



АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4 РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ I КВАРТАЛ 2018

Результат управления портфелем



Стоимость чистых активов, млн руб.



Количество лицевых счетов



29.12.2017			Структура пайщиков			30.03.2018		
Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	Сумма вложений, руб.		
56 666 750,97	15,6%	8	Менеджмент и сотрудники	8	15,5%	59 697 609,07		
209 579 605,24	57,7%	21	Акционеры*	22	57,3%	221 394 283,88		
97 136 378,47	26,7%	280	Остальные клиенты	293	27,2%	105 192 706,86		
363 382 734,68	100,0%	309	ИТОГО	323	100,0%	386 284 599,81		

* по реестру акционеров от 22.05.2017 без учета менеджмента и сотрудников



За 1 квартал 2018	2018	5,57%	от среднекварт. СЧА	Финансовый результат, % и руб.	от среднегодовой СЧА	20,04%	За год (31.03.2017 - 30.03.2018)
19 183 387	763 812	0,22%	дивидендный доход	21 899 960	6,66%		
2 749 764	0,80%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	21 829 023	6,64%			
17 676 554	5,13%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг	31 879 313	9,69%			
-2 153 251	-0,63%	расходы на вознаграждение УК	-8 221 205	-2,50%			
-346 435	-0,10%	прочие доходы и расходы фонда	-1 470 291	-0,45%			
492 942	0,14%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда	-21 994	-0,01%			

-46%

46%

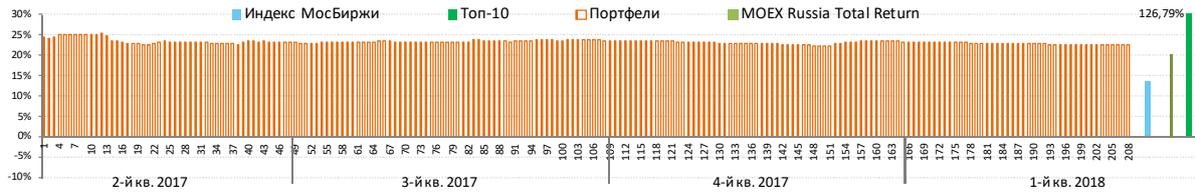
Индекс отраслевого отклонения

-41%

41%



Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 30.03.2018, доли в %

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4	Группа 6.5						
Добыча, переработка нефти и газа	ЛУКОЙЛ	3,06	Башнефть, а п	3,09	НКНХ, а п	3,05	Саратовский НПЗ, а п	3,06	Газораспределение Ростов-на-Дону, а п	3,11	
	Газпром	3,06	Газпром нефть	3,03			Газораспределение Ростов-на-Дону	1,80	Газораспределение Калуга	0,63	
Энергетика	ФСК ЕЭС	3,12	Энел Россия	3,08	МРСК Центра и Приволжья	3,03		Н. Новгород	0,35	Газораспределение Тамбов	0,19
			ОГК-2	3,00	МРСК Волги	2,99		Объединенная энергетика	0,16	Объединенная энергетика	1,53
Финансовый сектор	Сбербанк России	2,97	Российские сети	2,94	МРСК Центра	2,97	Банк Возрождение,	3,20	Томская РК, а п	0,67	
					Банк Санкт-Петербург	2,97	РЭСК	0,18	Ставропольэнергообл, а п	0,18	
Черная металлургия, добыча угля и железной руды			Мечел, а п	3,04	ЧМК	2,95			Уральская кузница	2,99	
			МОСТТРЕСТ	3,07			ЦМТ	0,41	ЦМТ, а п	1,25	
Строительство, недвижимость			Группа ЛСР	3,03					Мостострой-11	0,26	
									Главмострой	0,16	
Машиностроение									Роствертол АОИ	3,95	
									ДНПП	2,24	
Цветная металлургия	АЛРОСА	3,00							МЗК, а п	0,77	
									МЗК	0,72	
Прочие									Ковровский ЭМЗ, а п	0,19	
			АФК Система	3,01					Комбинат Южуралникель	0,53	
Производство минеральных удобрений			Акрон	2,99					СУМЗ	0,12	
									Газэнергосервис	0,42	
Транспорт			Аэрофлот	2,98							
Потребительский сектор					ПРОТЕК	2,96					
Денежные средства и прочие активы											
Итого	100,00	15,21	33,27	20,93	8,12	22,21					

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению
капитала и продвижению

Краткие итоги 1 квартала 2018 года:

- изменение индекса МосБиржи составило +7,64% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 5,29% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 19-20, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 21);
- СЧА фонда увеличилась, наблюдался приток средств пайщиков;
- наибольшую долю в портфеле занимают отрасли «Энергетика», «Добыча, переработка нефти и газа» и «Финансовый сектор» (отраслевой анализ представлен на стр. 14-31);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 12,5%-13,5% (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%).

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

СОДЕРЖАНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ	1
ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ	3
КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ	5
ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ	6
ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ, ОПИСАНИЕ БЕНЧМАРКОВ	6
ИЗМЕНЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОТРАСЛЕЙ И ИХ ДОЛЯ В ОБЩЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ	17
ГРАФИКИ «КЛИН АРСАГЕРЫ»	18
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ ПО МЕТОДИКЕ MARQ	19
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ	21
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА	23
ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ	25
МАШИНОСТРОЕНИЕ	29
ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА	30
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР	32
ПРОЧИЕ	33
СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ	34
СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	35
ТРАНСПОРТ	35
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР	37
ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ	38
ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ	39
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ	40
ЭНЕРГЕТИКА	41
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	43

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

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

Причина изменения доли отрасли (эмитента) в портфеле:

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

Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:

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

Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:

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

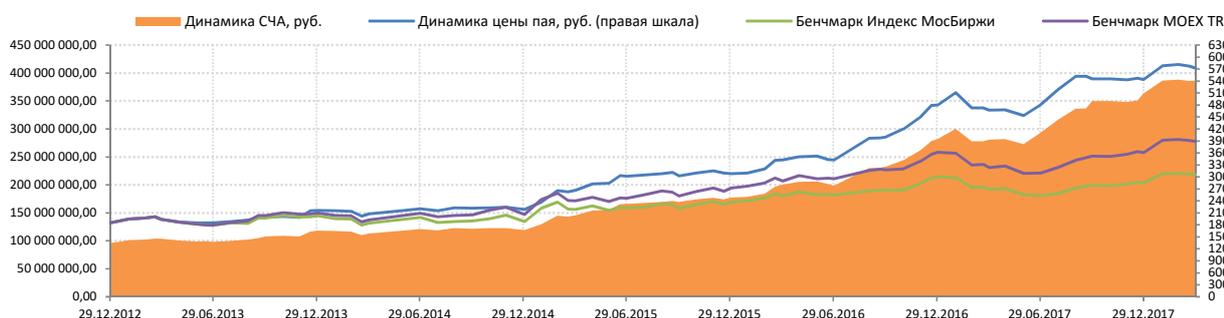
Изменения в Правила фонда

15.03.2018 года зарегистрированы следующие изменения и дополнения в Правила фонда:

- Снижен размер расходов фонда на вознаграждение Спецдепозитария, Регистратора, Оценщика и Аудитора с 0,6% 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 при подаче заявок 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							
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших		1 квартал 2018	За год		
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%				
Бенчмарк группы 6.5					0,47%		5,55%	
Индексы								
Результат рынка, рассчитанный по free-float					9,03%		21,41%	
Индекс МосБиржи					7,64%		13,78%	
MOEX Russia Total Return*					7,70%		20,22%	
Стоимость пая					5,29%		22,67%	

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 5,29%, изменение индекса MOEX Russia Total Return составило +7,70%.

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%) и привилегированные акции ПАО "Башнефть" (+26,62%).

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 остальных бумаг лучше других выглядели акции ПАО "МРСК Волги" (+15,03%), привилегированные акции ПАО Банк "Возрождение" (+14,98%).

Динамику хуже рынка продемонстрировали обыкновенные акции ПАО "Газпром газораспределение Ростов-на-Дону" (-10,14%), ПАО "Бурятзолото" (-8,24%), ПАО "ПРОТЕК" (-7,91%), ПАО "ЧМК" (-3,65%), привилегированные акции ПАО "Ставропольэнергобыт" (-6,27%), ПАО "Томская распределительная компания" (-4,66%) и ПАО "Саратовский НПЗ" (-2,21%).

Внутри квартала были проданы акции ПАО "Метафракс" и привилегированные акции ПАО "Центрэнергохолдинг".

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 22,67%, превысив результат индекса MOEX Russia Total Return (+20,22%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "Роствертол" (+130,48%), ПАО "МРСК Волги" (+115,36%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+108,24%), ПАО "МОСТОТРЕСТ" (+59,85%) и ПАО "Энел Россия" (+54,38%), значительно хуже рынка были обыкновенные акции ПАО "Россети" (-18,23%), ПАО АФК "Система" (-40,59%), ПАО "Бурятзолото" (-34,32%), ПАО "ЧМК" (-34,07%), ПАО "Комбинат Южуралникель" (-30,06%) и ПАО "Банк Санкт-Петербург" (-8,56%).

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

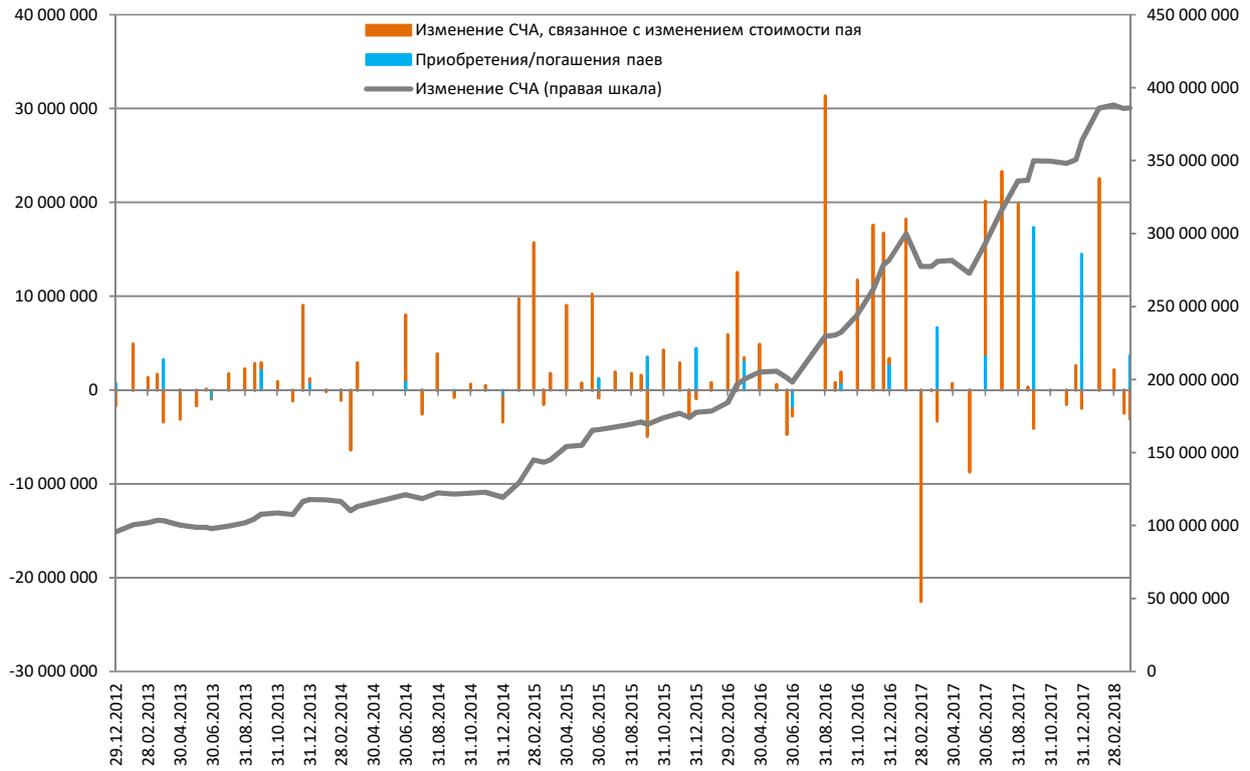
*MOEX Russia Total Return - индекс полной доходности, отражающий изменение суммарной стоимости цен российских акций, включенных в расчет индекса МосБиржи, с учетом дивидендных выплат и без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.

