011	31.03.2016	-44,5%	-51,7%	-37,9%	-11,1%	-13,5%	-9,1%	**2,4%**	**-2,0%**
	31.03.2010	31.03.2015	-38,3%	-40,1%	-27,8%	-9,2%	-9,7%	-6,3%	**0,5%**	**-2,9%**
	31.03.2009	31.03.2014	166,8%	70,1%	42,3%	21,7%	11,2%	7,3%	**10,5%**	**14,4%**
	31.03.2008	29.03.2013	19,0%	-31,0%	13,8%	3,5%	-7,2%	2,6%	**10,7%**	**0,9%**
	30.03.2007	30.03.2012	54,0%	-19,5%	34,9%	9,0%	-4,2%	6,2%	**13,2%**	**2,8%**
	31.03.2006	31.03.2011	99,8%	40,5%	53,3%	14,8%	7,0%	8,9%	**7,8%**	**5,9%**
6 лет	30.03.2012	30.03.2018	11,6%	-9,4%	-18,5%	1,8%	-1,6%	-3,3%	**3,5%**	**5,2%**
	31.03.2011	31.03.2017	-15,6%	-36,3%	-19,2%	-2,8%	-7,2%	-3,5%	**4,4%**	**0,7%**
	31.03.2010	31.03.2016	-33,2%	-37,8%	-30,4%	-6,5%	-7,6%	-5,8%	**1,1%**	**-0,6%**
	31.03.2009	31.03.2015	78,9%	27,3%	-7,0%	10,2%	4,1%	-1,2%	**6,1%**	**11,4%**
	31.03.2008	31.03.2014	8,8%	-42,2%	6,9%	1,4%	-8,7%	1,1%	**10,1%**	**0,3%**
	30.03.2007	29.03.2013	42,2%	-27,0%	37,1%	6,0%	-5,1%	5,4%	**11,2%**	**0,6%**
	31.03.2006	30.03.2012	80,8%	15,0%	58,2%	10,4%	2,4%	7,9%	**8,0%**	**2,4%**
7 лет	31.03.2011	30.03.2018	1,0%	-25,9%	-15,9%	0,1%	-4,2%	-2,4%	**4,3%**	**2,6%**
	31.03.2010	31.03.2017	1,6%	-18,0%	-9,3%	0,2%	-2,8%	-1,4%	**3,0%**	**1,6%**
	31.03.2009	31.03.2016	93,7%	32,2%	-10,3%	9,9%	4,1%	-1,5%	**5,8%**	**11,4%**
	31.03.2008	31.03.2015	-27,0%	-56,7%	-30,2%	-4,4%	-11,3%	-5,0%	**6,9%**	**0,6%**
	30.03.2007	31.03.2014	30,1%	-38,8%	28,8%	3,8%	-6,8%	3,7%	**10,6%**	**0,1%**
	31.03.2006	29.03.2013	67,0%	4,3%	60,8%	7,6%	0,6%	7,0%	**7,0%**	**0,6%**
8 лет	31.03.2010	30.03.2018	21,6%	-4,6%	-5,6%	2,5%	-0,6%	-0,7%	**3,1%**	**3,2%**
	31.03.2009	31.03.2017	194,5%	74,4%	16,8%	14,4%	7,2%	2,0%	**7,2%**	**12,5%**
	31.03.2008	31.03.2016	-21,0%	-55,1%	-32,6%	-2,9%	-9,5%	-4,8%	**6,6%**	**1,9%**
	30.03.2007	31.03.2015	-12,8%	-54,2%	-15,9%	-1,7%	-9,3%	-2,1%	**7,6%**	**0,4%**
	31.03.2006	31.03.2014	52,7%	-12,6%	51,0%	5,4%	-1,7%	5,3%	**7,1%**	**0,2%**
9 лет	31.03.2009	30.03.2018	252,5%	102,7%	21,6%	15,0%	8,2%	2,2%	**6,9%**	**12,8%**
	31.03.2008	31.03.2017	20,1%	-40,7%	-12,3%	2,1%	-5,6%	-1,5%	**7,7%**	**3,5%**
	30.03.2007	31.03.2016	-5,6%	-52,5%	-18,8%	-0,6%	-7,9%	-2,3%	**7,3%**	**1,7%**
	31.03.2006	31.03.2015	2,5%	-34,6%	-1,4%	0,3%	-4,6%	-0,2%	**4,9%**	**0,4%**
10 лет	31.03.2008	30.03.2018	43,8%	-31,1%	-8,7%	3,7%	-3,7%	-0,9%	**7,4%**	**4,6%**
	30.03.2007	31.03.2017	43,6%	-37,3%	5,6%	3,7%	-4,6%	0,6%	**8,2%**	**3,1%**
	31.03.2006	31.03.2016	10,9%	-32,1%	-4,8%	1,0%	-3,8%	-0,5%	**4,8%**	**1,5%**
11 лет	30.03.2007	30.03.2018	71,9%	-27,1%	10,0%	5,0%	-2,8%	0,9%	**7,9%**	**4,2%**
	31.03.2006	31.03.2017	68,6%	-10,4%	23,9%	4,9%	-1,0%	2,0%	**5,9%**	**2,9%**
12 лет	31.03.2006	30.03.2018	101,8%	4,2%	29,0%	6,0%	0,3%	2,1%	**5,7%**	**3,9%**

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

**** не учитывается налогообложение

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2017	30.03.2018	13,0%	13,2%	3,5%	24,1%	24,5%	6,7%	-0,4%	17,4%
	31.03.2016	31.03.2017	10,9%	1,1%	4,5%	20,1%	2,0%	8,5%	18,0%	11,5%
	31.03.2015	31.03.2016	13,2%	11,4%	6,1%	24,3%	20,9%	11,6%	3,4%	12,7%
	31.03.2014	31.03.2015	9,7%	12,5%	3,7%	17,9%	23,1%	7,0%	-5,2%	10,9%
	29.03.2013	31.03.2014	1,3%	-3,4%	4,3%	2,5%	-6,3%	8,1%	8,7%	-5,7%
	30.03.2012	29.03.2013	0,2%	0,3%	4,0%	0,3%	0,5%	7,6%	-0,2%	-7,3%
	31.03.2011	30.03.2012	2,0%	-2,9%	3,4%	3,7%	-5,3%	6,3%	9,0%	-2,6%
	31.03.2010	31.03.2011	16,9%	22,6%	4,5%	31,2%	41,7%	8,6%	-10,5%	22,5%
	31.03.2009	31.03.2010	60,0%	29,3%	5,9%	110,9%	54,2%	11,2%	56,7%	99,7%
	31.03.2008	31.03.2009	-11,6%	-17,4%	4,6%	-21,4%	-32,2%	8,6%	10,8%	-30,0%
	30.03.2007	31.03.2008	5,9%	-4,7%	4,8%	11,0%	-8,7%	8,9%	19,6%	2,0%
	31.03.2006	30.03.2007	7,5%	16,1%	5,2%	13,8%	29,9%	10,0%	-16,1%	3,8%
2 года	31.03.2016	30.03.2018	24,5%	16,8%	7,5%	21,3%	15,1%	7,6%	6,3%	13,7%
	31.03.2015	31.03.2017	27,2%	11,8%	9,8%	23,4%	10,8%	10,1%	12,6%	13,3%
	31.03.2014	31.03.2016	25,3%	23,2%	11,0%	21,9%	20,2%	9,3%	1,6%	12,6%
	29.03.2013	31.03.2015	10,5%	15,5%	7,7%	9,6%	13,9%	7,6%	-4,3%	2,1%
	30.03.2012	31.03.2014	3,4%	-3,3%	8,4%	3,2%	-3,3%	7,9%	6,5%	-4,7%
	31.03.2011	29.03.2013	0,0%	-3,2%	7,6%	0,0%	-3,2%	7,0%	3,1%	-7,0%
	31.03.2010	30.03.2012	5,5%	0,2%	7,2%	5,1%	0,2%	7,5%	4,9%	-2,3%
	31.03.2009	31.03.2011	51,7%	41,9%	9,8%	41,2%	34,4%	9,9%	6,9%	31,3%
	31.03.2008	31.03.2010	90,6%	40,4%	11,1%	65,6%	33,3%	9,9%	32,3%	55,7%
	30.03.2007	31.03.2009	-24,5%	-35,3%	9,2%	-27,3%	-43,2%	8,8%	15,9%	-36,1%
	31.03.2006	31.03.2008	11,0%	3,2%	9,7%	10,1%	3,0%	9,5%	7,1%	0,6%

