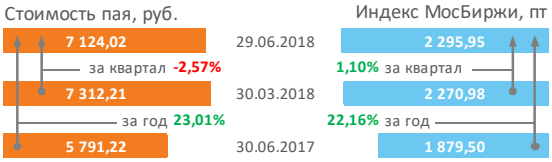
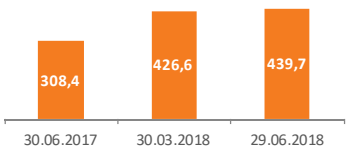
АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ
II КВАРТАЛ 2018

Результат управления портфелем







приток за квартал	23,99 млн руб.	5,69% от среднекварт. СЧА
приток за год	58,37 млн руб.	15,04% от среднегодовой СЧА

Структура пайщиков

30.03.2018 Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во		Кол-во	Доля, %	29.06.2018 Сумма вложений, руб.
88 929 208,34	20,8%	14	Менеджмент и сотрудники	14	21,5%	94 337 304,60
130 367 406,62	30,6%	27	Акционеры*	35	33,5%	147 297 570,70
207 285 381,70	48,6%	874	Остальные клиенты	933	45,0%	198 055 014,36
426 581 996,66	100,0%	915	ИТОГО	982	100,0%	439 689 889,66

* по реестру акционеров от 28.05.2018 без учета менеджмента и сотрудников

Финансовый результат, % и руб.

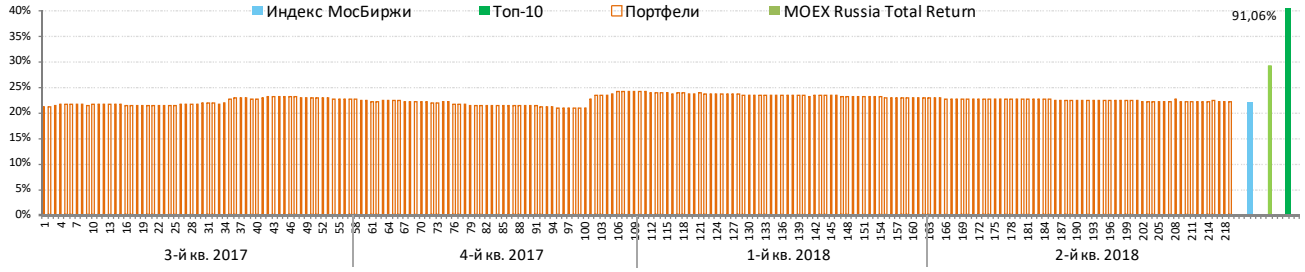
За 2 квартал 2018			За год (30.06.2017 - 29.06.2018)	
-10 882 045	-2,58% от среднекварт. СЧА		от среднегодовой СЧА 18,80%	72 929 885
8 404 672	1,99%	дивиденды	6,94%	26 926 621
165 151	0,04%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	7,44%	28 852 499
-16 315 712	-3,87%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг	7,31%	28 366 272
-2 636 855	-0,63%	расходы на вознаграждение УК	-2,50%	-9 700 537
-364 545	-0,09%	прочие расходы и доходы фонда	-0,39%	-1 519 554
-134 754	-0,03%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда	0,00%	4 584

-37%	37%	Индекс отраслевого отклонения	-38%	38%

Фундаментальные показатели

30.03.2018 Фонд	Индекс МосБиржи		Индекс МосБиржи	29.06.2018 Фонд
4,89	7,37	P/E 2018	6,80	3,85
0,55	0,78	P/BV 2018	0,81	0,51
11,36	11,26	ROE, %	13,02	14,21

Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 29.06.2018, доли в %

		Группа 6.1		Группа 6.2		Группа 6.3		Группа 6.4	
Добыча, переработка нефти и газа	**33,24**	ЛУКОЙЛ Газпром Башнефть, ап	10,04 9,98 4,98	Газпром нефть	5,11	НКНХ, ап	3,12		
Энергетика	**23,23**	ФСК ЕЭС	5,04	Российские сети ОГК-2 Энел Россия	5,00 3,06 2,89	МРСК Центра и Приволжья МРСК Волги МРСК Центра	3,12 2,09 2,04		
Финансовый сектор	**12,10**	Сбербанк России	10,01			Банк Санкт-Петербург	2,09		
Строительство, недвижимость	**6,07**			Группа ЛСР	3,03	МОСТОТРЕСТ	3,03		
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	**5,04**			Мечел, ап	3,07			ЧМК	1,97
Транспорт	**4,97**			Аэрофлот	4,97				
Цветная металлургия	**4,96**	АЛРОСА	4,96						
Производство минеральных удобрений	**3,94**			Акрон	3,94				
Прочие	**3,01**			АФК Система	3,01				
Потребительский сектор	**2,00**					ПРОТЕК	2,00		
Денежные средства и прочие активы	**1,45**								
Итого	**100,00**		**45,02**		**34,07**		**17,50**		**1,97**

АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению капитала и продвижению

Краткие итоги 2 квартала 2018 года:

- изменение индекса МосБиржи составило +1,10% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал уменьшилась на 2,57% (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 занимает отрасль «Добыча, переработка нефти и газа». На втором месте «Энергетика», «Финансовый сектор» на третьем месте (отраслевой анализ представлен на стр. 24-40);
- уровень «диверсификации Арсагеры» портфеля находился в диапазоне 33,5%-34,5% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «клин Арсагеры» на стр. 18).

Интересная информация о фондовом рынке

Во втором квартале индекс МосБиржи находился в диапазоне 2 100 - 2 350 пунктов и завершил отчетный период ростом на отметке 2 295,95 (+1,10%).

Наиболее заметным событием на рынке акций в отчетном периоде стало значительное фронтальное снижение котировок в начале апреля, что явилось реакцией на усиление антироссийских санкций.

В группах 6.1-6.2 лидерами роста в наших портфелях стали следующие акции: Газпром нефть (+11%), АЛРОСА (+9,5%), ЛУКОЙЛ (+9%) и Акрон (+9%). К сожалению, в своих прогнозах мы недооценили экономические показатели металлургических компаний из-за чего такие лидеры роста как Северсталь (+14%) и НЛМК (+11%) не вошли в наши портфели. Негативную динамику продемонстрировали акции Сбербанка (-10%) на фоне распродаж иностранных инвесторов, а также ОГК-2 (-14%) и АФК Система (-25%).

Среди компаний малой капитализации (группы 6.3 – 6.4) выделим акции ЦМТ (+13%), МРСК Волги (+10%) и привилегированные акции Нижнекамскнефтехима (+9,5%). Резкое снижение котировок наблюдалось у акций Мостотреста (-28%) и ПРОТЕКа (-18,5%). Акции Газпром газораспределение Ростов-на Дону потеряли 8% на фоне очередного отказа от выплаты дивидендов.