** При расчете курсовой динамики учитываются выплаченные дивиденды.

АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера» - акции 6.4», %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсатера» - акции 6.4», % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера» - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера» - акции 6.4» минус доходность депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2017	30.03.2018	22,7%	19,1%	6,7%	22,7%	19,2%	6,7%	3,6%	16,0%
	31.03.2016	31.03.2017	36,4%	10,0%	8,5%	36,4%	10,0%	8,5%	26,4%	27,9%
	31.03.2015	31.03.2016	28,6%	20,0%	11,6%	28,5%	20,0%	11,6%	8,5%	16,9%
	31.03.2014	31.03.2015	28,4%	22,6%	7,0%	28,4%	22,6%	7,0%	5,7%	21,3%
	29.03.2013	31.03.2014	7,1%	-3,5%	8,1%	7,1%	-3,5%	8,1%	10,6%	-1,0%
	30.03.2012	29.03.2013	-5,0%	-4,0%	7,6%	-5,0%	-4,0%	7,6%	-1,0%	-12,6%
	31.03.2011	30.03.2012	-17,7%	-15,7%	6,3%	-17,7%	-15,7%	6,3%	-2,0%	-24,0%
	31.03.2010	31.03.2011	21,6%	24,6%	8,6%	21,6%	24,6%	8,6%	-3,0%	13,0%
	31.03.2009	31.03.2010	271,2%	83,5%	11,2%	271,2%	83,5%	11,2%	187,7%	260,0%
	31.03.2008	31.03.2009	-53,8%	-50,8%	8,6%	-53,8%	-50,8%	8,6%	-3,0%	-62,4%
2 года	30.03.2007	31.03.2008	9,4%	-4,4%	8,9%	9,3%	-4,4%	8,8%	13,7%	0,5%
	31.03.2016	30.03.2018	67,4%	31,1%	15,8%	29,4%	14,5%	7,6%	14,9%	21,8%
	31.03.2015	31.03.2017	75,4%	32,1%	21,1%	32,4%	14,9%	10,0%	17,5%	22,4%
	31.03.2014	31.03.2016	65,1%	47,2%	19,4%	28,4%	21,3%	9,3%	7,1%	19,2%
	29.03.2013	31.03.2015	37,5%	18,3%	15,7%	17,2%	8,7%	7,5%	8,5%	9,7%
	30.03.2012	31.03.2014	1,8%	-7,4%	16,3%	0,9%	-3,8%	7,8%	4,6%	-7,0%
	31.03.2011	29.03.2013	-21,8%	-19,1%	14,4%	-11,6%	-10,1%	7,0%	-1,5%	-18,6%
	31.03.2010	30.03.2012	0,0%	5,0%	15,4%	0,0%	2,5%	7,4%	-2,5%	-7,4%
	31.03.2009	31.03.2011	351,4%	128,6%	20,8%	112,5%	51,2%	9,9%	61,3%	102,6%
	31.03.2008	31.03.2010	71,5%	-9,8%	20,8%	31,0%	-5,0%	9,9%	36,0%	21,1%
30.03.2007	31.03.2009	-49,5%	-53,0%	18,3%	-28,8%	-31,4%	8,7%	2,5%	-37,6%	

3 года	31.03.2015	30.03.2018	115,2%	57,3%	29,2%	29,1%	16,3%	8,9%	12,8%	20,2%		
	31.03.2014	31.03.2017	125,2%	62,0%	29,6%	31,0%	17,4%	9,0%	13,6%	22,0%		
	29.03.2013	31.03.2016	76,8%	42,0%	29,1%	20,9%	12,4%	8,9%	8,5%	12,0%		
	30.03.2012	31.03.2015	30,7%	13,6%	24,5%	9,3%	4,3%	7,6%	5,0%	1,7%		
	31.03.2011	31.03.2014	-16,3%	-22,0%	23,6%	-5,7%	-7,9%	7,3%	2,2%	-13,1%		
	31.03.2010	29.03.2013	-4,9%	0,8%	24,2%	-1,7%	0,3%	7,5%	-1,9%	-9,2%		
	31.03.2009	30.03.2012	271,4%	92,7%	28,4%	54,9%	24,4%	8,7%	30,4%	46,2%		
	31.03.2008	31.03.2011	108,6%	12,4%	31,1%	27,8%	4,0%	9,5%	23,8%	18,3%		
	30.03.2007	31.03.2010	87,6%	-13,7%	31,5%	23,3%	-4,8%	9,5%	28,1%	13,7%		
4 года	31.03.2014	30.03.2018	176,2%	92,9%	38,3%	28,9%	17,9%	8,4%	11,1%	20,5%		
	29.03.2013	31.03.2017	141,2%	56,3%	40,1%	24,6%	11,8%	8,8%	12,8%	15,8%		
	30.03.2012	31.03.2016	68,0%	36,3%	38,9%	13,8%	8,0%	8,6%	5,8%	5,3%		
	31.03.2011	31.03.2015	7,5%	-4,3%	32,3%	1,8%	-1,1%	7,2%	2,9%	-5,4%		
	31.03.2010	31.03.2014	1,8%	-2,7%	34,3%	0,5%	-0,7%	7,6%	1,1%	-7,2%		
	31.03.2009	29.03.2013	252,9%	85,0%	38,1%	37,1%	16,6%	8,4%	20,5%	28,7%		
	31.03.2008	30.03.2012	71,6%	-5,3%	39,4%	14,5%	-1,3%	8,7%	15,8%	5,8%		
	30.03.2007	31.03.2011	128,1%	7,5%	42,8%	22,9%	1,8%	9,3%	21,0%	13,6%		
	5 лет	29.03.2013	30.03.2018	195,9%	86,1%	49,5%	24,2%	13,2%	8,4%	11,0%	15,8%	
30.03.2012		31.03.2017	129,2%	50,0%	50,8%	18,0%	8,4%	8,5%	9,6%	9,5%		
31.03.2011		31.03.2016	38,2%	14,9%	47,7%	6,7%	2,8%	8,1%	3,9%	-1,4%		
31.03.2010		31.03.2015	30,7%	19,3%	43,7%	5,5%	3,6%	7,5%	1,9%	-2,0%		
31.03.2009		31.03.2014	278,0%	78,5%	49,3%	30,4%	12,3%	8,3%	18,2%	22,1%		
31.03.2008		29.03.2013	63,1%	-9,1%	50,0%	10,3%	-1,9%	8,5%	12,2%	1,8%		
30.03.2007		30.03.2012	87,7%	-9,4%	51,8%	13,4%	-2,0%	8,7%	15,4%	4,7%		
6 лет		30.03.2012	30.03.2018	181,2%	78,7%	60,8%	18,8%	10,2%	8,2%	8,6%	10,6%	
		31.03.2011	31.03.2017	88,6%	26,4%	60,3%	11,1%	4,0%	8,2%	7,2%	3,0%	
	31.03.2010	31.03.2016	68,1%	43,2%	60,4%	9,0%	6,2%	8,2%	2,9%	0,9%		
	31.03.2009	31.03.2015	385,3%	118,8%	59,8%	30,1%	13,9%	8,1%	16,2%	22,0%		
	31.03.2008	31.03.2014	74,7%	-12,3%	62,2%	9,7%	-2,2%	8,4%	11,9%	1,3%		
	30.03.2007	29.03.2013	78,4%	-13,0%	63,4%	10,1%	-2,3%	8,5%	12,4%	1,6%		
	7 лет	31.03.2011	30.03.2018	131,3%	50,6%	71,0%	12,7%	6,0%	8,0%	6,7%	4,8%	
		31.03.2010	31.03.2017	129,3%	57,5%	74,1%	12,6%	6,7%	8,2%	5,9%	4,3%	
		31.03.2009	31.03.2016	524,0%	162,7%	78,3%	29,9%	14,8%	8,6%	15,1%	21,3%	
31.03.2008		31.03.2015	124,2%	7,6%	73,5%	12,2%	1,0%	8,2%	11,2%	4,0%		
30.03.2007		31.03.2014	91,0%	-16,1%	76,6%	9,7%	-2,5%	8,5%	12,2%	1,2%		
8 лет		31.03.2010	30.03.2018	181,3%	87,6%	85,7%	13,8%	8,2%	8,0%	5,6%	5,8%	
		31.03.2009	31.03.2017	751,3%	189,1%	93,5%	30,7%	14,2%	8,6%	16,5%	22,1%	
		31.03.2008	31.03.2016	188,3%	29,1%	93,7%	14,1%	3,2%	8,6%	10,9%	5,5%	
		30.03.2007	31.03.2015	145,2%	2,9%	89,0%	11,9%	0,4%	8,3%	11,5%	3,6%	
	9 лет	31.03.2009	30.03.2018	944,2%	244,3%	106,5%	29,8%	14,7%	8,4%	15,0%	21,4%	
		31.03.2008	31.03.2017	293,3%	42,1%	110,2%	16,4%	4,0%	8,6%	12,4%	7,8%	
		30.03.2007	31.03.2016	215,3%	23,5%	110,9%	13,6%	2,4%	8,6%	11,2%	5,0%	
		10 лет	31.03.2008	30.03.2018	382,4%	69,2%	124,2%	17,0%	5,4%	8,4%	11,6%	8,6%
			30.03.2007	31.03.2017	330,2%	35,9%	128,9%	15,7%	3,1%	8,6%	12,6%	7,1%
11 лет			30.03.2007	30.03.2018	427,7%	61,8%	144,2%	16,3%	4,5%	8,4%	11,8%	7,9%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

*** используются данные Банка России о доходности депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

**** не учитывается налогообложение

Данные из вышеприведенной таблицы можно представить в следующей форме (цвет ячеек отражает диапазон доходности):

Результаты инвестирования в «Арсатера - акции 6.4»

с/по	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
29.12.06	9,4%	-49,5%	87,6%	128,1%	87,7%	78,4%	91,0%	145,2%	215,3%	330,2%	427,7%
	31.03.08	-53,8%	71,5%	108,6%	71,6%	63,1%	74,7%	124,2%	188,3%	293,3%	382,4%
	31.03.09		271,2%	351,4%	271,4%	252,9%	278,0%	385,3%	524,0%	751,3%	944,2%
	31.03.10			21,6%	0,0%	-4,9%	1,8%	30,7%	68,1%	129,3%	181,3%
	31.03.11				-17,7%	-21,8%	-16,3%	7,5%	38,2%	88,6%	131,3%
	30.03.12					-5,0%	1,8%	30,7%	68,0%	129,2%	181,2%
	29.03.13						7,1%	37,5%	76,8%	141,2%	195,9%
	31.03.14							28,4%	65,1%	125,2%	176,2%
	31.03.15								28,6%	75,4%	115,2%
	31.03.16									36,4%	67,4%
	31.03.17										22,7%

Пример:
Если Вы приобрели паи 31.03.2008
и погасили их через пять лет 29.03.2013
то Ваша доходность составила 63,06%

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	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
29.12.06	-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	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
29.12.06	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 «Арсатера - акции 6.4» и банковского депозита, выраженная в % годовых.