3 года	31.03.2015	30.03.2018	41,7%	26,5%	12,6%	21,9%	14,9%	8,9%	**7,0%**	**12,9%**
	31.03.2014	31.03.2017	42,8%	24,1%	15,1%	22,4%	13,6%	9,0%	**8,7%**	**13,3%**
	29.03.2013	31.03.2016	30,0%	29,5%	15,5%	16,5%	16,3%	8,9%	**0,2%**	**7,6%**
	30.03.2012	31.03.2015	12,3%	16,5%	11,9%	7,4%	9,7%	7,6%	**-2,3%**	**-0,2%**
	31.03.2011	31.03.2014	3,9%	-5,6%	12,3%	2,5%	-3,7%	7,3%	**6,2%**	**-4,9%**
	31.03.2010	29.03.2013	2,2%	-2,4%	11,6%	1,4%	-1,6%	7,5%	**3,0%**	**-6,1%**
	31.03.2009	30.03.2012	28,3%	12,1%	12,3%	15,7%	7,3%	8,7%	**8,4%**	**7,0%**
	31.03.2008	31.03.2011	87,1%	57,5%	15,3%	39,1%	28,4%	9,5%	**10,7%**	**29,6%**
	30.03.2007	31.03.2010	79,2%	22,3%	28,5%	36,4%	12,7%	9,6%	**23,6%**	**26,8%**
	31.03.2006	31.03.2009	-26,9%	-38,7%	26,4%	-21,8%	-37,1%	9,2%	**15,3%**	**-31,0%**
4 года	31.03.2014	30.03.2018	59,6%	39,1%	18,0%	21,3%	15,3%	8,5%	**6,1%**	**12,9%**
	29.03.2013	31.03.2017	51,3%	32,2%	20,2%	18,9%	13,0%	8,8%	**6,0%**	**10,1%**
	30.03.2012	31.03.2016	33,7%	32,7%	20,2%	13,5%	13,2%	8,6%	**0,3%**	**4,9%**
	31.03.2011	31.03.2015	13,1%	15,0%	16,1%	5,9%	6,6%	7,3%	**-0,8%**	**-1,4%**
	31.03.2010	31.03.2014	6,0%	-5,3%	16,6%	2,8%	-2,7%	7,7%	**5,5%**	**-4,8%**
	31.03.2009	29.03.2013	19,1%	5,8%	16,6%	8,3%	2,7%	8,4%	**5,6%**	**-0,1%**
	31.03.2008	30.03.2012	56,3%	23,9%	17,8%	20,4%	10,1%	8,7%	**10,4%**	**11,7%**
	30.03.2007	31.03.2011	85,9%	44,9%	20,8%	27,9%	17,1%	9,3%	**10,9%**	**18,6%**
	31.03.2006	31.03.2010	77,2%	16,8%	21,8%	25,9%	7,3%	9,7%	**18,5%**	**16,2%**
5 лет	29.03.2013	30.03.2018	71,1%	48,6%	23,2%	19,1%	14,3%	8,4%	**4,8%**	**10,7%**
	30.03.2012	31.03.2017	57,8%	37,1%	25,3%	16,4%	11,6%	8,6%	**4,8%**	**7,8%**
	31.03.2011	31.03.2016	35,9%	32,7%	24,9%	11,3%	10,4%	8,1%	**0,8%**	**3,1%**
	31.03.2010	31.03.2015	15,1%	15,5%	20,6%	5,3%	5,4%	7,5%	**-0,1%**	**-2,2%**
	31.03.2009	31.03.2014	20,6%	0,9%	21,7%	7,0%	0,4%	8,4%	**6,7%**	**-1,3%**
	31.03.2008	29.03.2013	42,3%	15,2%	22,2%	12,9%	5,4%	8,5%	**7,5%**	**4,4%**
	30.03.2007	30.03.2012	59,0%	17,1%	23,4%	16,6%	6,0%	8,7%	**10,7%**	**7,9%**
	31.03.2006	31.03.2011	88,7%	40,9%	26,8%	22,4%	12,5%	9,5%	**9,8%**	**12,9%**
6 лет	30.03.2012	30.03.2018	80,1%	54,9%	28,6%	17,1%	13,0%	8,3%	**4,1%**	**8,9%**
	31.03.2011	31.03.2017	62,0%	38,5%	30,4%	14,2%	9,9%	8,2%	**4,4%**	**6,0%**
	31.03.2010	31.03.2016	39,0%	34,0%	29,8%	10,0%	8,9%	8,2%	**1,0%**	**1,8%**
	31.03.2009	31.03.2015	28,7%	21,9%	25,9%	7,8%	6,2%	8,1%	**1,6%**	**-0,4%**
	31.03.2008	31.03.2014	41,7%	8,7%	27,5%	10,5%	2,7%	8,4%	**7,9%**	**2,1%**
	30.03.2007	29.03.2013	46,3%	10,4%	28,0%	11,4%	3,2%	8,5%	**8,2%**	**2,9%**
	31.03.2006	30.03.2012	63,6%	15,1%	29,5%	14,5%	4,5%	8,9%	**10,0%**	**5,6%**
7 лет	31.03.2011	30.03.2018	86,5%	57,6%	34,0%	15,3%	11,5%	8,0%	**3,8%**	**7,3%**
	31.03.2010	31.03.2017	66,8%	40,9%	35,7%	12,8%	8,8%	8,2%	**4,0%**	**4,5%**
	31.03.2009	31.03.2016	54,3%	41,3%	35,6%	11,0%	8,9%	8,6%	**2,1%**	**2,3%**
	31.03.2008	31.03.2015	49,2%	30,3%	31,8%	10,2%	6,9%	8,2%	**3,2%**	**2,0%**
	30.03.2007	31.03.2014	46,5%	5,1%	33,6%	9,7%	1,4%	8,5%	**8,4%**	**1,3%**
	31.03.2006	29.03.2013	51,4%	9,1%	34,3%	10,5%	2,4%	8,8%	**8,1%**	**1,8%**
8 лет	31.03.2010	30.03.2018	93,2%	61,0%	39,6%	14,0%	10,4%	8,1%	**3,6%**	**5,9%**
	31.03.2009	31.03.2017	85,0%	48,7%	41,8%	13,1%	8,8%	8,6%	**4,3%**	**4,5%**
	31.03.2008	31.03.2016	77,6%	50,8%	42,0%	12,3%	9,1%	8,6%	**3,2%**	**3,7%**
	30.03.2007	31.03.2015	54,5%	26,8%	38,0%	9,6%	5,5%	8,3%	**4,1%**	**1,3%**
	31.03.2006	31.03.2014	52,1%	4,1%	40,1%	9,3%	1,0%	8,7%	**8,3%**	**0,6%**
9 лет	31.03.2009	30.03.2018	114,2%	70,0%	46,0%	14,0%	10,2%	8,4%	**3,9%**	**5,6%**
	31.03.2008	31.03.2017	112,4%	58,7%	48,6%	13,9%	8,9%	8,6%	**4,9%**	**5,3%**
	30.03.2007	31.03.2016	84,6%	47,7%	48,8%	11,5%	7,7%	8,7%	**3,9%**	**2,9%**
	31.03.2006	31.03.2015	60,8%	26,0%	44,9%	9,2%	4,7%	8,5%	**4,4%**	**0,7%**
10 лет	31.03.2008	30.03.2018	145,8%	81,5%	53,0%	14,5%	10,1%	8,4%	**4,5%**	**6,1%**
	30.03.2007	31.03.2017	121,7%	56,4%	55,8%	14,6%	7,8%	8,7%	**6,8%**	**6,0%**
	31.03.2006	31.03.2016	92,5%	47,3%	56,1%	12,3%	6,8%	8,8%	**5,4%**	**3,5%**
11 лет	30.03.2007	30.03.2018	157,4%	79,6%	60,5%	14,5%	9,6%	8,5%	**4,9%**	**6,0%**
	31.03.2006	31.03.2017	131,9%	56,5%	63,6%	13,1%	7,6%	8,8%	**5,5%**	**4,3%**
12 лет	31.03.2006	30.03.2018	170,1%	80,3%	68,6%	14,4%	9,3%	7,7%	**5,1%**	**6,7%**

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2017	30.03.2018	12,9%	13,1%	3,4%	24,0%	27,0%	6,4%	-2,9%	17,6%
	31.03.2016	31.03.2017	23,0%	12,1%	15,9%	43,5%	23,0%	30,1%	20,5%	13,4%
	31.03.2015	31.03.2016	6,3%	4,6%	-0,4%	10,9%	7,9%	-0,6%	3,0%	11,5%
	31.03.2014	31.03.2015	-18,9%	-16,8%	-23,3%	-31,2%	-27,8%	-38,5%	-3,5%	7,3%
	29.03.2013	31.03.2014	-5,8%	-10,2%	-3,0%	-10,4%	-18,4%	-5,5%	8,0%	-5,0%
	30.03.2012	29.03.2013	0,9%	1,0%	4,8%	1,7%	1,9%	8,9%	-0,2%	-7,2%
	31.03.2011	30.03.2012	2,4%	-2,5%	3,8%	4,4%	-4,5%	6,9%	8,9%	-2,4%
	31.03.2010	31.03.2011	23,8%	29,9%	10,8%	44,3%	55,6%	20,1%	-11,2%	24,3%
	31.03.2009	31.03.2010	67,1%	35,1%	10,6%	125,8%	65,8%	19,9%	60,0%	105,9%
	31.03.2008	31.03.2009	-29,8%	-34,5%	-17,0%	-51,3%	-59,2%	-29,3%	7,9%	-22,0%
	30.03.2007	31.03.2008	12,3%	1,0%	11,0%	22,9%	1,9%	20,6%	21,0%	2,3%
	31.03.2006	30.03.2007	10,2%	19,0%	7,9%	19,0%	35,6%	14,7%	-16,6%	4,2%
2 года	31.03.2016	30.03.2018	29,4%	21,4%	11,7%	25,7%	19,3%	11,0%	6,4%	14,8%
	31.03.2015	31.03.2017	42,1%	25,0%	22,8%	34,3%	21,5%	19,7%	12,8%	14,5%
	31.03.2014	31.03.2016	-4,7%	-6,2%	-15,6%	-4,0%	-5,4%	-14,1%	1,4%	10,1%
	29.03.2013	31.03.2015	-29,0%	-25,8%	-30,8%	-29,9%	-26,0%	-32,3%	-3,9%	2,3%
	30.03.2012	31.03.2014	-6,8%	-12,8%	-2,3%	-6,6%	-13,0%	-2,2%	6,3%	-4,4%
	31.03.2011	29.03.2013	-2,3%	-5,5%	5,1%	-2,2%	-5,3%	4,7%	3,1%	-7,0%
	31.03.2010	30.03.2012	7,2%	1,8%	9,0%	6,7%	1,8%	8,3%	5,0%	-1,6%
	31.03.2009	31.03.2011	62,2%	51,7%	17,4%	48,5%	41,5%	15,6%	7,0%	32,9%
	31.03.2008	31.03.2010	86,4%	37,3%	8,6%	60,7%	29,8%	7,6%	30,9%	53,1%
	30.03.2007	31.03.2009	-42,5%	-50,7%	-16,8%	-54,2%	-76,0%	-17,1%	21,9%	-37,1%
	31.03.2006	31.03.2008	21,7%	13,1%	20,2%	34,5%	22,0%	32,5%	12,5%	2,0%