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 22

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ 24

МАШИНОСТРОЕНИЕ 27

ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА 28

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР 30

ПРОЧИЕ 31

СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ 32

СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 33

ТРАНСПОРТ 34

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 35

ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ 36

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 37

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ 38

ЭНЕРГЕТИКА 39

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 41

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

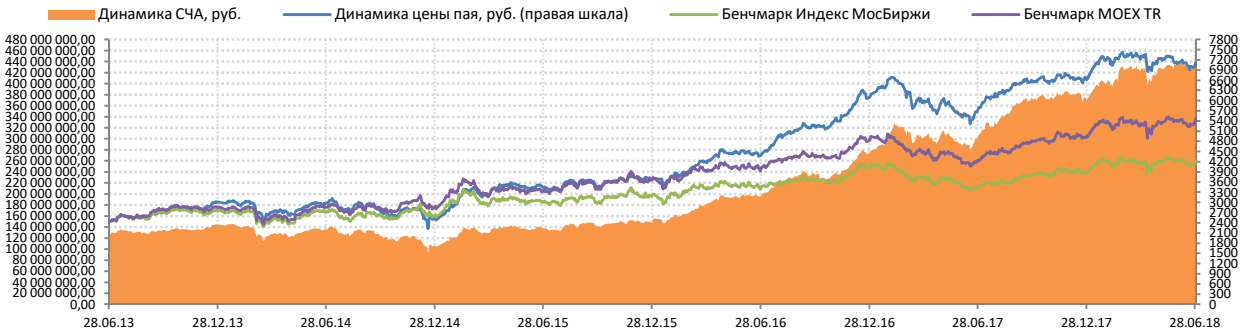
Ожидается дефолт / допущен технический дефолт


Допущен фактический дефолт

АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	2 квартал 2018				2 квартал 2018		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой|взвешенный по free-float	НК Роснефть, ао	25,73%	РусГидро, ао	-12,14%	2,92%	1,58%	20,15%	30,71%
	НОВАТЭК, ао	15,81%	Сбербанк России, ао	-9,68%				
	Северсталь, ао	13,80%	МегаФон, ао	-7,01%				
Бенчмарк группы 6.2 простой|взвешенный по free-float	Татнефть, ап	11,46%	АФК Система, ао	-24,75%	-3,20%	-2,04%	11,90%	17,86%
	Газпром нефть, ао	10,67%	Мечел, ао	-20,66%				
	Ленэнерго, ап	9,54%	НМТП, ао	-16,78%				
Бенчмарк группы 6.3 простой|взвешенный по free-float	Корпорация ИРКУТ, ао	16,44%	МОСТОТРЕСТ, ао	-27,87%	-5,80%	-1,65%	17,57%	10,24%
	МГТС, ап	15,98%	Иркутскэнерго, ао	-26,49%				
	Казаньоргсинтез, ао	9,97%	ОР ао	-23,81%				
Бенчмарк группы 6.4 простой|взвешенный по free-float	Селигдар, ао	38,31%	ТГК-2, ао	-46,70%	-1,18%	1,98%	15,67%	18,72%
	МРСК Северо-Запада, ао	32,64%	ТГК-2, ап	-34,14%				
	РусАква, ао	30,33%	ГАЗ, ао	-32,94%				
Результат рынка, рассчитанный по free-float					1,27%		29,18%	
Индекс МосБиржи					1,10%		22,16%	
MOEX Russia Total Return*					2,72%		29,09%	
Стоимость пая					**-2,57%**		**23,01%**	

В отчетном периоде стоимость пая снизилась на 2,57%, а значение индекса MOEX Russia Total Return* увеличилось на 2,72%.

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда акции ПАО "Газпром нефть" (+10,67%), ПАО АК "АЛРОСА" (+9,25%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (+9,01%) и ПАО "Акрон" (+8,75%). Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО АФК "Система" (-24,75%), ПАО "ОГК-2" (-14,04%), ПАО "Аэрофлот" (-9,58%), ПАО "Энел Россия" (-6.36%), обыкновенные акции ПАО "Сбербанк" (-9,68%) и привилегированные акции ПАО "Мечел" (-9,21%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали акции ПАО "МРСК Волги" (+9,63%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+5,03%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+9,53%). Слабее рынка выглядели акции ПАО "МОСТОТРЕСТ" (-27,87%), ПАО "ПРОТЕК" (-18,47%), ПАО "ЧМК" (-7,39%) и ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (-4,97%).

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 23,01%, уступив результату индекса MOEX Russia Total Return* (+29,09%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали акции ПАО "МРСК Волги" (+88,76%), ПАО "МРСК Центра и Приволжья" (+89,96%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (+57,52%) и ПАО "Акрон" (+58,56%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (+61,97%), значительно хуже рынка были акции ПАО "ЧМК" (-30,29%), ПАО "МРСК Центра" (-19,04%), ПАО "Аэрофлот" (-19,21%), ПАО АФК "Система" (-15,33%) и ПАО "ПРОТЕК" (-10,07%).