с/по	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
29.12.06	0,5%	-37,6%	13,7%	13,6%	4,7%	1,6%	1,2%	3,6%	5,0%	7,1%	7,9%
	31.03.08	-62,4%	21,1%	18,3%	5,8%	1,8%	1,3%	4,0%	5,5%	7,8%	8,6%
	31.03.09		260,0%	102,6%	46,2%	28,7%	22,1%	22,0%	21,3%	22,1%	21,4%
	31.03.10			13,0%	-7,4%	-9,2%	-7,2%	-2,0%	0,9%	4,3%	5,8%
	31.03.11				-24,0%	-18,6%	-13,1%	-5,4%	-1,4%	3,0%	4,8%
	30.03.12					-12,6%	-7,0%	1,7%	5,3%	9,5%	10,6%
	29.03.13						-1,0%	9,7%	12,0%	15,8%	15,8%
	31.03.14							21,3%	19,2%	22,0%	20,5%
	31.03.15								16,9%	22,4%	20,2%
	31.03.16									27,9%	21,8%
	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	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
29.12.06	-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%
	31.03.15									8,4%	4,9%
	31.03.16										1,5%
	31.03.17										
	31.03.18										

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

Результат пересчитанный в USD по курсу Банка России

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера» - акции 6.4», %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсатера» - акции 6.4» *, % годовых	Результат индексного фонда **, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера» - акции 6.4» минус результат индексного фонда. % годовых	Результат «Арсатера» - акции 6.4» минус доходность депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2017	30.03.2018	19,7%	16,2%	4,1%	19,8%	16,3%	4,1%	3,5%	15,7%
	31.03.2016	31.03.2017	63,6%	32,0%	30,2%	63,6%	32,0%	30,2%	31,6%	33,4%
	31.03.2015	31.03.2016	11,2%	3,8%	-3,5%	11,2%	3,8%	-3,5%	7,4%	14,7%
	31.03.2014	31.03.2015	-21,6%	-25,1%	-34,7%	-21,6%	-25,1%	-34,7%	3,5%	13,0%
	29.03.2013	31.03.2014	-7,0%	-16,2%	-6,1%	-6,9%	-16,1%	-6,1%	9,2%	-0,9%
	30.03.2012	29.03.2013	-10,2%	-9,3%	1,7%	-10,2%	-9,3%	1,7%	-0,9%	-11,9%
	31.03.2011	30.03.2012	-20,1%	-18,2%	3,2%	-20,1%	-18,2%	3,2%	-1,9%	-23,3%
	31.03.2010	31.03.2011	25,6%	28,7%	12,2%	25,6%	28,7%	12,2%	-3,1%	13,4%
	31.03.2009	31.03.2010	330,0%	112,5%	28,8%	330,0%	112,5%	28,8%	217,5%	301,2%
	31.03.2008	31.03.2009	-68,1%	-66,0%	-24,9%	-68,1%	-66,0%	-24,9%	-2,0%	-43,1%
	30.03.2007	31.03.2008	21,0%	5,8%	20,5%	20,9%	5,8%	20,4%	15,1%	0,5%
2 года	31.03.2016	30.03.2018	95,9%	53,4%	35,5%	40,0%	23,9%	16,4%	16,1%	23,6%
	31.03.2015	31.03.2017	81,9%	37,0%	25,6%	34,8%	17,0%	12,1%	17,8%	22,8%
	31.03.2014	31.03.2016	-12,9%	-22,3%	-37,0%	-6,6%	-11,8%	-20,6%	5,2%	13,9%
	29.03.2013	31.03.2015	-27,1%	-37,3%	-38,7%	-14,6%	-20,8%	-21,6%	6,2%	7,0%
	30.03.2012	31.03.2014	-16,5%	-24,0%	-4,5%	-8,6%	-12,8%	-2,3%	4,2%	-6,3%
	31.03.2011	29.03.2013	-28,3%	-25,8%	4,9%	-15,3%	-13,9%	2,4%	-1,5%	-17,8%
	31.03.2010	30.03.2012	0,3%	5,3%	15,8%	0,2%	2,6%	7,6%	-2,5%	-7,4%
	31.03.2009	31.03.2011	440,1%	173,6%	44,5%	132,4%	65,4%	20,2%	67,0%	112,2%
	31.03.2008	31.03.2010	37,4%	-27,8%	-3,3%	17,2%	-15,0%	-1,7%	32,2%	18,9%
	30.03.2007	31.03.2009	-61,3%	-64,0%	-9,5%	-37,7%	-39,9%	-4,9%	2,2%	-32,9%

3 года	31.03.2015	30.03.2018	117,8%	59,2%	30,8%	29,6%	16,8%	9,4%	12,9%	20,3%
	31.03.2014	31.03.2017	42,5%	2,5%	-17,9%	12,5%	0,8%	-6,4%	11,7%	18,9%
	29.03.2013	31.03.2016	-18,9%	-34,9%	-40,8%	-6,7%	-13,3%	-16,0%	6,6%	9,3%
	30.03.2012	31.03.2015	-34,6%	-43,1%	-37,6%	-13,2%	-17,1%	-14,6%	4,0%	1,4%
	31.03.2011	31.03.2014	-33,3%	-37,8%	-1,5%	-12,6%	-14,6%	-0,5%	2,0%	-12,1%
	31.03.2010	29.03.2013	-9,9%	-4,5%	17,7%	-3,4%	-1,5%	5,6%	-1,9%	-9,0%
	31.03.2009	30.03.2012	331,4%	123,8%	49,1%	62,8%	30,8%	14,2%	32,0%	48,5%
	31.03.2008	31.03.2011	72,5%	-7,0%	8,5%	19,9%	-2,4%	2,8%	22,3%	17,2%
4 года	30.03.2007	31.03.2010	66,2%	-23,6%	16,5%	18,4%	-8,6%	5,2%	27,0%	13,2%
	31.03.2014	30.03.2018	70,7%	19,2%	-14,6%	14,3%	4,5%	-3,9%	9,8%	18,2%
	29.03.2013	31.03.2017	32,6%	-14,1%	-23,0%	7,3%	-3,7%	-6,3%	11,0%	13,6%
	30.03.2012	31.03.2016	-27,2%	-41,0%	-39,8%	-7,6%	-12,3%	-11,9%	4,7%	4,3%
	31.03.2011	31.03.2015	-47,7%	-53,5%	-35,7%	-15,0%	-17,4%	-10,4%	2,4%	-4,5%
	31.03.2010	31.03.2014	-16,2%	-20,0%	10,5%	-4,3%	-5,4%	2,5%	1,1%	-6,8%
	31.03.2009	29.03.2013	287,3%	103,0%	51,6%	40,3%	19,4%	11,0%	20,9%	29,4%
	31.03.2008	30.03.2012	37,8%	-23,9%	11,9%	8,3%	-6,6%	2,9%	15,0%	5,5%
5 лет	30.03.2007	31.03.2011	108,8%	-1,6%	30,7%	20,2%	-0,4%	6,9%	20,6%	13,3%
	29.03.2013	30.03.2018	58,8%	-0,1%	-19,8%	9,7%	0,0%	-4,3%	9,7%	14,0%
	30.03.2012	31.03.2017	19,1%	-22,1%	-21,7%	3,5%	-4,9%	-4,8%	8,4%	8,3%
	31.03.2011	31.03.2016	-41,9%	-51,7%	-37,9%	-10,3%	-13,5%	-9,1%	3,3%	-1,2%
	31.03.2010	31.03.2015	-34,3%	-40,1%	-27,8%	-8,1%	-9,7%	-6,3%	1,7%	-1,8%
	31.03.2009	31.03.2014	260,3%	70,1%	42,3%	29,2%	11,2%	7,3%	18,0%	21,9%
	31.03.2008	29.03.2013	23,7%	-31,0%	13,8%	4,3%	-7,2%	2,6%	11,5%	1,7%
	30.03.2007	30.03.2012	66,8%	-19,5%	34,9%	10,8%	-4,2%	6,2%	15,0%	4,6%
6 лет	30.03.2012	30.03.2018	42,5%	-9,4%	-18,5%	6,1%	-1,6%	-3,3%	7,7%	9,4%
	31.03.2011	31.03.2017	-4,9%	-36,3%	-19,2%	-0,8%	-7,2%	-3,5%	6,4%	2,7%
	31.03.2010	31.03.2016	-27,0%	-37,8%	-30,4%	-5,1%	-7,6%	-5,8%	2,5%	0,7%
	31.03.2009	31.03.2015	182,3%	27,3%	-7,0%	18,9%	4,1%	-1,2%	14,8%	20,1%
	31.03.2008	31.03.2014	15,1%	-42,2%	6,9%	2,4%	-8,7%	1,1%	11,1%	1,3%
	30.03.2007	29.03.2013	49,7%	-27,0%	37,1%	7,0%	-5,1%	5,4%	12,1%	1,6%
	31.03.2011	30.03.2018	13,9%	-25,9%	-15,9%	1,9%	-4,2%	-2,4%	6,1%	4,3%
	31.03.2010	31.03.2017	19,4%	-18,0%	-9,3%	2,6%	-2,8%	-1,4%	5,4%	4,0%
7 лет	31.03.2009	31.03.2016	213,9%	32,2%	-10,3%	17,7%	4,1%	-1,5%	13,7%	19,3%
	31.03.2008	31.03.2015	-9,8%	-56,7%	-30,2%	-1,5%	-11,3%	-5,0%	9,8%	3,5%
	30.03.2007	31.03.2014	39,3%	-38,8%	28,8%	4,8%	-6,8%	3,7%	11,6%	1,2%
	31.03.2010	30.03.2018	43,0%	-4,6%	-5,6%	4,6%	-0,6%	-0,7%	5,2%	5,3%
	31.03.2009	31.03.2017	413,6%	74,4%	16,8%	22,7%	7,2%	2,0%	15,5%	20,7%
	31.03.2008	31.03.2016	0,3%	-55,1%	-32,6%	0,0%	-9,5%	-4,8%	9,5%	4,9%
	30.03.2007	31.03.2015	9,1%	-54,2%	-15,9%	1,1%	-9,3%	-2,1%	10,4%	3,2%
	31.03.2009	30.03.2018	514,9%	102,7%	21,6%	22,4%	8,2%	2,2%	14,2%	20,2%
9 лет	31.03.2008	31.03.2017	64,0%	-40,7%	-12,3%	5,7%	-5,6%	-1,5%	11,3%	7,1%
	30.03.2007	31.03.2016	21,4%	-52,5%	-18,8%	2,2%	-7,9%	-2,3%	10,1%	4,5%
	31.03.2008	30.03.2018	96,4%	-31,1%	-8,7%	7,0%	-3,7%	-0,9%	10,6%	7,9%
10 лет	30.03.2007	31.03.2017	98,6%	-37,3%	5,6%	7,1%	-4,6%	0,6%	11,6%	6,5%
	30.03.2007	30.03.2018	137,7%	-27,1%	10,0%	8,2%	-2,8%	0,9%	11,0%	7,3%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

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

**** не учитывается налогообложение

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Результат выражен в % годовых.