3 года	31.03.2015	30.03.2018	49,9%	33,9%	19,2%	25,8%	18,7%	11,3%	**7,1%**	**14,4%**
	31.03.2014	31.03.2017	38,5%	20,3%	11,7%	18,8%	10,7%	6,4%	**8,1%**	**12,4%**
	29.03.2013	31.03.2016	-16,4%	-16,7%	-25,7%	-10,2%	-10,4%	-17,2%	**0,2%**	**7,0%**
	30.03.2012	31.03.2015	-32,4%	-29,9%	-32,7%	-25,4%	-22,7%	-25,6%	**-2,6%**	**0,3%**
	31.03.2011	31.03.2014	-9,1%	-17,5%	-1,8%	-6,1%	-12,5%	-1,1%	**6,4%**	**-5,0%**
	31.03.2010	29.03.2013	-0,4%	-4,8%	8,8%	-0,2%	-3,2%	5,4%	**3,0%**	**-5,6%**
	31.03.2009	30.03.2012	31,7%	15,0%	15,2%	17,5%	9,0%	9,1%	**8,5%**	**8,4%**
	31.03.2008	31.03.2011	92,0%	61,6%	18,3%	39,9%	29,3%	10,4%	**10,5%**	**29,5%**
	30.03.2007	31.03.2010	66,8%	13,8%	19,6%	30,8%	7,9%	10,9%	**22,9%**	**19,9%**
	31.03.2006	31.03.2009	-43,7%	-52,8%	-2,8%	-46,1%	-42,9%	-1,8%	**-3,3%**	**-44,3%**
4 года	31.03.2014	30.03.2018	53,1%	33,5%	13,2%	18,5%	12,7%	5,6%	**5,8%**	**13,0%**
	29.03.2013	31.03.2017	26,3%	10,3%	0,3%	9,6%	4,1%	0,1%	**5,5%**	**9,5%**
	30.03.2012	31.03.2016	-21,7%	-22,3%	-29,6%	-10,9%	-11,3%	-16,1%	**0,4%**	**5,2%**
	31.03.2011	31.03.2015	-35,1%	-34,1%	-33,4%	-22,4%	-21,4%	-20,8%	**-1,0%**	**-1,6%**
	31.03.2010	31.03.2014	-8,2%	-17,9%	1,0%	-4,2%	-10,0%	0,5%	**5,8%**	**-4,6%**
	31.03.2009	29.03.2013	16,6%	3,5%	14,1%	7,3%	1,7%	6,3%	**5,6%**	**1,0%**
	31.03.2008	30.03.2012	56,0%	23,6%	17,5%	20,0%	9,8%	7,5%	**10,2%**	**12,5%**
	30.03.2007	31.03.2011	82,9%	42,6%	18,9%	26,4%	15,8%	7,9%	**10,6%**	**18,5%**
	31.03.2006	31.03.2010	63,9%	8,0%	12,7%	22,0%	3,6%	5,5%	**18,4%**	**16,4%**
5 лет	29.03.2013	30.03.2018	44,7%	25,7%	4,3%	12,2%	7,7%	1,4%	**4,5%**	**10,7%**
	30.03.2012	31.03.2017	19,6%	3,9%	-5,0%	5,9%	1,3%	-1,8%	**4,6%**	**7,7%**
	31.03.2011	31.03.2016	-25,6%	-27,3%	-31,6%	-11,0%	-12,0%	-14,6%	**1,0%**	**3,6%**
	31.03.2010	31.03.2015	-35,4%	-35,2%	-32,4%	-19,1%	-18,9%	-16,6%	**-0,2%**	**-2,5%**
	31.03.2009	31.03.2014	4,3%	-12,7%	5,3%	1,6%	-5,5%	2,0%	**7,1%**	**-0,4%**
	31.03.2008	29.03.2013	35,9%	10,0%	16,7%	11,1%	3,6%	5,7%	**7,5%**	**5,4%**
	30.03.2007	30.03.2012	53,4%	13,0%	19,1%	15,0%	4,5%	6,4%	**10,5%**	**8,6%**
	31.03.2006	31.03.2011	83,9%	37,3%	23,6%	21,0%	11,3%	7,7%	**9,7%**	**13,3%**
6 лет	30.03.2012	30.03.2018	39,3%	19,8%	-0,5%	8,9%	5,0%	-0,2%	**4,0%**	**9,1%**
	31.03.2011	31.03.2017	14,2%	-2,4%	-8,1%	3,7%	-0,7%	-2,4%	**4,3%**	**6,1%**
	31.03.2010	31.03.2016	-26,7%	-29,3%	-31,5%	-10,0%	-11,3%	-12,5%	**1,3%**	**2,6%**
	31.03.2009	31.03.2015	-28,6%	-32,4%	-30,2%	-12,0%	-14,4%	-13,0%	**2,4%**	**1,0%**
	31.03.2008	31.03.2014	19,7%	-8,2%	7,7%	5,5%	-2,8%	2,3%	**8,3%**	**3,2%**
	30.03.2007	29.03.2013	35,5%	2,3%	18,6%	9,0%	0,7%	5,2%	**8,3%**	**3,8%**
	31.03.2006	30.03.2012	56,2%	10,0%	23,8%	12,9%	2,9%	6,4%	**10,0%**	**6,5%**
7 лет	31.03.2011	30.03.2018	34,2%	13,4%	-3,5%	6,8%	3,0%	-0,9%	**3,8%**	**7,6%**
	31.03.2010	31.03.2017	12,4%	-5,1%	-8,5%	2,8%	-1,3%	-2,2%	**4,1%**	**5,0%**
	31.03.2009	31.03.2016	-20,5%	-27,1%	-30,1%	-6,3%	-9,0%	-10,4%	**2,7%**	**4,1%**
	31.03.2008	31.03.2015	-19,6%	-29,8%	-29,0%	-6,3%	-10,8%	-10,4%	**4,6%**	**4,2%**
	30.03.2007	31.03.2014	20,1%	-13,8%	9,6%	4,7%	-4,2%	2,4%	**8,9%**	**2,3%**
	31.03.2006	29.03.2013	38,7%	-0,1%	23,1%	8,2%	0,0%	5,3%	**8,2%**	**2,9%**
8 лет	31.03.2010	30.03.2018	32,7%	10,6%	-4,1%	5,7%	2,1%	-0,9%	**3,6%**	**6,6%**
	31.03.2009	31.03.2017	21,1%	-2,7%	-7,2%	4,0%	-0,6%	-1,7%	**4,6%**	**5,6%**
	31.03.2008	31.03.2016	-11,7%	-25,0%	-29,4%	-2,9%	-7,1%	-8,8%	**4,2%**	**6,0%**
	30.03.2007	31.03.2015	-19,4%	-33,8%	-28,0%	-5,4%	-11,5%	-8,6%	**6,1%**	**3,3%**
	31.03.2006	31.03.2014	23,3%	-15,6%	13,6%	4,7%	-4,3%	2,9%	**8,9%**	**1,8%**
9 лет	31.03.2009	30.03.2018	42,6%	13,1%	-2,9%	7,0%	2,6%	-0,6%	**4,4%**	**7,6%**
	31.03.2008	31.03.2017	33,5%	-0,2%	-6,6%	6,0%	0,0%	-1,3%	**6,0%**	**7,3%**
	30.03.2007	31.03.2016	-11,6%	-29,3%	-28,8%	-3,0%	-9,9%	-7,6%	**6,9%**	**4,6%**
	31.03.2006	31.03.2015	-17,4%	-35,3%	-25,6%	-4,9%	-14,0%	-6,9%	**9,0%**	**1,9%**
10 лет	31.03.2008	30.03.2018	56,9%	15,8%	-2,3%	8,7%	3,1%	-0,4%	**5,6%**	**9,1%**
	30.03.2007	31.03.2017	33,7%	-5,6%	-6,0%	6,0%	-1,4%	-1,1%	**7,4%**	**7,1%**
	31.03.2006	31.03.2016	-9,8%	-31,0%	-26,8%	-2,6%	-12,3%	-6,3%	**9,7%**	**3,7%**
11 лет	30.03.2007	30.03.2018	57,5%	9,9%	-1,8%	6,4%	1,4%	-0,3%	**5,0%**	**6,7%**
	31.03.2006	31.03.2017	36,5%	-7,9%	-3,7%	4,6%	-1,3%	-0,6%	**5,9%**	**5,2%**
12 лет	31.03.2006	30.03.2018	80,3%	20,3%	12,5%	7,5%	2,5%	1,6%	**4,9%**	**5,8%**

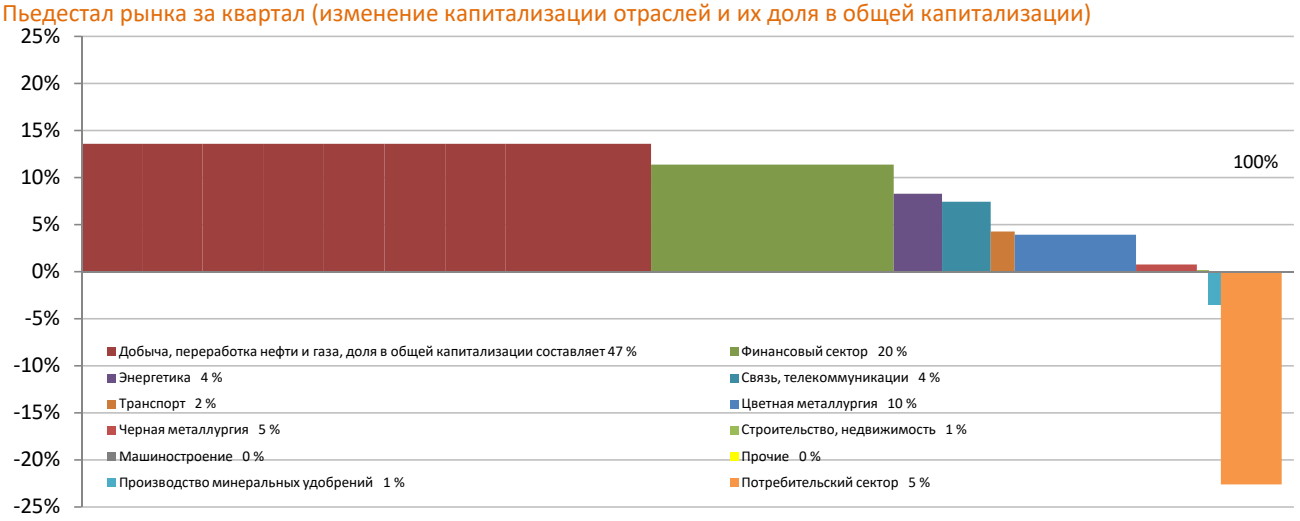
* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