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - акции 6.4», %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсатера - акции 6.4», % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - акции 6.4» минус Доходность Депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2017	30.03.2018	10,3%	13,2%	3,5%	19,0%	24,5%	6,7%	-5,5%	12,3%
	31.03.2016	31.03.2017	16,6%	1,1%	4,5%	30,7%	2,0%	8,5%	28,6%	22,1%
	31.03.2015	31.03.2016	14,0%	11,4%	6,1%	25,7%	20,9%	11,6%	4,8%	14,1%
	31.03.2014	31.03.2015	19,9%	12,5%	3,7%	36,8%	23,1%	7,0%	13,7%	29,8%
	29.03.2013	31.03.2014	5,1%	-3,4%	4,3%	9,3%	-6,3%	8,1%	15,6%	1,2%
	30.03.2012	29.03.2013	-0,6%	0,3%	4,0%	-1,1%	0,5%	7,6%	-1,7%	-8,8%
	31.03.2011	30.03.2012	-5,3%	-2,9%	3,4%	-9,8%	-5,3%	6,3%	-4,5%	-16,1%
	31.03.2010	31.03.2011	24,8%	22,6%	4,5%	45,9%	41,7%	8,6%	4,2%	37,3%
	31.03.2009	31.03.2010	95,0%	29,3%	5,9%	175,5%	54,2%	11,2%	121,3%	164,3%
	31.03.2008	31.03.2009	-19,5%	-17,4%	4,6%	-36,1%	-32,2%	8,6%	-3,9%	-44,7%
2 года	30.03.2007	31.03.2008	7,8%	-4,7%	4,8%	14,5%	-8,7%	8,9%	23,1%	5,5%
	31.03.2016	30.03.2018	26,6%	16,8%	7,5%	23,0%	15,1%	7,6%	8,0%	15,4%
	31.03.2015	31.03.2017	36,0%	11,8%	9,8%	30,1%	10,8%	10,1%	19,3%	20,0%
	31.03.2014	31.03.2016	34,1%	23,2%	11,0%	28,6%	20,2%	9,3%	8,4%	19,3%
	29.03.2013	31.03.2015	27,4%	15,5%	7,7%	23,5%	13,9%	7,6%	9,6%	15,9%
	30.03.2012	31.03.2014	5,8%	-3,3%	8,4%	5,4%	-3,3%	7,9%	8,6%	-2,5%
	31.03.2011	29.03.2013	-5,3%	-3,2%	7,6%	-5,3%	-3,2%	7,0%	-2,1%	-12,2%
	31.03.2010	30.03.2012	-1,3%	0,2%	7,2%	-1,2%	0,2%	7,5%	-1,5%	-8,7%
	31.03.2009	31.03.2011	81,0%	41,9%	9,8%	59,9%	34,4%	9,9%	25,6%	50,0%
	31.03.2008	31.03.2010	146,9%	40,4%	11,1%	95,6%	33,3%	9,9%	62,2%	85,6%
30.03.2007	31.03.2009	-34,9%	-35,3%	9,2%	-42,5%	-43,2%	8,8%	0,7%	-51,3%	

3 года	31.03.2015	30.03.2018	48,0%	26,5%	12,6%	24,6%	14,9%	8,9%	9,7%	15,6%
	31.03.2014	31.03.2017	60,8%	24,1%	15,1%	29,7%	13,6%	9,0%	16,0%	20,6%
	29.03.2013	31.03.2016	47,2%	29,5%	15,5%	24,2%	16,3%	8,9%	7,9%	15,3%
	30.03.2012	31.03.2015	30,5%	16,5%	11,9%	16,8%	9,7%	7,6%	7,0%	9,2%
	31.03.2011	31.03.2014	2,6%	-5,6%	12,3%	1,7%	-3,7%	7,3%	5,4%	-5,7%
	31.03.2010	29.03.2013	-4,3%	-2,4%	11,6%	-2,9%	-1,6%	7,5%	-1,3%	-10,4%
	31.03.2009	30.03.2012	30,8%	12,1%	12,3%	17,0%	7,3%	8,7%	9,7%	8,3%
	31.03.2008	31.03.2011	141,7%	57,5%	15,3%	55,4%	28,4%	9,5%	27,0%	46,0%
	30.03.2007	31.03.2010	126,2%	22,3%	28,5%	51,1%	12,7%	9,6%	38,3%	41,5%
4 года	31.03.2014	30.03.2018	75,5%	39,1%	18,0%	25,5%	15,3%	8,5%	10,2%	17,0%
	29.03.2013	31.03.2017	79,8%	32,2%	20,2%	26,5%	13,0%	8,8%	13,5%	17,6%
	30.03.2012	31.03.2016	54,3%	32,7%	20,2%	19,8%	13,2%	8,6%	6,7%	11,3%
	31.03.2011	31.03.2015	28,8%	15,0%	16,1%	11,8%	6,6%	7,3%	5,2%	4,6%
	31.03.2010	31.03.2014	3,1%	-5,3%	16,6%	1,5%	-2,7%	7,7%	4,2%	-6,2%
	31.03.2009	29.03.2013	18,1%	5,8%	16,6%	7,9%	2,7%	8,4%	5,2%	-0,5%
	31.03.2008	30.03.2012	72,9%	23,9%	17,8%	24,8%	10,1%	8,7%	14,8%	16,1%
30.03.2007	31.03.2011	137,5%	44,9%	20,8%	38,6%	17,1%	9,3%	21,5%	29,2%	
5 лет	29.03.2013	30.03.2018	98,5%	48,6%	23,2%	24,0%	14,3%	8,4%	9,7%	15,6%
	30.03.2012	31.03.2017	91,8%	37,1%	25,3%	22,9%	11,6%	8,6%	11,3%	14,3%
	31.03.2011	31.03.2016	55,3%	32,7%	24,9%	15,8%	10,4%	8,1%	5,4%	7,7%
	31.03.2010	31.03.2015	29,9%	15,5%	20,6%	9,7%	5,4%	7,5%	4,2%	2,1%
	31.03.2009	31.03.2014	22,2%	0,9%	21,7%	7,5%	0,4%	8,4%	7,1%	-0,8%
	31.03.2008	29.03.2013	51,3%	15,2%	22,2%	15,0%	5,4%	8,5%	9,6%	6,5%
30.03.2007	30.03.2012	75,3%	17,1%	23,4%	19,9%	6,0%	8,7%	13,9%	11,2%	
6 лет	30.03.2012	30.03.2018	114,4%	54,9%	28,6%	21,7%	13,0%	8,3%	8,7%	13,5%
	31.03.2011	31.03.2017	96,0%	38,5%	30,4%	19,4%	9,9%	8,2%	9,5%	11,2%
	31.03.2010	31.03.2016	58,2%	34,0%	29,8%	13,6%	8,9%	8,2%	4,6%	5,4%
	31.03.2009	31.03.2015	50,7%	21,9%	25,9%	12,2%	6,2%	8,1%	6,1%	4,1%
	31.03.2008	31.03.2014	52,5%	8,7%	27,5%	12,6%	2,7%	8,4%	9,9%	4,2%
30.03.2007	29.03.2013	55,4%	10,4%	28,0%	13,1%	3,2%	8,5%	9,9%	4,5%	
7 лет	31.03.2011	30.03.2018	121,8%	57,6%	34,0%	19,1%	11,5%	8,0%	7,7%	11,2%
	31.03.2010	31.03.2017	101,6%	40,9%	35,7%	17,0%	8,8%	8,2%	8,2%	8,8%
	31.03.2009	31.03.2016	82,4%	41,3%	35,6%	14,8%	8,9%	8,6%	5,9%	6,2%
	31.03.2008	31.03.2015	85,0%	30,3%	31,8%	15,1%	6,9%	8,2%	8,2%	6,9%
	30.03.2007	31.03.2014	57,7%	5,1%	33,6%	11,5%	1,4%	8,5%	10,1%	3,0%
8 лет	31.03.2010	30.03.2018	130,2%	61,0%	39,6%	17,3%	10,4%	8,1%	6,9%	9,2%
	31.03.2009	31.03.2017	132,3%	48,7%	41,8%	17,4%	8,8%	8,6%	8,6%	8,8%
	31.03.2008	31.03.2016	122,4%	50,8%	42,0%	16,6%	9,1%	8,6%	7,5%	8,0%
	30.03.2007	31.03.2015	92,1%	26,8%	38,0%	13,8%	5,5%	8,3%	8,4%	5,5%
9 лет	31.03.2009	30.03.2018	165,6%	70,0%	46,0%	17,5%	10,2%	8,4%	7,4%	9,1%
	31.03.2008	31.03.2017	182,6%	58,7%	48,6%	18,5%	8,9%	8,6%	9,6%	9,9%
	30.03.2007	31.03.2016	132,2%	47,7%	48,8%	15,3%	7,7%	8,7%	7,7%	6,7%
10 лет	31.03.2008	30.03.2018	223,0%	81,5%	53,0%	18,4%	10,1%	8,4%	8,3%	10,0%
	30.03.2007	31.03.2017	196,8%	56,4%	55,8%	19,3%	7,8%	8,7%	11,5%	10,7%
11 лет	30.03.2007	30.03.2018	241,0%	79,6%	60,5%	18,1%	9,6%	8,5%	8,5%	9,7%

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсгера» - акции 6.4», %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсгера» - акции 6.4», % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсгера» - акции 6.4» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсгера» - акции 6.4» минус доходность депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	31.03.2017	30.03.2018	10,2%	13,1%	3,4%	18,9%	27,0%	6,4%	-8,0%	12,5%
	31.03.2016	31.03.2017	29,3%	12,1%	15,9%	55,5%	23,0%	30,1%	32,5%	25,4%
	31.03.2015	31.03.2016	7,0%	4,6%	-0,4%	12,2%	7,9%	-0,6%	4,2%	12,8%
	31.03.2014	31.03.2015	-11,3%	-16,8%	-23,3%	-18,7%	-27,8%	-38,5%	9,1%	19,8%
	29.03.2013	31.03.2014	-2,3%	-10,2%	-3,0%	-4,1%	-18,4%	-5,5%	14,3%	1,3%
	30.03.2012	29.03.2013	0,1%	1,0%	4,8%	0,2%	1,9%	8,9%	-1,7%	-8,7%
	31.03.2011	30.03.2012	-4,9%	-2,5%	3,8%	-8,9%	-4,5%	6,9%	-4,5%	-15,8%
	31.03.2010	31.03.2011	32,3%	29,9%	10,8%	60,1%	55,6%	20,1%	4,5%	40,0%
	31.03.2009	31.03.2010	103,7%	35,1%	10,6%	194,3%	65,8%	19,9%	128,5%	174,4%
	31.03.2008	31.03.2009	-36,1%	-34,5%	-17,0%	-62,1%	-59,2%	-29,3%	-2,9%	-32,9%
2 года	30.03.2007	31.03.2008	14,3%	1,0%	11,0%	26,6%	1,9%	20,6%	24,8%	6,1%
	31.03.2016	30.03.2018	31,6%	21,4%	11,7%	27,5%	19,3%	11,0%	8,2%	16,5%
	31.03.2015	31.03.2017	52,0%	25,0%	22,8%	41,1%	21,5%	19,7%	19,6%	21,4%
	31.03.2014	31.03.2016	2,0%	-6,2%	-15,6%	1,7%	-5,4%	-14,1%	7,1%	15,8%
	29.03.2013	31.03.2015	-18,2%	-25,8%	-30,8%	-17,5%	-26,0%	-32,3%	8,6%	14,8%
	30.03.2012	31.03.2014	-4,6%	-12,8%	-2,3%	-4,5%	-13,0%	-2,2%	8,5%	-2,3%
	31.03.2011	29.03.2013	-7,5%	-5,5%	5,1%	-7,4%	-5,3%	4,7%	-2,1%	-12,1%
	31.03.2010	30.03.2012	0,3%	1,8%	9,0%	0,3%	1,8%	8,3%	-1,5%	-8,0%
	31.03.2009	31.03.2011	93,5%	51,7%	17,4%	67,7%	41,5%	15,6%	26,2%	52,1%
	31.03.2008	31.03.2010	141,4%	37,3%	8,6%	89,5%	29,8%	7,6%	59,7%	81,9%
30.03.2007	31.03.2009	-50,4%	-50,7%	-16,8%	-74,8%	-76,0%	-17,1%	1,2%	-57,7%	