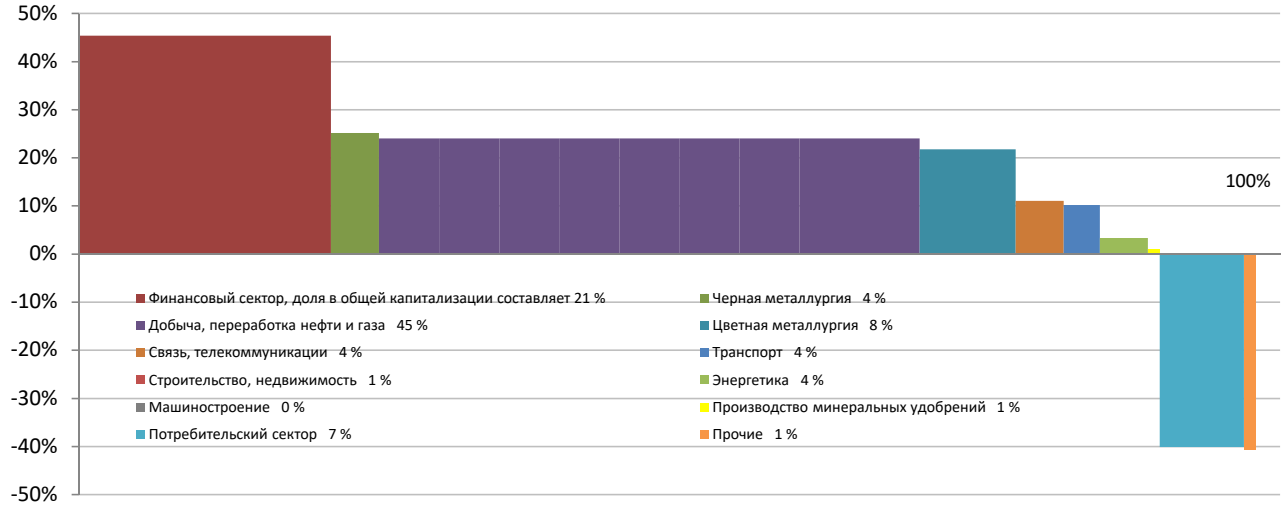
*** используются данные Банка России о доходности рублевых депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода. Полученный результат пересчитывается в USD по курсу Банка России на соответсвующие даты

**** 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 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.

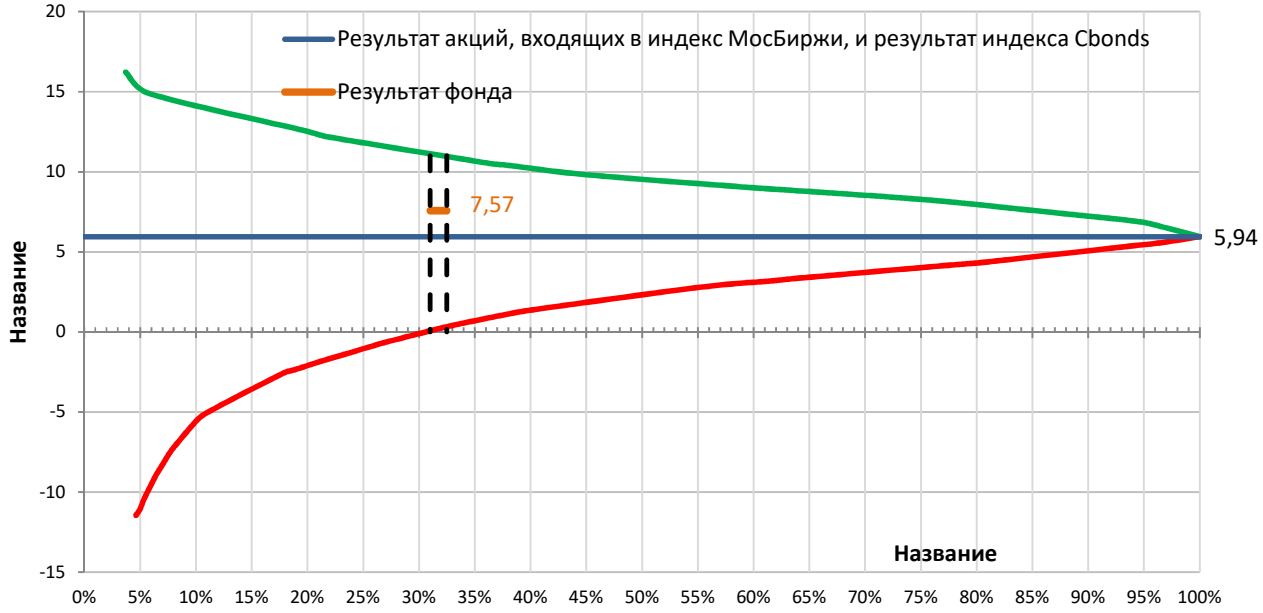
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Добыча и переработка нефти и газа" +13,56%, при этом ее доля на рынке составляет 46,90%. Худший результат у отрасли "Потребительский сектор" — -22,63%, при этом ее доля на рынке составляет 5,16%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Финансовый сектор" (+45,34%). Аутсайдером является отрасль "Прочие" (-40,59%).

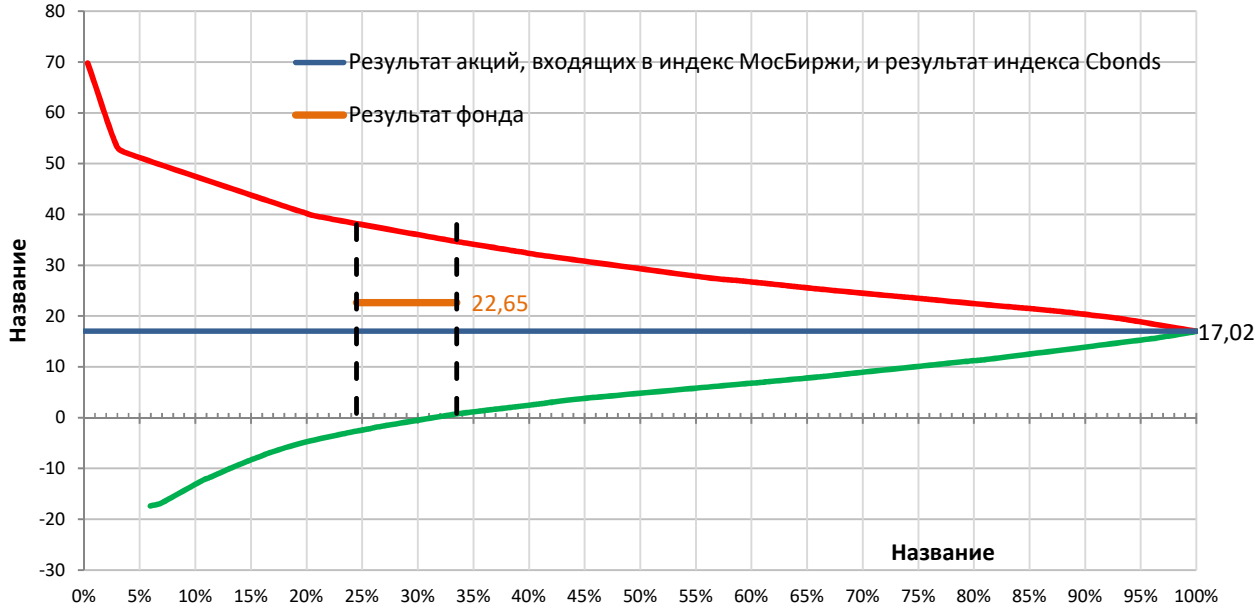
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	1 квартал 2018	За год	1 квартал 2018	За год	1 квартал 2018	Год	1 квартал 2018	За год
Добыча, переработка нефти и газа	8,86%	29,26%	13,56%	23,99%	46,9%	45,3%	6,36%	10,86%
Финансовый сектор	1,60%	19,84%	11,34%	45,34%	20,0%	21,3%	2,27%	9,65%
Энергетика	5,54%	27,93%	8,28%	3,28%	3,9%	4,1%	0,32%	0,13%
Связь, телекоммуникации	10,58%	21,73%	7,41%	11,04%	4,3%	4,2%	0,32%	0,47%
Транспорт	4,38%	41,79%	4,24%	10,19%	2,1%	3,9%	0,09%	0,40%
Цветная металлургия	1,19%	9,60%	3,92%	21,71%	10,1%	7,9%	0,40%	1,72%
Черная металлургия	1,41%	15,72%	0,74%	25,12%	4,7%	3,8%	0,03%	0,95%
Строительство, недвижимость	0,88%	23,19%	0,13%	7,50%	0,8%	0,5%	0,00%	0,04%
Машиностроение	9,44%	26,08%	-2,14%	2,90%	0,4%	0,3%	-0,01%	0,01%
Прочие	-0,65%	-8,12%	-2,60%	-40,59%	0,5%	0,8%	-0,01%	-0,33%
Производство минеральных удобрений	-0,58%	3,53%	-3,51%	0,83%	1,3%	1,3%	-0,04%	0,01%
Потребительский сектор	-7,03%	20,26%	-22,63%	-40,17%	5,2%	6,5%	-1,17%	-2,62%
Итоговый результат рынка							8,55%	21,30%

Клин Арсагеры за квартал



Клин Арсагеры за год



Уровень диверсификации Арсагеры — это пересечение состава и структуры портфеля с составом и структурой капитализации фри-флоатов акций, обращающихся на рынке. В данном случае мы рассматривали акции, входящие в индекс МосБиржи, и результат индекса Cbonds. Под результатом акций, входящих в индекс МосБиржи, и результатом индекса Cbonds, мы подразумеваем сумму половины средневзвешенного результата акций с учетом дивидендных выплат пропорционально долям в индексе МосБиржи и половины результата индекса Cbonds. Результат акций, входящих в индекс МосБиржи, и результат индекса Cbonds обозначен на графике синей линией.

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

Уровень диверсификации Арсагеры портфеля фонда в отчетном квартале находился в диапазоне 31%–32,5%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +11%, худший — 0%. По факту результат портфеля составил +7,57% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 24,5%–33,5%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -3% до +38%. По факту результат портфеля составил +22,65% (обозначен оранжевой линией на нижнем графике).