3 года	31.03.2015	30.03.2018	56,7%	33,9%	19,2%	28,5%	18,7%	11,3%	9,8%	17,2%
	31.03.2014	31.03.2017	56,0%	20,3%	11,7%	25,7%	10,7%	6,4%	14,9%	19,2%
	29.03.2013	31.03.2016	-5,3%	-16,7%	-25,7%	-3,1%	-10,4%	-17,2%	7,3%	14,1%
	30.03.2012	31.03.2015	-21,5%	-29,9%	-32,7%	-15,1%	-22,7%	-25,6%	7,7%	10,6%
	31.03.2011	31.03.2014	-10,3%	-17,5%	-1,8%	-6,9%	-12,5%	-1,1%	5,5%	-5,8%
	31.03.2010	29.03.2013	-6,7%	-4,8%	8,8%	-4,5%	-3,2%	5,4%	-1,3%	-9,9%
	31.03.2009	30.03.2012	34,3%	15,0%	15,2%	18,7%	9,0%	9,1%	9,7%	9,6%
	31.03.2008	31.03.2011	148,0%	61,6%	18,3%	56,0%	29,3%	10,4%	26,6%	45,6%
30.03.2007	31.03.2010	110,5%	13,8%	19,6%	45,0%	7,9%	10,9%	37,1%	34,1%	
4 года	31.03.2014	30.03.2018	68,4%	33,5%	13,2%	22,5%	12,7%	5,6%	9,8%	17,0%
	29.03.2013	31.03.2017	50,1%	10,3%	0,3%	16,6%	4,1%	0,1%	12,5%	16,5%
	30.03.2012	31.03.2016	-9,6%	-22,3%	-29,6%	-4,4%	-11,3%	-16,1%	6,9%	11,8%
	31.03.2011	31.03.2015	-26,1%	-34,1%	-33,4%	-14,9%	-21,4%	-20,8%	6,5%	5,9%
	31.03.2010	31.03.2014	-10,7%	-17,9%	1,0%	-5,5%	-10,0%	0,5%	4,4%	-6,0%
	31.03.2009	29.03.2013	15,6%	3,5%	14,1%	6,9%	1,7%	6,3%	5,2%	0,6%
	31.03.2008	30.03.2012	72,5%	23,6%	17,5%	24,4%	9,8%	7,5%	14,6%	16,8%
	30.03.2007	31.03.2011	133,8%	42,6%	18,9%	36,8%	15,8%	7,9%	21,0%	28,9%
5 лет	29.03.2013	30.03.2018	67,9%	25,7%	4,3%	16,8%	7,7%	1,4%	9,2%	15,4%
	30.03.2012	31.03.2017	45,3%	3,9%	-5,0%	12,0%	1,3%	-1,8%	10,8%	13,8%
	31.03.2011	31.03.2016	-15,0%	-27,3%	-31,6%	-5,8%	-12,0%	-14,6%	6,2%	8,8%
	31.03.2010	31.03.2015	-27,2%	-35,2%	-32,4%	-13,0%	-18,9%	-16,6%	6,0%	3,7%
	31.03.2009	31.03.2014	5,7%	-12,7%	5,3%	2,1%	-5,5%	2,0%	7,6%	0,1%
	31.03.2008	29.03.2013	44,5%	10,0%	16,7%	13,2%	3,6%	5,7%	9,6%	7,4%
	30.03.2007	30.03.2012	69,1%	13,0%	19,1%	18,2%	4,5%	6,4%	13,7%	11,8%
	30.03.2012	30.03.2018	65,8%	19,8%	-0,5%	13,4%	5,0%	-0,2%	8,4%	13,5%
6 лет	31.03.2011	31.03.2017	38,1%	-2,4%	-8,1%	8,6%	-0,7%	-2,4%	9,3%	11,1%
	31.03.2010	31.03.2016	-16,6%	-29,3%	-31,5%	-5,6%	-11,3%	-12,5%	5,8%	7,0%
	31.03.2009	31.03.2015	-16,4%	-32,4%	-30,2%	-5,9%	-14,4%	-13,0%	8,4%	7,0%
	31.03.2008	31.03.2014	28,9%	-8,2%	7,7%	7,6%	-2,8%	2,3%	10,4%	5,3%
	30.03.2007	29.03.2013	43,9%	2,3%	18,6%	10,6%	0,7%	5,2%	9,9%	5,5%
	31.03.2011	30.03.2018	59,7%	13,4%	-3,5%	10,5%	3,0%	-0,9%	7,5%	11,4%
	31.03.2010	31.03.2017	35,9%	-5,1%	-8,5%	7,1%	-1,3%	-2,2%	8,4%	9,3%
	31.03.2009	31.03.2016	-6,0%	-27,1%	-30,1%	-1,6%	-9,0%	-10,4%	7,4%	8,8%
7 лет	31.03.2008	31.03.2015	-0,3%	-29,8%	-29,0%	-0,1%	-10,8%	-10,4%	10,8%	10,4%
	30.03.2007	31.03.2014	29,3%	-13,8%	9,6%	6,5%	-4,2%	2,4%	10,7%	4,1%
	31.03.2010	30.03.2018	58,2%	10,6%	-4,1%	9,0%	2,1%	-0,9%	6,9%	9,9%
	31.03.2009	31.03.2017	52,0%	-2,7%	-7,2%	8,4%	-0,6%	-1,7%	9,0%	10,0%
	31.03.2008	31.03.2016	10,6%	-25,0%	-29,4%	2,2%	-7,1%	-8,8%	9,3%	11,0%
	30.03.2007	31.03.2015	0,2%	-33,8%	-28,0%	0,0%	-11,5%	-8,6%	11,5%	8,7%
	31.03.2009	30.03.2018	76,7%	13,1%	-2,9%	10,8%	2,6%	-0,6%	8,2%	11,4%
	31.03.2008	31.03.2017	77,7%	-0,2%	-6,6%	11,1%	0,0%	-1,3%	11,2%	12,4%
9 лет	30.03.2007	31.03.2016	11,2%	-29,3%	-28,8%	2,3%	-9,9%	-7,6%	12,2%	10,0%
	31.03.2008	30.03.2018	106,2%	15,8%	-2,3%	13,1%	3,1%	-0,4%	10,0%	13,5%
10 лет	30.03.2007	31.03.2017	79,0%	-5,6%	-6,0%	11,1%	-1,4%	-1,1%	12,5%	12,2%
	30.03.2007	30.03.2018	108,6%	9,9%	-1,8%	10,0%	1,4%	-0,3%	8,6%	10,3%

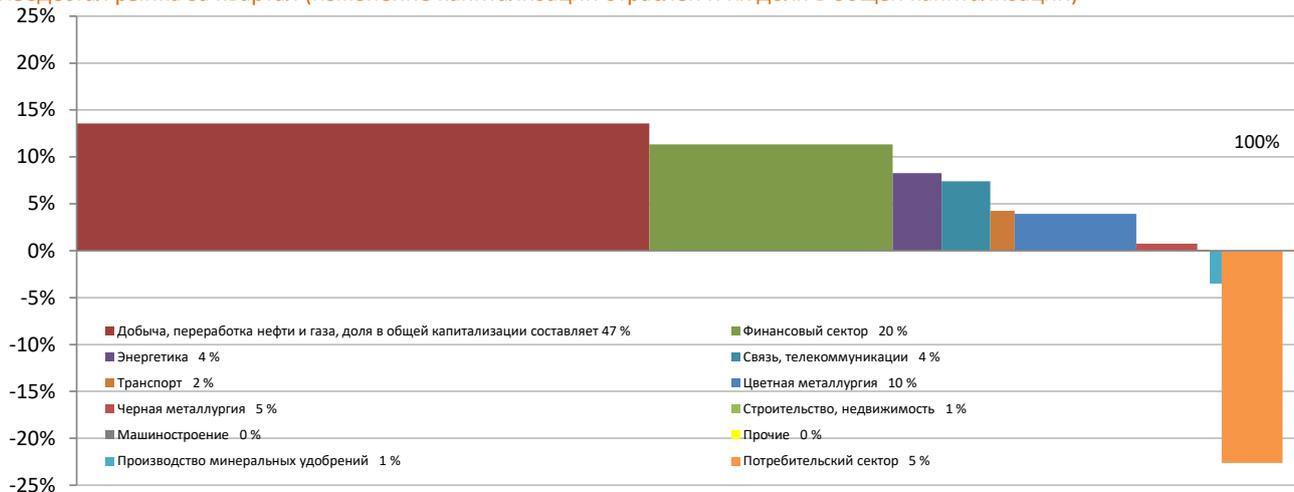
* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

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

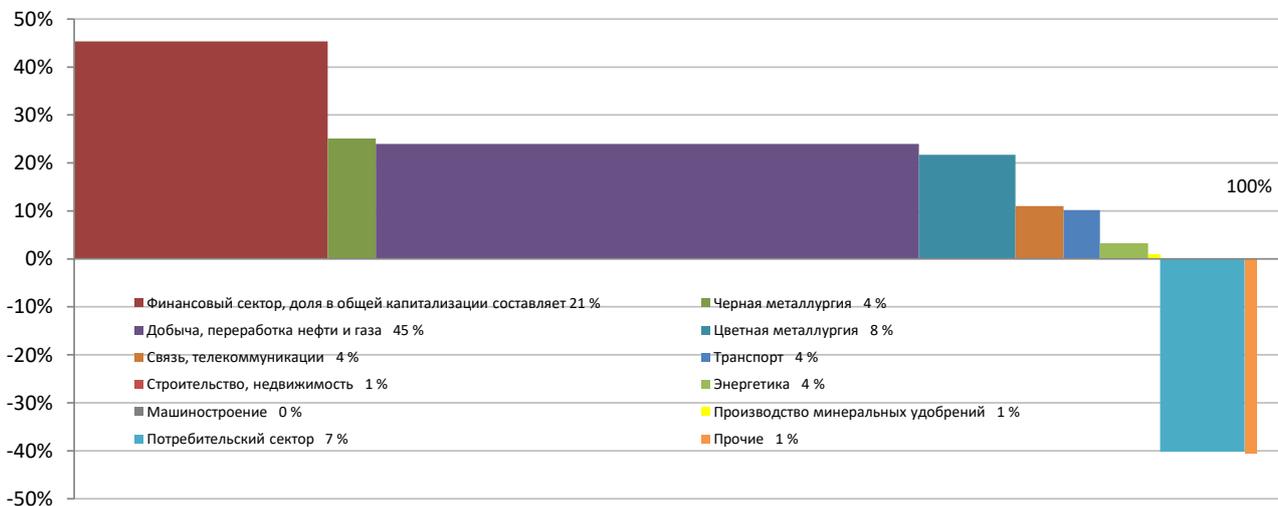
*** используются данные Банка России о доходности рублевых депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода. Полученный результат пересчитывается в USD по курсу Банка России на соответствующие даты