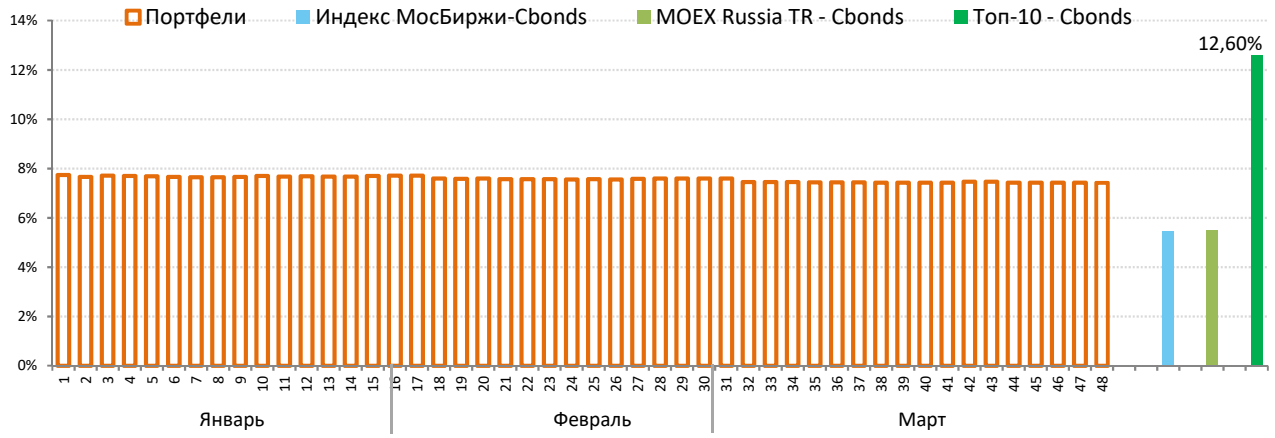
Подробнее наш подход к определению меры риска и уровню диверсификации описан в статье на сайте «Клин Арсагеры» или особый взгляд на диверсификацию активов»:
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/kak_invest_sam/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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 отчетный квартал (1 квартал 2018)



Методика построения каждого столбика на диаграмме:

1. На конец отчетного периода (указанного в заголовке диаграммы) оценивается стоимость гипотетического портфеля (с учетом выплаченных за период дивидендов), сформированного по итогам торгового дня, в котором были осуществлены сделки с активами или перекладки из одних активов в другие.
2. Количество гипотетических портфелей в отчетном периоде равняется количеству дней, в которые осуществлялись операции с активами (номера на диаграмме приведены в хронологическом порядке).
3. Высота столбика обозначает относительную разницу между стоимостью гипотетического портфеля и фактической стоимостью портфеля на начало периода.
4. Высота последнего столбика соответствует фактическому результату портфеля.
5. Результаты изменения стоимости эталонных портфелей приведены в правой части диаграммы.
6. Оценить эффективность действий управляющей компании можно по двум критериям:
   — Динамике столбиков от первого к последнему (возрастающая или убывающая);
   — По положению последнего столбика относительно эталонов.

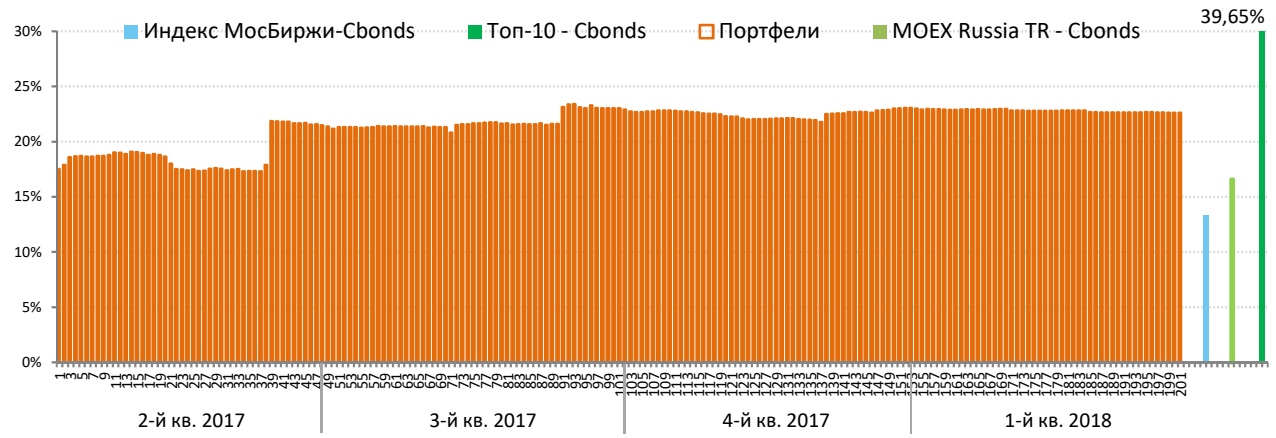
По первому критерию нейтральная динамика столбиков в отчетном квартале говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика акций эмитентов относительно друг друга, а также изменения в прогнозных моделях аналитиков.

Второй критерий предполагает сравнение результатов с эталонами. Одним из основных способов, с помощью которого можно оценить эффективность управления портфелем ценных бумаг, является сравнение результата управления портфелем с изменением рыночного индекса, в данном случае — синтетического индекса (1/2 MOEX Russia Total Return* + 1/2 Cbonds). На графике можно увидеть, что итоговый результат по портфелю превышает изменение указанного индекса. Это говорит о том, что управляющей компании удалось превзойти среднерыночный результат.

Наиболее жестким эталоном для оценки эффективности управления служит бенчмарк (Топ), который на 50% состоит из результата портфеля акций, показавших лучшую курсовую динамику на соответствующем временном окне, и на 50% из результата индекса Cbonds . Структура указанного портфеля определяется инвестиционной декларацией с учетом полного инвестирования.

**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.*

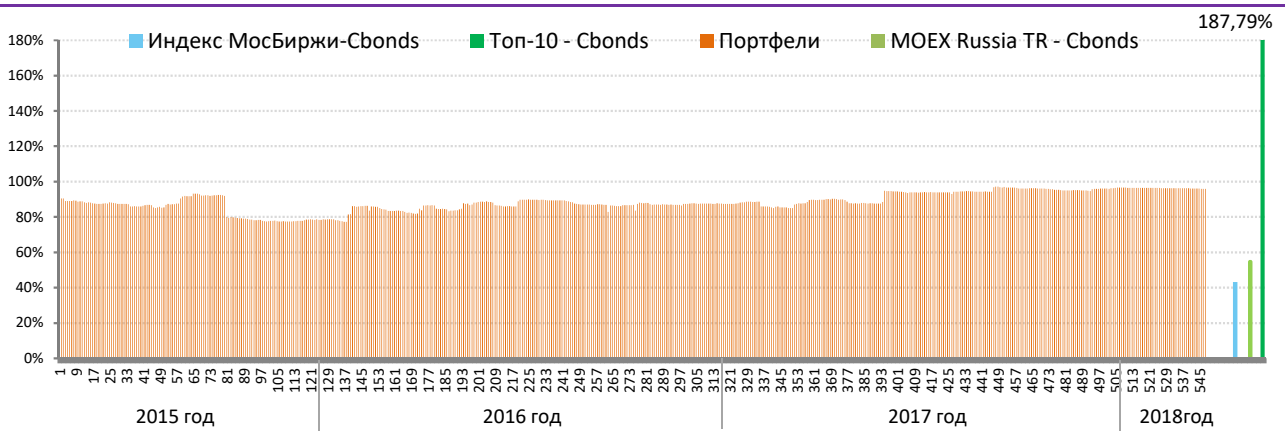
Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последний год (31.03.2017 - 30.03.2018)



На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.
Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на годовом окне она возрастающая.

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с синтетическим индексом. Результат управления портфелем за последний год оказался лучше результата указанного индекса.

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (31.03.2015 - 30.03.2018)

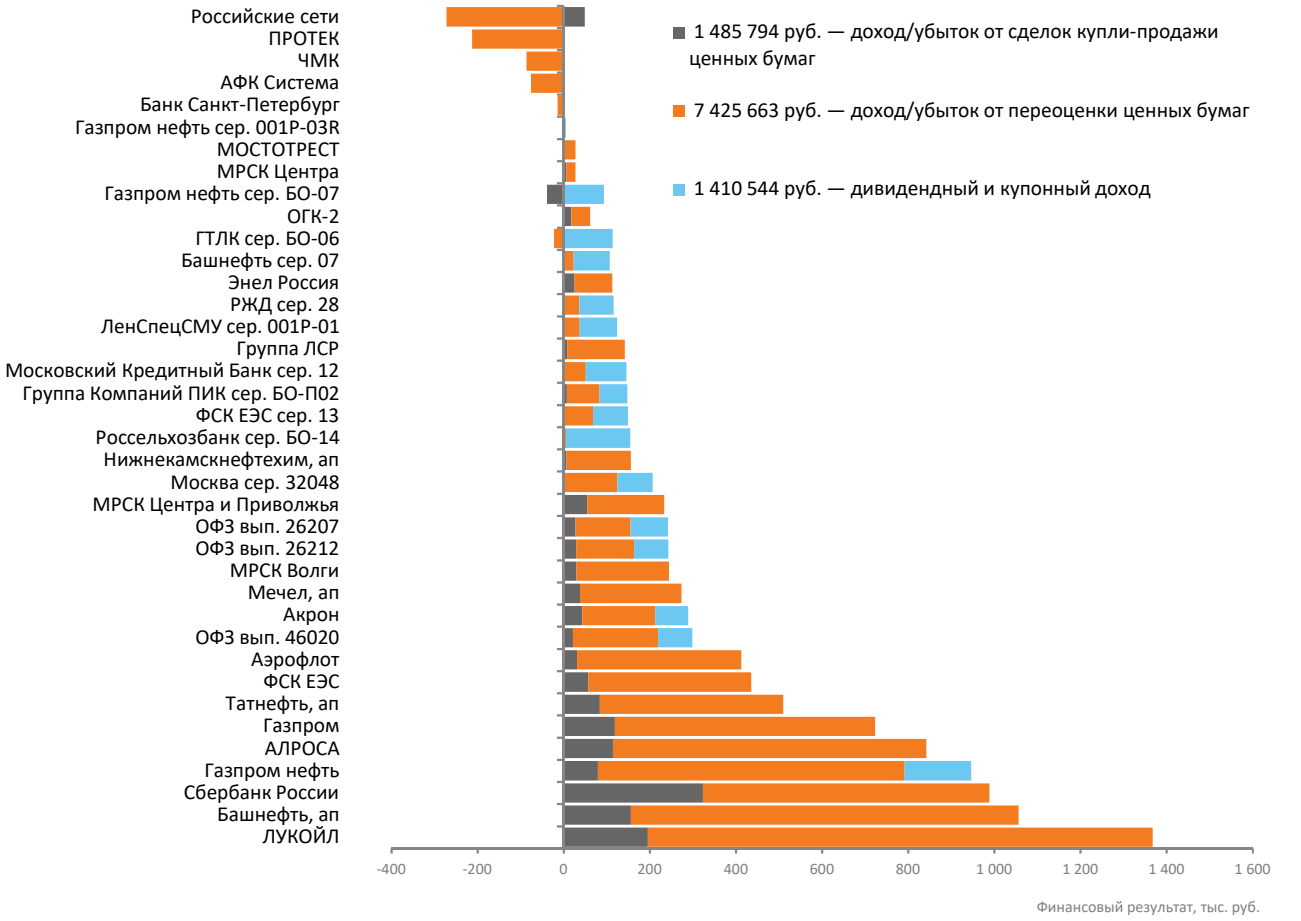


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с синтетическим индексом. Результат управления портфелем за последние три года оказался значительно лучше результата указанного индекса.

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (1 квартал 2018)



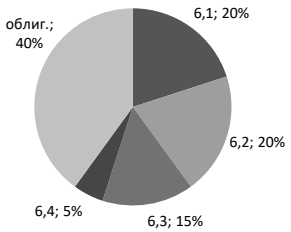
Ценная бумага	Дивидендный или купонный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
ЛУКОЙЛ		195 331,21	1 172 651,29	1 367 982,50
Башнефть, ап		156 168,82	900 120,68	1 056 289,50
Сбербанк России		323 110,82	665 445,58	988 556,40
Газпром нефть	154 600,00	79 188,16	712 897,84	946 686,00
АЛРОСА		114 525,00	727 518,00	842 043,00
Газпром		118 933,78	604 778,12	723 711,90
Татнефть, ап		84 193,57	425 724,43	509 918,00
ФСК ЕЭС		57 349,09	377 996,41	435 345,50
Аэрофлот		31 225,00	381 570,00	412 795,00
ОФЗ вып. 46020	79 401,68	21 210,21	198 456,69	299 068,58
Акрон	76 384,00	43 010,15	169 439,85	288 834,00
Мечел, ап		37 730,67	235 898,83	273 629,50
МРСК Волги		29 907,57	214 766,43	244 674,00
ОФЗ вып. 26212	79 055,02	29 146,66	134 605,38	242 807,06
ОФЗ вып. 26207	86 929,45	27 733,81	127 440,55	242 103,81
МРСК Центра и Приволжья		54 852,93	178 356,07	233 209,00
Москва сер. 32048	82 032,76	2 004,00	122 791,00	206 827,76
Нижнекамскнефтехим, ап		6 162,71	149 832,29	155 995,00
Россельхозбанк сер. БО-14	149 557,33	-298,00	5 315,00	154 574,33
ФСК ЕЭС сер. 13	81 602,69		68 162,70	149 765,39
Группа Компаний ПИК сер. БО-П02	64 411,62	7 078,91	76 432,49	147 923,02
Московский Кредитный Банк сер. 12	94 444,76	629,20	50 533,30	145 607,26
Группа ЛСР		8 143,89	133 860,61	142 004,50
ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	86 546,89	3 308,20	34 058,70	123 913,79

РЖД сер. 28	79 000,60		36 717,50	115 718,10
Энел Россия		25 418,27	87 403,73	112 822,00
Башнефть сер. 07	84 306,36		23 048,60	107 354,96
ГТЛК сер. БО-06	113 390,66	-1 813,70	-20 141,10	91 435,86
ОГК-2		18 155,38	43 425,42	61 580,80
Газпром нефть сер. БО-07	93 797,87	-39 027,40		54 770,47
МРСК Центра		6 002,64	21 645,36	27 648,00
МОСТОТРЕСТ		-3 476,08	27 202,08	23 726,00
Газпром нефть сер. 001P-03R	5 082,00		-1 284,30	3 797,70
Банк Санкт-Петербург			-14 468,50	-14 468,50
АФК Система		1 102,22	-75 728,22	-74 626,00
ЧМК			-86 165,00	-86 165,00
ПРОТЕК			-212 800,00	-212 800,00
Российские сети		48 786,03	-271 844,83	-223 058,80
ПОРТФЕЛЬ:	**1 410 543,69**	**1 485 793,72**	**7 425 662,98**	**10 322 000,39**

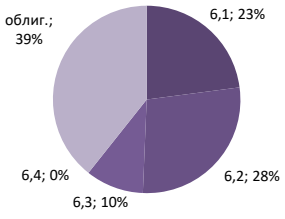
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствие с РУТ*	Фактические доли групп риска	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
		1 квартал 2018	1 квартал 2018	4 квартал 2017	ROE	P/E
ОБЛИГАЦИИ						
Группа 2.1, 5.1	1,25	60%	39,22%	21,57%	21,38%	-	-
Группа 2.2, 5.2	1,40	40%	17,65%	15,88%	16,42%	-	-
Группа 2.3, 5.3	1,60	30%	1,77%	1,77%	1,85%	-	-
Группа 2.4, 5.4	1,85	20%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Группа 2.5, 5.5	2,20	10%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Группа 2.6, 5.6	2,60	0%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
АКЦИИ							
Группа 6.1	1,85	60%	60,60%	22,87%	28,75%	20,4%	7,6
Группа 6.2	2,20	40%	37,73%	27,73%	24,03%	17,1%	5,7
Группа 6.3	2,60	20%	10,01%	10,01%	6,09%	25,8%	5,2
Группа 6.4	3,35	5%	0,00%	0,00%	1,08%	23,7%	4,5
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

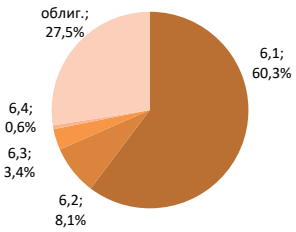
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



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

*РУТ – Регламент управляющего трейдера. Регламент управляющего трейдера определяет права и обязанности управляющего трейдера по приобретению и продаже активов в рамках структуры активов, установленной Правилами Фонда в соответствии с внутренней системой ранжирования активов УК «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

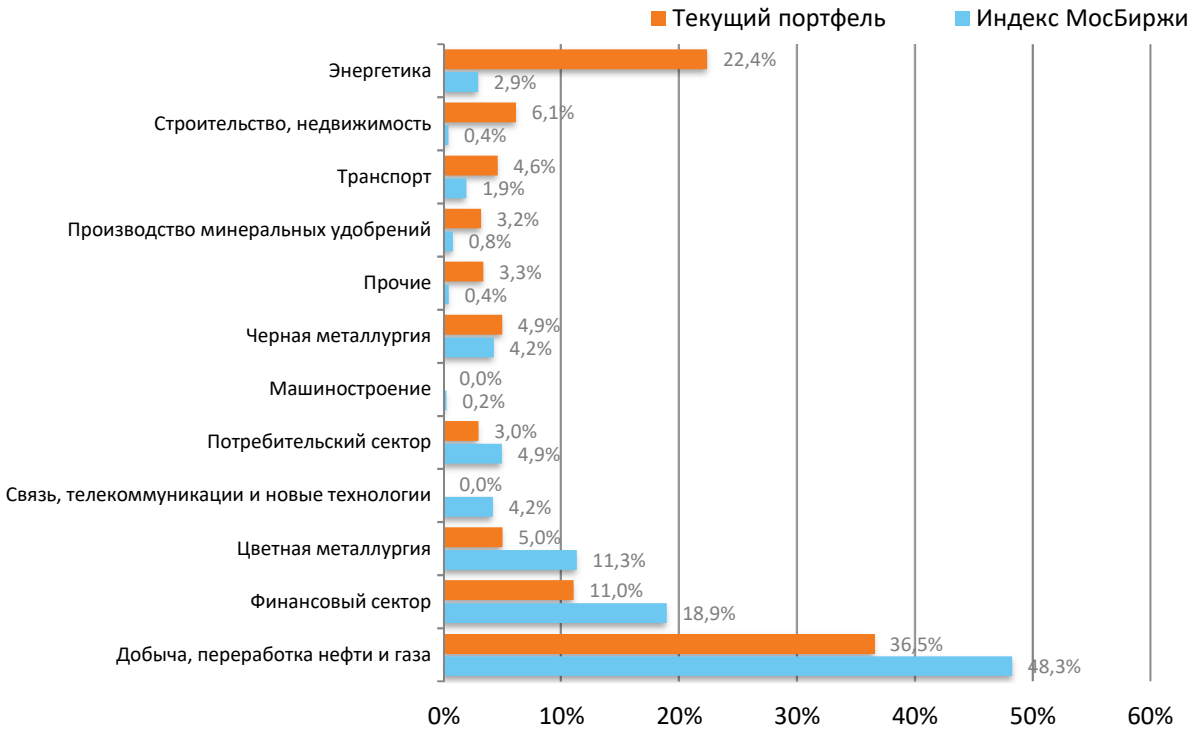
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	22,14	21,33		10,4	10,0	6,6	0,9	0,9
Энергетика	13,55	13,94		8,1	8,0	5,7	0,6	0,6
Финансовый сектор	6,68	6,61		18,5	-	7,9	-	1,3
Строительство, недвижимость	3,72	3,87		24,4	0,0	0,5	0,0	1,5
Цветная металлургия	3,02	3,07		50,0	28,2	8,3	2,4	4,1
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	3,00	2,98		34,7	12,6	8,3	1,2	2,9
Транспорт	2,77	3,06		25,3	35,5	5,6	1,3	0,9
Прочие	2,03	1,85		50,3	4,9	3,2	0,1	1,2
Производство минеральных удобрений	1,91	2,13		35,7	19,1	5,2	1,0	1,5
Потребительский сектор	1,79	1,11		21,7	3,7	19,1	0,4	1,3
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		24,0	16,2	10,3	1,4	3,4
Машиностроение	0,00	0,00		12,8	3,5	-33,3	0,6	2,1

Основу портфеля составляют три отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Энергетика" и "Финансовый сектор". На их суммарную долю приходится более 42% портфеля. По нашему мнению, эти отрасли сейчас являются самыми интересными отраслями на рынке с точки зрения потенциала курсового роста. Поэтому их доли в портфеле наибольшие. В отчетном квартале снизилась доля отрасли "Энергетика" на 0,39%; выросла доля отрасли "Добыча, переработка нефти и газ" на 0,81%.