**** не учитывается налогообложение

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



Пьедестал рынка за год



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

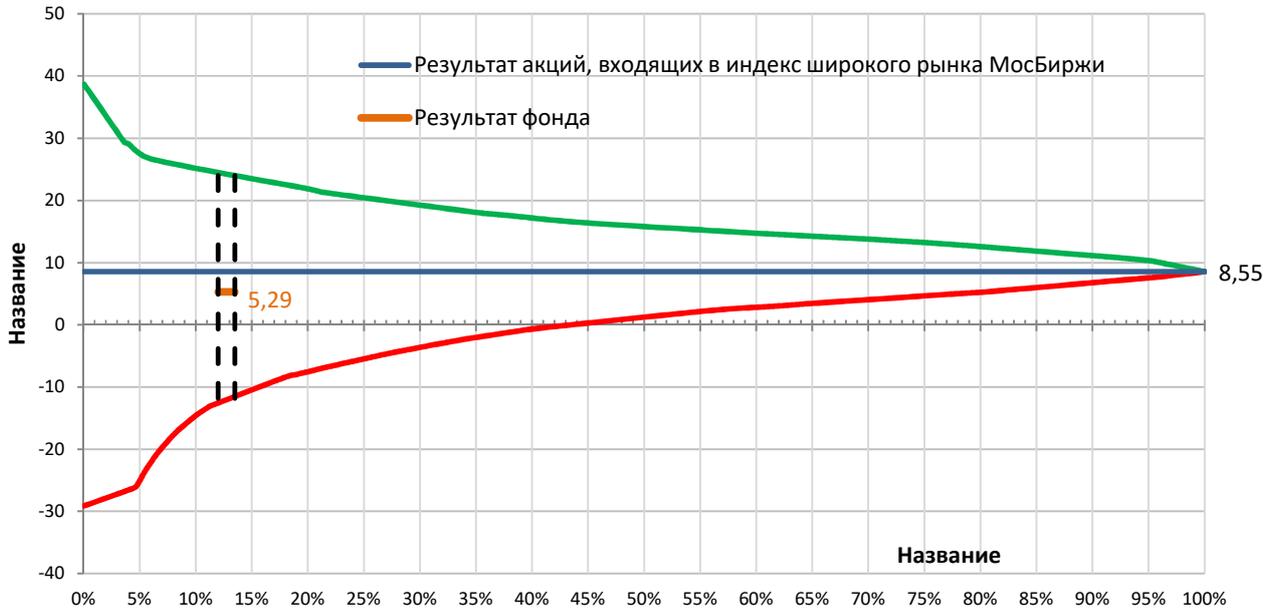
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Добыча и переработка нефти и газа" +13,56%, при этом ее доля на рынке составляет 46,90%. Худший результат у отрасли "Потребительский сектор" — -22,63%, при этом ее доля на рынке составляет 5,16%.

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

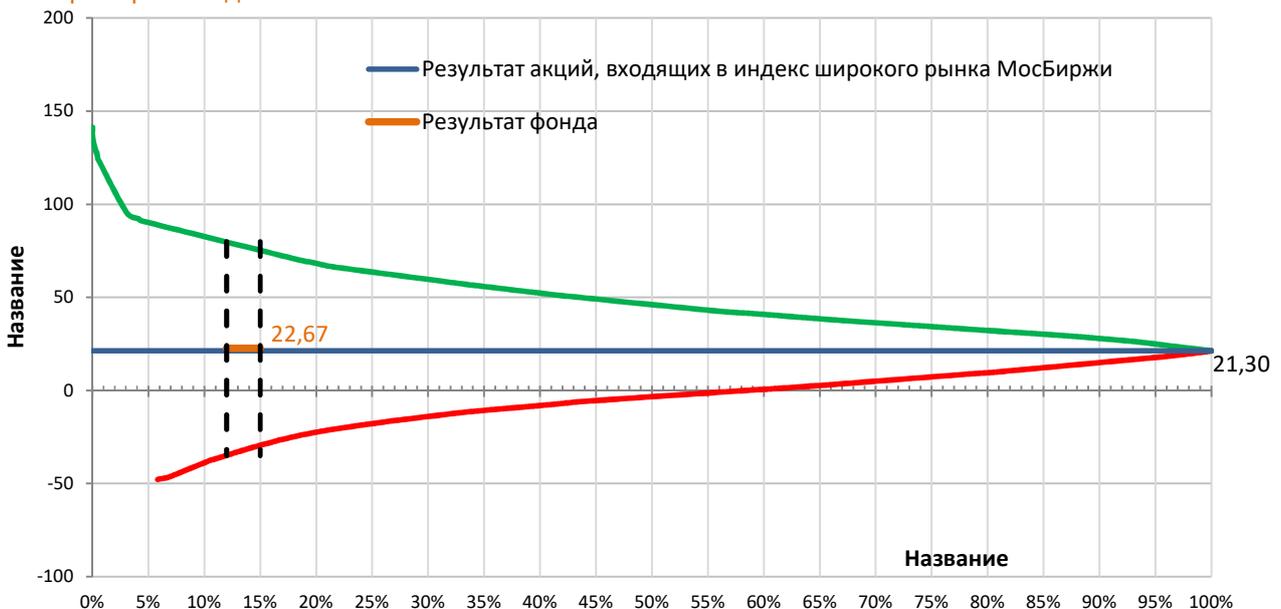
Вклад отраслей в результат рынка акций

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

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

Уровень диверсификации Арсагеры портфеля фонда в отчетном квартале находился в диапазоне 12%–13,5%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +24%, худший — -13%. По факту результат портфеля составил 5,29% (обозначен [оранжевой линией](#) на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 12%–15%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -35% до +80%. По факту результат портфеля составил +22,67% (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»:

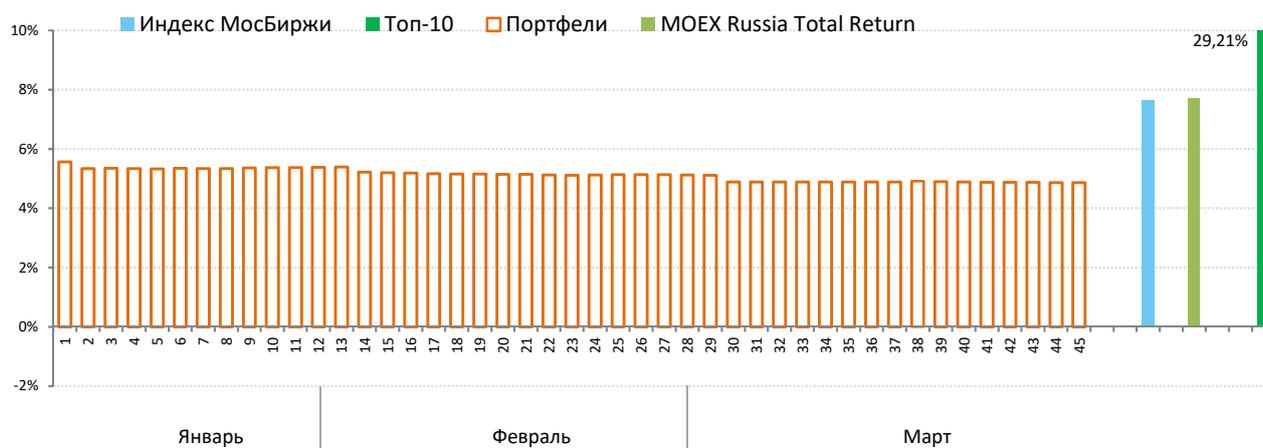
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/kak_invest_sam/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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 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.

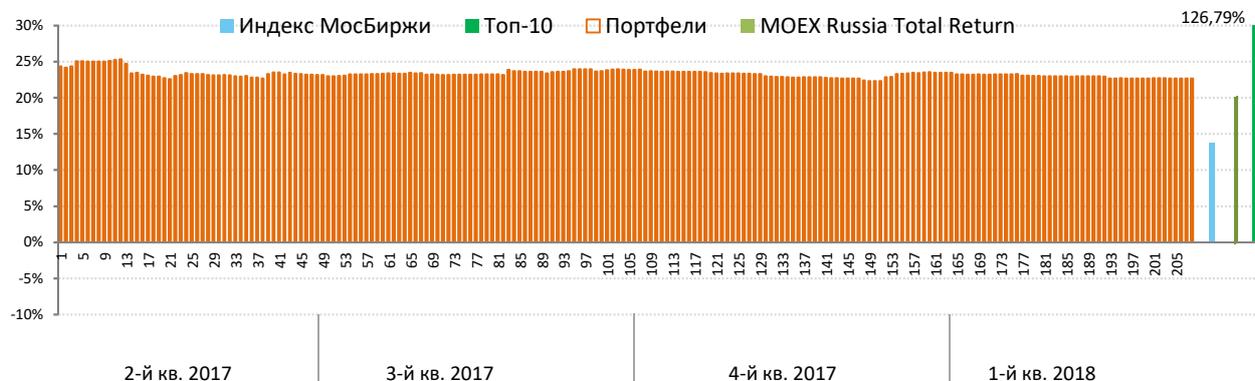
По первому критерию убывающая динамика столбиков говорит о том, что те действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали в отчетном квартале, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются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

Второй критерий предполагает сравнение результатов с эталонами. Одним из основных способов, с помощью которого можно оценить эффективность управления портфелем ценных бумаг, является сравнение результата управления портфелем с изменением рыночного индекса, в данном случае — индекса MOEX Russia Total Return*. На графике можно увидеть, что результат портфеля оказался хуже результата данного индекса. Это говорит о том, что управляющей компании не удалось превзойти среднерыночный результат.

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

*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)

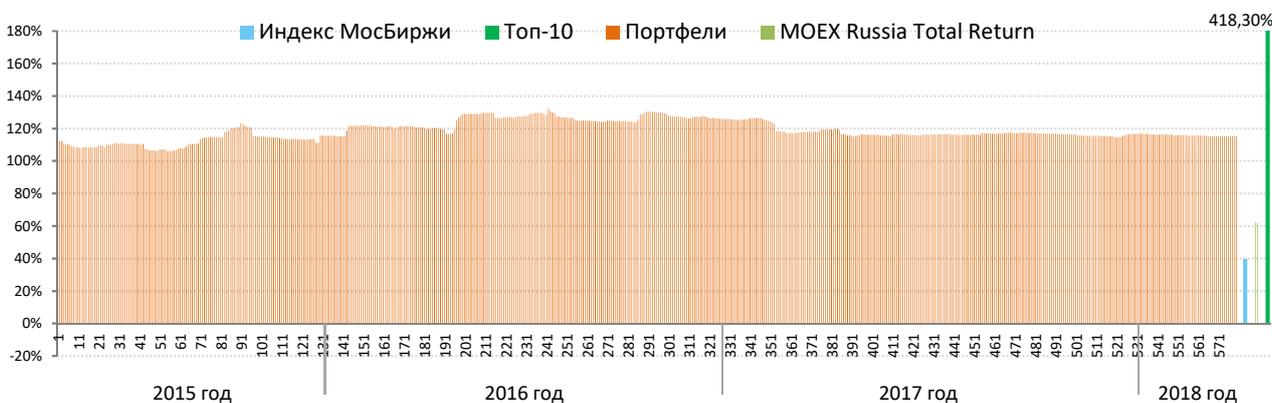


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

Второй критерий предполагает сравнение результатов с индексом MOEX Russia Total Return. 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)