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

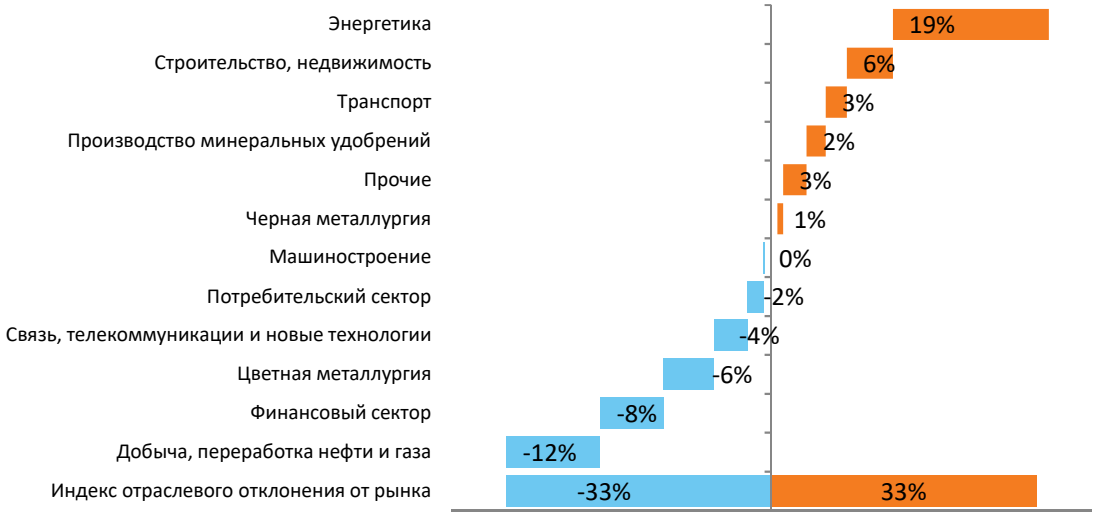
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 индекс отраслевого отклонения портфеля от индекса составил 33,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Добыча, переработка нефти и газа" и "Энергетика". В индексе МосБиржи доля нефтяных компаний в среднем составляла 48,3%, а доля этих бумаг в портфеле акций в среднем составляла 36,5%; доля энергетики в индексе 2,9%, доля представителей этой отрасли в портфеле 22,4%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 1 квартал 2018, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	22,14	0,81	5,65
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	5,64	0,12	0,60
6.1 Газпром, ао	5,62	0,16	0,60
6.2 Газпром нефть, ао	3,10	0,12	3,10
6.2 АНК Башнефть, ап	3,09	0,15	0,01
6.2 Татнефть, ап	3,06	0,20	1,22
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	1,63	0,07	0,11
Энергетика	13,55	-0,39	2,11
6.2 ФСК, ао	3,08	-0,01	0,46
6.1 Российские сети, ао	2,49	-0,56	-0,12
6.2 Энел Россия, ао	1,89	0,03	0,50
6.2 ОГК-2, ао	1,85	0,05	0,81
6.2 МРСК Центра и Приволжья, ао	1,76	-0,07	1,76
6.3 МРСК Центра, ао	1,26	0,12	0,13
6.3 МРСК Волги, ао	1,23	0,07	0,01
6.2 МОЭСК, ао	0,00	0,00	-1,43
Финансовый сектор	6,68	0,07	5,52
6.1 Сбербанк России, ао	5,51	0,01	5,51
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,16	0,04	0,00
Строительство, недвижимость	3,72	-0,15	-0,23
6.2 Группа ЛСР, ао	1,89	-0,12	0,33
6.2 МОСТОТРЕСТ, ао	1,84	-0,02	0,63
6.3 Открытые инвестиции, ао	0,00	0,00	-1,17
Цветная металлургия	3,02	-0,05	0,12
6.1 АЛРОСА, ао	3,02	-0,05	0,12
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	3,00	0,02	-2,95
6.2 Мечел, ап	1,82	-0,08	0,96
6.4 Челябинский металлургический комбинат, ао	1,18	0,10	-0,10
6.1 ММК, ао	0,00	0,00	-2,59
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00	-1,22
Транспорт	2,77	-0,29	0,81
6.1 Аэрофлот, ао	2,77	-0,29	0,81
Прочие	2,03	0,18	-0,46
6.2 АФК Система, ао	2,03	0,18	-0,46
Производство минеральных удобрений	1,91	-0,22	-1,97
6.2 Акрон, ао	1,91	-0,22	0,04
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00	-2,01
Потребительский сектор	1,79	0,68	1,79
6.3 ПРОТЕК, ао	1,79	0,68	1,79
Денежные средства и прочие активы	0,18	-0,21	0,04

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		24,1	2,5	25,5	0,6	5,0
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00		24,1	2,5	25,5	0,6	5,0
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		8,3	1,8	10,9	0,2	0,8
6.2 НПК ОВК ао, ао	0,00	0,00		22,2	5,5	19,9	1,1	3,6
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		15,4	7,4	5,7	0,4	0,8
6.4 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00		1,4	16,7	31,0	5,2	0,4
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00		1,4	16,7	31,0	5,2	0,4
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00		9,1	10,2	2,3	0,2	0,2
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		7,2	2,6	4,7	0,1	0,3
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		22,9	25,8	1,4	0,4	0,3
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		22,9	25,8	1,4	0,4	0,3
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-2,3	0,4	36,8	0,2	-0,9
6.5 Ростертол, ао	0,00	0,00		38,7	24,6	2,3	0,6	0,7
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-1,9	-0,6	-92,3	0,5	1,8
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		6,4	7,0	3,5	0,2	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		11,9	3,5	3,0	0,1	0,3
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00		11,9	3,5	3,0	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	5,64	5,52		14,0	6,7	5,4	0,4	0,7
6.1 Газпром, ао	5,62	5,46		6,8	11,7	3,8	0,4	0,2
6.2 Газпром нефть, ао	3,10	2,98		16,1	12,0	5,0	0,6	0,7
6.2 АНК Башнефть, ап	3,09	2,94		20,8	11,4	4,2	0,5	0,8
6.2 Татнефть, ап	3,06	2,86		27,2	23,1	6,7	1,6	1,6
6.2 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		20,8	11,4	4,2	0,5	0,8
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.1 НОВАТЭК, ао	0,00	0,00		28,7	35,6	8,3	2,9	1,9
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		7,3	4,3	10,6	0,5	0,7
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		7,7	21,4	4,3	0,9	0,3
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		7,7	21,4	4,3	0,9	0,3
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		27,2	23,1	6,7	1,6	1,6
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		71,4	16,5	5,9	1,0	3,8
6.2 Русснефть, ао	0,00	0,00		33,0	12,8	9,9	1,3	2,5
6.5 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,7	5,8	4,6	0,3	0,4
Переработка нефти								
6.5 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		14,4	20,7	4,3	0,9	0,5
6.4 Саратовский НПЗ, ап	0,00	0,00		16,2	30,1	2,0	0,6	0,3
6.4 Саратовский НПЗ, ап	0,00	0,00		16,2	30,1	2,0	0,6	0,3
Нефтехимия								
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	1,63	1,56		10,8	8,4	6,5	0,5	0,6
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		27,0	21,4	10,3	2,2	2,4
6.5 Метафракс, ао	0,00	0,00		15,6	14,0	2,4	0,3	0,3
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		10,8	8,4	6,5	0,5	0,6
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		15,7	2,6	6,4	0,2	1,0

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00		11,8	11,6	4,5	0,5	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		11,4	23,9	5,0	1,2	0,5
6.4	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00		12,2	23,6	1,2	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00		12,2	23,6	1,2	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00		10,2	9,1	2,1	0,2	0,2
6.5	Владимироблгаз, ао	0,00	0,00		8,5	13,0	7,7	1,0	0,6

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,00	0,00		12,0	4,3	2,5	0,1	0,3
6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00		12,0	4,3	2,5	0,1	0,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 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		13,7	13,7	12,7	1,7	1,6
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		0,8	1,2	31,7	0,4	0,3
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		6,4	9,2	6,1	0,6	0,4
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		11,7	-1,8	-7,7	0,1	-0,8
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00		14,6	6,9	3,0	0,2	0,4
6.4 Русская Аквакультура, ао	0,00	0,00		17,8	20,1	10,6	2,1	1,6
6.3 Синергия, ао	0,00	0,00		9,4	4,8	7,6	0,4	0,4
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		14,7	9,4	6,3	0,6	0,9
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		34,5	23,2	9,5	2,2	3,2
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		5,4	-3,8	-0,7	0,0	0,0
Торговля								
6.3 ПРОТЕК, ао	1,79	1,11		29,6	3,5	4,5	0,2	1,2
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		-4,0	0,1	317,4	0,3	-13,1
6.2 Дикси Групп, ао	0,00	0,00		3,4	0,2	87,4	0,1	2,8
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		23,3	4,0	7,8	0,3	1,6
6.2 Компания М.Видео, ао	0,00	0,00		27,0	3,9	9,3	0,4	2,3

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 АФК Система, ао	2,03	1,85		52,5	4,9	**3,0**	0,1	1,2
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00		4,5	4,7	**1,7**	0,1	0,1
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		2,0	1,7	**87,4**	1,5	1,7

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.2 МОСТОТРЕСТ, ао	1,84	1,86		29,3	4,1	4,4	0,2	1,2
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		20,7	2,4	2,6	0,1	0,5
6.5 Мостоотряд-11, ао	0,00	0,00		9,6	3,8	2,5	0,1	0,2
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	1,89	2,01		-	-	-	-	0,7
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	1,4
6.3 Открытые инвестиции, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	4,4
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,0
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	0,00	0,00		50,4	13,2	**9,1**	1,2	4,7
6.1 Мегафон, ао	0,00	0,00		29,1	8,0	**10,4**	0,8	3,0
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		26,3	220,4	**16,5**	4,3	2,2
6.3 МГТС, ап	0,00	0,00		26,3	220,4	**16,5**	4,3	2,2
6.2 Ростелеком, ао	0,00	0,00		8,9	6,9	**8,3**	0,6	0,7
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		8,9	6,9	**8,3**	0,6	0,7
6.5 Таттелеком, ао	0,00	0,00		11,8	8,9	**4,9**	0,4	0,5
Информационные технологии								
6.4 АРМАДА, ао	0,00	0,00		-4,1	2,8	**60,8**	1,7	-2,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.1 Аэрофлот, ао	2,77	3,06		44,8	5,3	4,8	0,3	1,7
Пароходства								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		-12,0	3,2	13,9	0,4	-1,9
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		-27,0	-5,0	-4,3	0,2	1,6
6.3 НКХП ПАО ао, ао	0,00	0,00		62,8	34,1	4,8	1,6	2,6
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		43,4	47,2	6,1	2,9	2,2
Железнодорожные перевозки								
6.3 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		21,9	12,8	6,7	0,9	1,3
Трубопроводы								
6.1 АК Транснефть, ап	0,00	0,00		23,7	58,3	5,4	1,3	0,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.1 Сбербанк России, ао	5,51	5,50		22,4	-	6,4	-	1,3
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,16	1,12		12,9	-	2,8	-	0,3
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		11,0	-	19,0	-	1,9
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		8,5	-	7,3	-	0,6
6.3 МКБ, ао	0,00	0,00		12,4	-	5,2	-	0,6
6.3 Европлан, ао	0,00	0,00		9,1	-	10,0	-	0,9
6.4 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		6,8	-	5,7	-	0,4
6.4 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		8,6	-	4,3	-	0,3
6.3 Банк Возрождение, ап	0,00	0,00		8,6	-	4,3	-	0,3
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		51,4	-	12,3	-	2,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	1,91	2,13		27,5	19,0	**7,9**	1,5	1,9
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		16,5	9,2	**4,1**	0,4	0,5
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00		34,6	17,4	**7,2**	1,3	2,1
6.2 Уралкалий, ао	0,00	0,00		41,8	24,4	**3,4**	0,8	1,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00	↙	14,5	21,7	**9,5**	2,1	1,4
Медь								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00	⛔	24,0	17,3	**2,7**	0,5	0,7
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00	⛔	55,4	9,7	**1,3**	0,1	0,5
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00	⛔	7,1	5,2	**8,2**	0,4	0,5
Цинк								
6.5 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00	↙	23,3	20,7	**3,6**	0,7	0,7
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00	⛔	37,6	15,7	**0,8**	0,1	0,2
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00	↙	63,7	28,1	**9,4**	2,6	5,2
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00	⛔	4,4	344,5	**4,8**	16,5	0,2
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	0,00	0,00	↙	7,5	15,4	**4,6**	0,7	0,3
6.3 Лензолото, ао	0,00	0,00	↙	14,5	18,8	**3,0**	0,6	0,5
6.1 Полюс Золото, ао	0,00	0,00	↙	134,8	43,0	**5,9**	2,5	4,5
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00	↙	11,6	11,4	**5,2**	0,6	0,5
Редкоземельные металлы								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00	⛔	-2,6	-0,9	-20,6	0,2	**0,5**
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	3,02	3,07	↙	25,9	28,0	**8,6**	2,4	1,9
6.3 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00	↙	124,1	29,7	**4,4**	1,3	5,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.2 Мечел, ап	1,82	1,90		-17,9	11,2	1,8	0,2	-0,4
6.4 Челябинский металлургический комбинат, ао	1,18	1,08		14,1	4,7	1,3	0,1	0,2
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		11,3	4,3	1,8	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		47,7	16,8	8,4	1,4	4,3
6.4 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		14,5	40,7	3,8	1,6	0,5
6.1 ММК, ао	0,00	0,00		21,5	15,3	6,5	1,0	1,2
6.5 Метзавод им. А.К. Серова , ао	0,00	0,00		-21,4	5,0	0,2	0,0	-0,1
6.5 Метзавод им. А.К. Серова , ап	0,00	0,00		-21,4	5,0	0,2	0,0	-0,1
6.2 Мечел, ао	0,00	0,00		-17,9	11,2	1,8	0,2	-0,4
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		25,2	15,6	9,0	1,4	2,3
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00		11,0	7,1	3,5	0,2	0,3
6.4 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		11,9	20,7	1,5	0,3	0,2
Угольные компании								
6.5 Белон, ао	0,00	0,00		15,2	9,2	1,7	0,2	0,2
6.3 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		6,8	1,9	19,3	0,4	1,3
6.2 Распадская, ао	0,00	0,00		34,4	36,9	3,2	1,2	1,0
6.5 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		92,5	17,7	4,2	0,8	2,0
Трубные заводы								
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		202,6	3,4	14,6	0,5	12,5
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		11,7	2,1	14,1	0,3	1,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