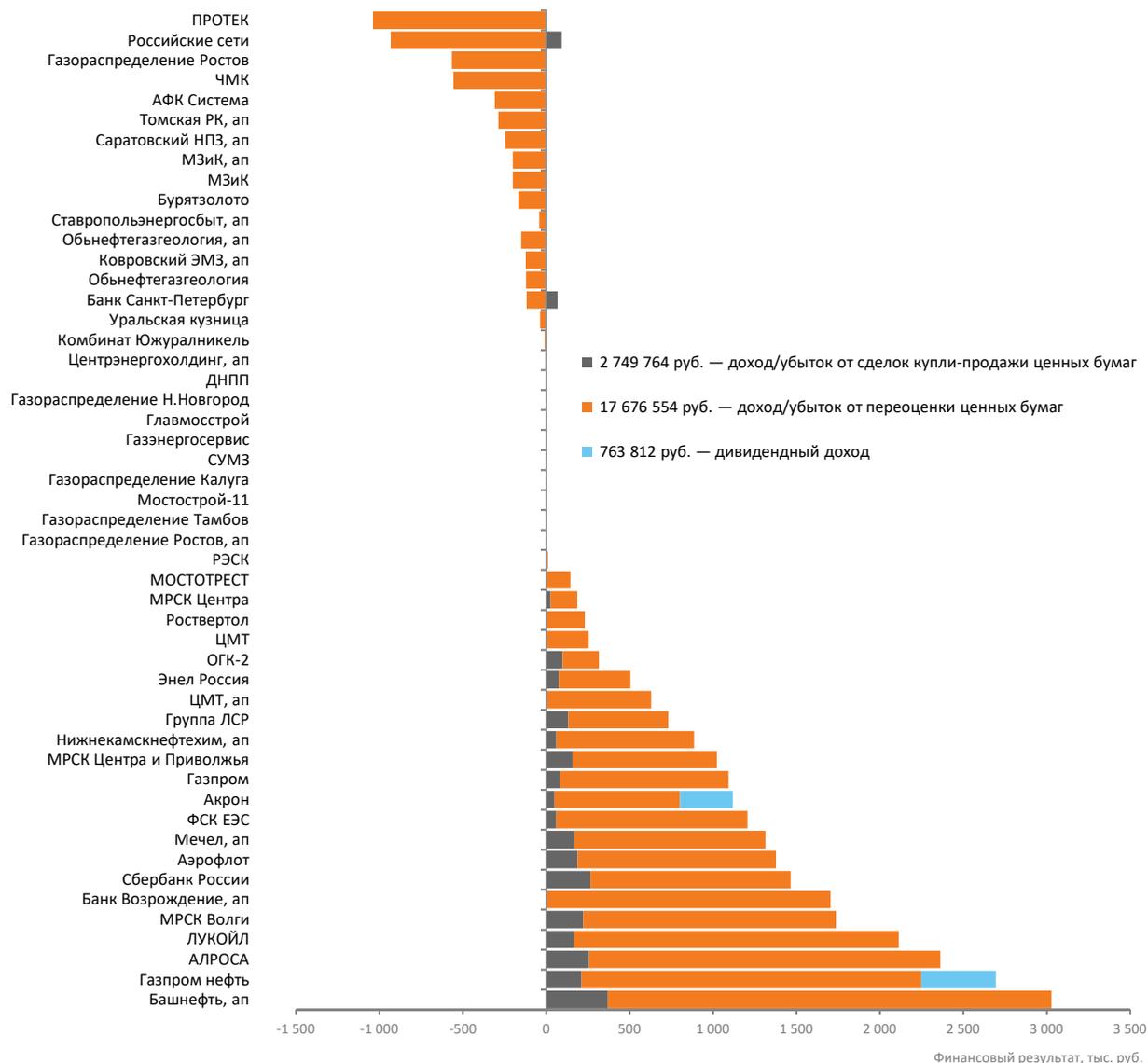


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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

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

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



Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
Башнефть, ап		370 609,50	2 657 638,50	3 028 248,00
Газпром нефть	447 300,00	212 443,50	2 035 263,00	2 695 006,50
АЛРОСА		256 486,13	2 106 857,87	2 363 344,00
ЛУКОЙЛ		165 990,45	1 947 284,55	2 113 275,00
МРСК Волги		222 423,27	1 514 177,23	1 736 600,50
Банк Возрождение, ап			1 705 030,00	1 705 030,00
Сбербанк России		264 850,03	1 200 749,57	1 465 599,60
Аэрофлот		188 154,37	1 189 160,63	1 377 315,00
Мечел, ап		169 170,50	1 144 718,00	1 313 888,50
ФСК ЕЭС		60 053,85	1 145 803,15	1 205 857,00
Акрон	316 512,00	50 594,00	751 317,00	1 118 423,00
Газпром		82 109,51	1 010 955,69	1 093 065,20
МРСК Центра и Приволжья		157 678,45	865 155,55	1 022 834,00
Нижнекамскнефтехим, ап		60 002,24	826 962,76	886 965,00
Группа ЛСР		133 303,47	597 311,03	730 614,50
ЦМТ, ап			628 800,00	628 800,00
Энел Россия		74 687,15	429 391,85	504 079,00
ОГК-2		99 014,60	217 508,50	316 523,10
ЦМТ			254 880,00	254 880,00

Роствертол		230 620,00	230 620,00
МРСК Центра	27 135,12	159 574,38	186 709,50
МОСТОТРЕСТ		144 485,00	144 485,00
РЭСК		10 640,00	10 640,00
Газораспределение Ростов, ап			0,00
Газораспределение Тамбов			0,00
Мостострой-11			0,00
Газораспределение Калуга			0,00
СУМЗ			0,00
Газэнергосервис			0,00
Главмосстрой			0,00
Газораспределение Н.Новгород			0,00
ДНПП			0,00
Центрэнергохолдинг, ап	-5 565,83		-5 565,83
Комбинат Южуралникель		-8 631,17	-8 631,17
Уральская кузница		-36 640,00	-36 640,00
Банк Санкт-Петербург	67 084,40	-117 982,90	-50 898,50
Обънефтегазгеология		-120 900,00	-120 900,00
Ковровский ЭМЗ, ап		-122 600,00	-122 600,00
Обънефтегазгеология, ап		-150 000,00	-150 000,00
Ставропольэнергообьт, ап		-42 135,00	-42 135,00
Бурятзолото		-167 195,00	-167 195,00
МЗИК		-200 000,00	-200 000,00
МЗИК, ап		-200 000,00	-200 000,00
Саратовский НПЗ, ап		-245 160,00	-245 160,00
Томская РК, ап		-287 110,00	-287 110,00
АФК Система		-308 556,00	-308 556,00
ЧМК		-556 225,00	-556 225,00
Газораспределение Ростов		-565 369,90	-565 369,90
Российские сети	93 539,16	-931 835,26	-838 296,10
ПРОТЕК		-1 037 390,00	-1 037 390,00
ПОРТФЕЛЬ:	763 812,00	2 749 763,87	17 676 554,03
			21 190 129,90

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствии с РУТ*	Фактические доли групп риска 1 квартал 2018	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
			1 квартал 2018	4 квартал 2017	ROE	P/E

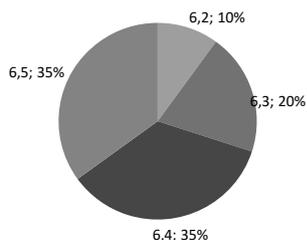
ОБЛИГАЦИИ

Группа 2.1, 5.1	1,25	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.2, 5.2	1,40	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.3, 5.3	1,60	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.4, 5.4	1,85	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.5, 5.5	2,20	0%	0%	0%	-	-
Группа 2.6, 5.6	2,60	0%	0%	0%	-	-

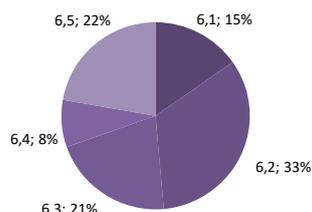
АКЦИИ

Группа 6.1	1,85	100%	77,53%	15,21%	20,90%	20,4%	7,6
Группа 6.2	2,20	100%	62,32%	33,27%	29,74%	17,1%	5,7
Группа 6.3	2,60	55%	29,05%	20,93%	17,53%	25,8%	5,2
Группа 6.4	3,35	35%	8,12%	8,12%	10,24%	23,7%	4,5
Группа 6.5	4,20	35%	22,21%	22,21%	21,02%	-	-

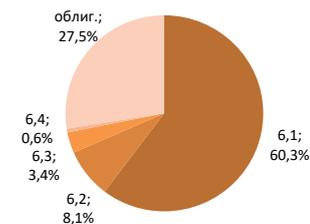
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



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

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

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

С методиками ранжирования акций и облигаций можно ознакомиться по адресу:

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

С практическим применением методик ранжирования можно ознакомиться по адресу:

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

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

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

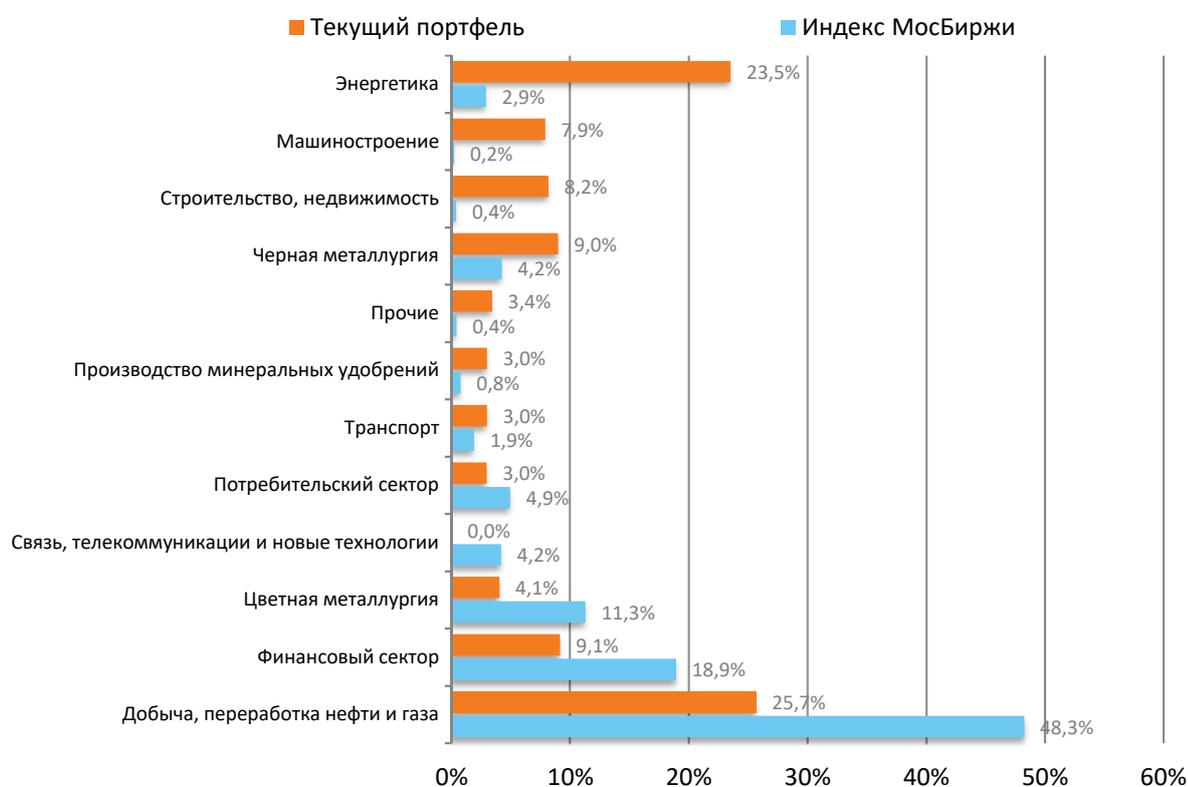
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2018	4 квартал 2017	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	25,65	25,81		10,4	10,0	6,6	0,9	0,9
Энергетика	23,52	23,62		8,1	8,0	5,7	0,6	0,6
Финансовый сектор	9,14	8,73		18,5	-	7,9	-	1,3
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	8,98	9,19		34,7	12,6	8,3	1,2	2,9
Строительство, недвижимость	8,17	8,03		24,4	1,7	0,5	0,0	1,5
Машиностроение	7,88	8,42		12,8	3,5	-33,3	0,6	2,1
Цветная металлургия	4,05	4,13		50,0	28,2	8,3	2,4	4,1
Прочие	3,43	2,82		50,3	4,9	3,2	0,1	1,2
Производство минеральных удобрений	2,99	3,00		35,7	19,1	5,2	1,0	1,5
Транспорт	2,98	2,98	-	25,3	35,5	5,6	1,3	0,9
Потребительский сектор	2,96	2,69		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

Основу портфеля составляют две отрасли: "Энергетика" и "Добыча, переработка нефти и газа". На их суммарную долю приходится более 49% 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 "Машиностроение" на 0,54%; выросла доля отрасли "Прочие" на 0,61%.

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

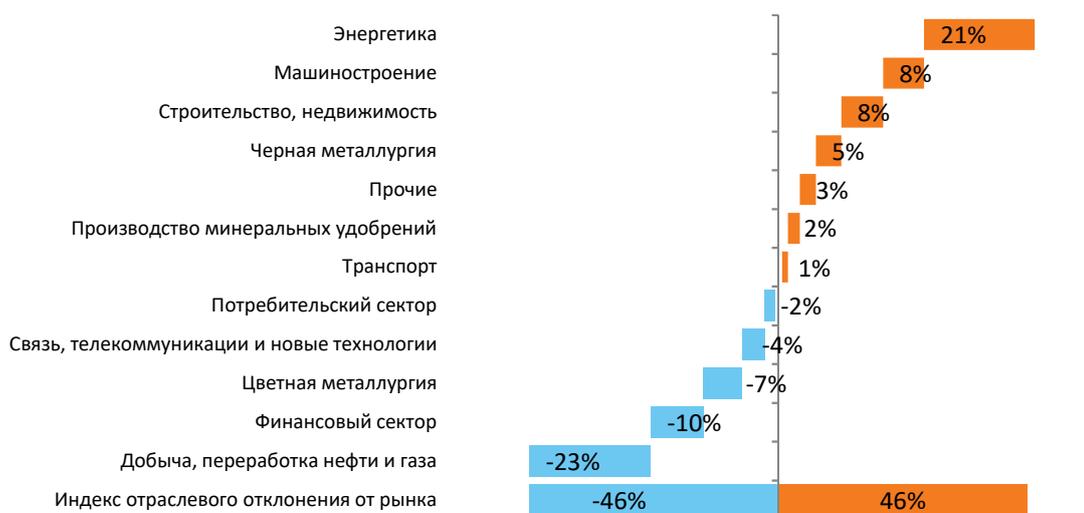
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного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

Сравнение отраслевой структуры портфеля со структурой рынка (индекс МосБиржи)



В отчетном квартале отраслевое отклонение портфеля от индекса МосБиржи составило 46,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Добыча, переработка нефти и газа" и "Энергетика". В индексе МосБиржи доля нефтяных компаний составляла 48,3%, а доля этих бумаг в портфеле составляла 25,7%; доля энергетики в индексе 2,9%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 23,5%.

Структура отраслевого отклонения



АРСАГЕРА – АКЦИИ 6.4

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	25,65	-0,16	2,60
6.5 Газпром Газораспределение Ростов, ап	3,11	-0,18	-0,10
6.2 АНК Башнефть, ап	3,09	0,04	-0,04
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	3,06	0,07	0,05
6.5 Газпром, ао	3,06	0,11	0,12
6.4 Саратовский НПЗ, ап	3,06	0,06	3,06
6.2 Нижнекамскнефтехим, ап	3,05	0,00	0,04
6.2 Газпром нефть, ао	3,03	0,03	3,03
6.5 Газпром Газораспределение Калуга, ао	1,80	-0,10	0,02
6.4 Газпром Газораспределение Ростов, ао	1,06	0,54	0,60
6.5 Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,63	-0,04	-0,24
6.5 Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,35	-0,02	-0,23
6.5 Обьнефтегазгеология, ап	0,19	-0,06	-0,16
6.5 Обьнефтегазгеология, ао	0,16	-0,04	-0,13
6.2 Татнефть, ап	0,00	0,00	-2,68
6.2 Метафракс, ао	0,00	-0,58	-0,74
Энергетика	23,52	-0,10	0,09
6.1 ФСК, ао	3,12	0,11	0,02
6.2 Энел Россия, ао	3,08	0,16	0,05
6.2 МРСК Центра и Приволжья, ао	3,03	0,01	3,03
6.2 ОГК-2, ао	3,00	0,01	0,28
6.3 МРСК Волги, ао	2,99	-0,04	0,13
6.3 МРСК Центра, ао	2,97	-0,02	0,11
6.1 Российские сети, ао	2,94	-0,10	-0,09
6.5 Томская распределительная компания, ап	1,53	-0,15	-0,63
6.5 Ставропольэнергообл, ап	0,67	-0,08	-0,08
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,18	-0,01	-0,03
6.2 МОЭСК, ао	0,00	0,00	-2,71
Финансовый сектор	9,14	0,41	4,59
6.2 Банк Возрождение, ап	3,20	0,40	0,81
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,97	-0,01	0,81
6.1 Сбербанк России, ао	2,97	0,01	2,97
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	8,98	-0,21	0,69
6.2 Мечел, ап	3,04	-0,20	0,94
6.2 Уральская кузница, ао	2,99	0,01	0,97
6.4 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,95	-0,02	-0,33
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00	-0,89
Строительство, недвижимость	8,17	0,14	-3,80
6.2 МОСТОТРЕСТ, ао	3,07	0,10	-0,09
6.2 Группа ЛСР, ао	3,03	-0,14	-0,01
6.5 Центр Международной Торговли, ап	1,25	0,10	0,27
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,41	0,10	0,41
6.5 Мостоотряд-11, ао	0,26	-0,01	-0,27
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,16	0,00	-0,20
6.2 Открытые инвестиции, ао	0,00	0,00	-3,90

Машиностроение	7,88	-0,54	-0,20
6.5 Роствертол, ао	3,95	-0,17	1,59
6.5 ДНПП, ао	2,24	-0,13	-0,71
6.5 МЗИК, ап	0,77	-0,10	-0,65
6.2 МЗИК, ао	0,72	-0,10	-0,34
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,19	-0,04	-0,09
Цветная металлургия	4,05	-0,08	-1,34
6.1 АЛРОСА, ао	3,00	0,02	0,03
6.2 Комбинат Южуралникель, ао	0,53	-0,04	-0,56
6.2 Бурятзолото, ао	0,39	-0,07	-0,43
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,12	0,00	-0,09
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00	-0,29
Прочие	3,43	0,61	-0,26
6.2 АФК Система, ао	3,01	0,63	-0,03
6.5 Газэнергосервис, ао	0,42	-0,02	-0,23
Производство минеральных удобрений	2,99	-0,01	-2,94
6.2 Акрон, ао	2,99	-0,01	0,08
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00	-3,03
Транспорт	2,98	0,00	-0,05
6.2 Аэрофлот, ао	2,98	0,00	-0,05
Потребительский сектор	2,96	0,27	0,64
6.3 ПРОТЕК, ао	2,96	0,27	0,64
Денежные средства и прочие активы	0,26	-0,31	-0,02

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 Роствертол, ао	3,95	4,12		38,7	24,6	2,3	0,6	0,7
6.5 ДНПП, ао	2,24	2,37		9,1	10,2	2,3	0,2	0,2
6.5 МЗИК, ап	0,77	0,87		22,9	25,8	1,4	0,4	0,3
6.5 МЗИК, ао	0,72	0,82		22,9	25,8	1,4	0,4	0,3
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		7,2	2,6	4,7	0,1	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
6.2 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-1,9	-0,6	-92,3	0,5	1,8
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,19	0,23		11,9	3,5	3,0	0,1	0,3
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

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

6.2	АНК Башнефть, ап	3,09	3,05	↑	20,8	11,4	4,2	0,5	0,8
6.1	Газпром, ао	3,06	2,95	↑	6,8	11,7	3,8	0,4	0,2
6.1	НК ЛУКОЙЛ, ао	3,06	2,99	↑	14,0	6,7	5,4	0,4	0,7
6.2	Газпром нефть, ао	3,03	3,00	↑	16,1	12,0	5,0	0,6	0,7
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
6.2	Татнефть, ап	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

6.4	Саратовский НПЗ, ап	3,06	3,00	↔	16,2	30,1	2,0	0,6	0,3
6.5	Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00	↔	14,4	20,7	4,3	0,9	0,5
6.4	Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00	↔	16,2	30,1	2,0	0,6	0,3

Нефтехимия

6.3	Нижнекамскнефтехим, ап	3,05	3,05	↔	10,8	8,4	6,5	0,5	0,6
6.5	Метафракс, ао	0,00	0,58	↔	15,6	14,0	2,4	0,3	0,3
6.3	Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00	↔	27,0	21,4	10,3	2,2	2,4
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 Ростов, ап	3,11	3,29		12,2	23,6	1,2	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	1,80	1,90		11,8	11,6	4,5	0,5	0,5
6.4	Газпром Газораспределение Ростов, ао	1,06	0,52		12,2	23,6	1,2	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,63	0,67		11,4	23,9	5,0	1,2	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,35	0,37		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, ап	0,19	0,25		12,0	4,3	2,5	0,1	0,3
6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,16	0,20		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	2,96	2,69		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	3,01	2,38		52,5	4,9	3,0	0,1	1,2
6.5 Газэнергосервис, ао	0,42	0,44		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	3,07	2,97		29,3	4,1	4,4	0,2	1,2
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Мостоотряд-11, ао	0,26	0,27		9,6	3,8	2,5	0,1	0,2
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		20,7	2,4	2,6	0,1	0,5
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	3,03	3,17		-	-	-	-	0,7
6.5 Центр Международной Торговли, ап	1,25	1,15		-	-	-	-	0,2
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,41	0,31		-	-	-	-	0,2
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,16	0,16	-	-	-	-	-	0,0
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	1,4
6.3 Открытые инвестиции, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	4,4

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	2,98	2,98	-	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								
6.3 Банк Возрождение, ап	3,20	2,80		8,6	-	4,3	-	0,3
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,97	2,98		12,9	-	2,8	-	0,3
6.1 Сбербанк России, ао	2,97	2,96		22,4	-	6,4	-	1,3
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
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	2,99	3,00		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 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,12	0,12	-	55,4	9,7	1,3	0,1	0,5
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00	↔	24,0	17,3	2,7	0,5	0,7
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								
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,53	0,57	↑	4,4	344,5	4,8	16,5	0,2
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00	↔	63,7	28,1	9,4	2,6	5,2
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	0,39	0,46	↑	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	3,00	2,98	↑	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	3,04	3,24		-17,9	11,2	1,8	0,2	-0,4
6.4 Уральская кузница, ао	2,99	2,98		11,9	20,7	1,5	0,3	0,2
6.4 Челябинский металлургический комбинат, ао	2,95	2,97		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
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 (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.1 ФСК, ао	3,12	3,01	↑	10,2	31,4	2,6	0,8	0,2
6.2 МРСК Центра и Приволжья, ао	3,03	3,02	↑	21,2	11,4	3,1	0,4	0,6
6.3 МРСК Волги, ао	2,99	3,03	↔	14,3	8,5	3,9	0,3	0,5
6.3 МРСК Центра, ао	2,97	2,99	↓	8,2	3,9	4,0	0,2	0,3
6.1 Российские сети, ао	2,94	3,04	↓	6,1	6,6	2,3	0,1	0,1
6.5 Томская распределительная компания, ап	1,53	1,68	↓	10,7	5,3	3,8	0,2	0,4
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
Сбытовые компании								
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,67	0,75	↓	7,6	0,1	43,2	0,1	3,2
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,18	0,19	↓	26,2	1,4	4,5	0,1	1,1
6.5 Челябинскэнергосбыт, 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 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
6.3 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	3,08	2,92		18,8	10,6	6,5	0,7	1,1
6.2	ОГК-2, ао	3,00	2,99		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

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

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

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

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

3 мес. (29.12.2017 - 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 «Арсгера — 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 «Арсгера — 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 «Арсгера — 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 «Арсгера». 194021, Санкт-Петербург, ул. Шателена, дом 26А БЦ "Ренессанс", 8-й этаж. +7 (812) 313-0530