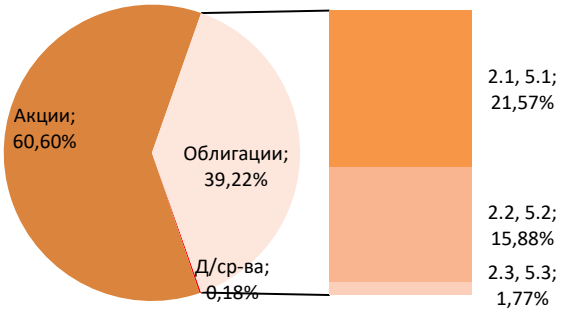
	Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
		1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствие)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании									
6.1	ФСК, ао	3,08	3,09		10,2	31,4	2,6	0,8	0,2
6.1	Российские сети, ао	2,49	3,05		6,1	6,6	2,3	0,1	0,1
6.2	МРСК Центра и Приволжья, ао	1,76	1,83		21,2	11,4	3,1	0,4	0,6
6.3	МРСК Центра, ао	1,26	1,14		8,2	3,9	4,0	0,2	0,3
6.3	МРСК Волги, ао	1,23	1,16		14,3	8,5	3,9	0,3	0,5
6.4	Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		3,1	2,2	23,8	0,5	0,7
6.3	Ленэнерго, ао	0,00	0,00		5,6	10,6	5,6	0,6	0,3
6.2	Ленэнерго, ап	0,00	0,00		5,6	10,6	5,6	0,6	0,3
6.4	МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		67,5	-29,7	-0,8	0,2	-0,3
6.3	МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		14,2	4,7	4,4	0,2	0,5
6.3	МРСК Урала, ао	0,00	0,00		8,2	4,1	5,1	0,2	0,4
6.4	МРСК Юга, ао	0,00	0,00		123,4	-7,5	-1,5	0,1	-0,8
6.4	МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		0,5	0,2	47,2	0,1	0,2
6.3	МОЭСК, ао	0,00	0,00		4,3	4,7	5,0	0,2	0,2
6.2	Российские сети, ап	0,00	0,00		6,1	6,6	2,3	0,1	0,1
6.5	Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		10,7	5,3	3,8	0,2	0,4
6.5	Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00		10,7	5,3	3,8	0,2	0,4
Сбытовые компании									
6.5	Челябэнергосбыт, ао	0,00	0,00		20,7	0,6	3,2	0,0	0,5
6.5	ТНС энерго Кубань, ао	0,00	0,00		9,3	0,3	12,5	0,0	1,1
6.5	Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		-57,1	-1,7	-2,9	0,0	3,8
6.4	Красноярскэнергосбыт, ао	0,00	0,00		14,3	0,4	19,2	0,1	2,7
6.5	ТНС энерго Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		32,0	0,8	18,8	0,2	5,5
6.5	ТНС энерго Нижний Новгород, ап	0,00	0,00		32,0	0,8	18,8	0,2	5,5
6.5	Пермэнергосбыт, ао	0,00	0,00		134,7	3,7	2,4	0,1	1,5
6.4	Пермэнергосбыт, ап	0,00	0,00		134,7	3,7	2,4	0,1	1,5
6.5	ТНС энерго Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00		7,6	0,1	43,2	0,1	3,2
6.5	ТНС энерго Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00		7,6	0,1	43,2	0,1	3,2
6.5	Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00		26,2	1,4	4,5	0,1	1,1
6.5	Самараэнерго, ао	0,00	0,00		19,5	1,1	2,9	0,0	0,5
6.5	Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		21,7	0,8	2,3	0,0	0,4
6.5	Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00		7,6	0,1	43,2	0,1	3,2
6.3	ГК ТНС энерго, ао	0,00	0,00		33,3	1,2	5,2	0,1	1,4
6.5	ТНС энерго Ярославль, ао	0,00	0,00		-2189,2	-1,4	-9,3	0,1	1,0
6.5	ТНС энерго Ярославль, ап	0,00	0,00		-2189,2	-1,4	-9,3	0,1	1,0

Генерирующие компании

6.2	Энел Россия, ао	1,89	1,86		18,8	10,6	6,5	0,7	1,1
6.2	ОГК-2, ао	1,85	1,80		9,2	7,7	4,1	0,3	0,4
6.2	Э.ОН Россия, ао	0,00	0,00		18,2	20,9	8,6	1,8	1,5
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		6,6	12,3	6,7	0,8	0,4
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		10,0	5,7	7,0	0,4	0,7
6.2	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		30,7	17,1	2,9	0,5	0,7
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		10,0	13,5	4,1	0,5	0,4
6.2	ТГК-1, ао	0,00	0,00		7,7	9,1	5,1	0,5	0,4
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		11,4	4,7	3,5	0,2	0,4
6.4	ТГК-4, ао	0,00	0,00		6,3	2,8	5,2	0,1	0,3
6.4	ТГК-4, ап	0,00	0,00		6,3	2,8	5,2	0,1	0,3
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		18,3	8,8	5,7	0,5	0,9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ

Структура и вес портфеля облигаций в общем портфеле



Эмитент облигаций (№ выпуска)	Дата погашения / выкупа по оферте	Дюрация, дней	Доходность к погашению*, % годовых	Доля в портфеле, %	Кол-во, шт.	Платежеспособность эмитента	
Группа 2.1							
ОФЗ вып. 46020	06.02.2036	3 698	7,24	9,47	5 586		
ОФЗ вып. 26207	03.02.2027	2 383	6,96	3,05	3 695		
ОФЗ вып. 26212	19.01.2028	2 621	7,05	2,97	3 878		
Москва сер. 32048	11.06.2022	1 352	7,36	3,95	5 270		
Группа 5.1							
Россельхозбанк сер. БО-14	09.10.2019	509	7,24	4,33	5 315		
ФСК ЕЭС вып. 13	22.06.2021	1 038	7,19	3,09	3 851		
Группа 5.2							
Башнефть сер. 07	10.02.2020	632	7,21	3,12	3 984		
РЖД сер. 28	03.04.2020	664	6,93	3,10	3 865		
Газпром нефть сер. 001Р-03R	17.10.2022	1 388	7,19	2,71	3 388		
ГТЛК сер. БО-06	01.11.2018	204	7,70	2,36	2 919		
Московский Кредитный Банк сер. 12	22.08.2018	145	12,01	2,34	3 069		
ЛенСпецСМУ сер. 001Р-01	17.06.2021	728	8,04	2,26	2 769		
Группа 5.3							
Группа Компаний ПИК, БО-П02	22.04.2022	858	9,30	1,77	2 192		
Группа 5.6							
Камская долина-Финанс обл, вып.3					450		
Показатели портфеля		1 353		39,22			

* по цене последней сделки на дату окончания отчетного периода

Часть облигационного портфеля представлена выпусками из группы риска 5.6. Перекладки из данной группы невозможны ввиду истечения срока обращения данных бумаг.

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. (29.12.2017 - 30.03.2018)	9,97%
6 мес. (29.09.2017 - 30.03.2018)	11,60%
1 год (31.03.2017 - 30.03.2018)	22,78%
3 года (31.03.2015 - 30.03.2018)	123,11%

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

3 мес. (29.12.2017 - 30.03.2018)	7,57%
6 мес. (29.09.2017 - 30.03.2018)	10,49%
1 год (31.03.2017 - 30.03.2018)	22,65%
3 года (31.03.2015 - 30.03.2018)	94,65%

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

3 мес. (29.12.2017 - 30.03.2018)	5,29%
6 мес. (29.09.2017 - 30.03.2018)	5,02%
1 год (31.03.2017 - 30.03.2018)	22,67%
3 года (31.03.2015 - 30.03.2018)	115,18%

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

3 мес. (29.12.2017 - 30.03.2018)	3,54%
6 мес. (29.09.2017 - 30.03.2018)	6,29%
1 год (31.03.2017 - 30.03.2018)	12,30%
3 года (31.03.2015 - 30.03.2018)	57,71%

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