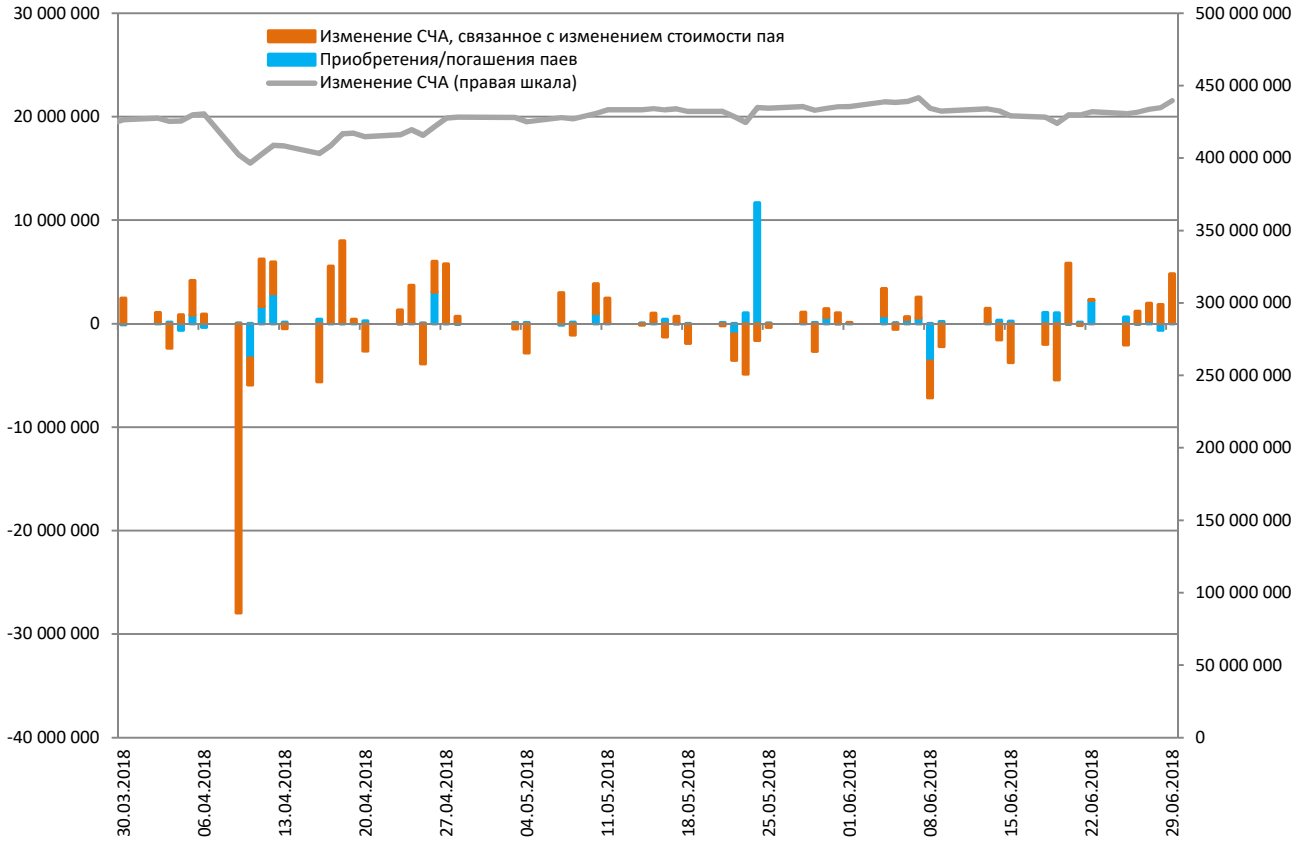
Управляющая компания «Арсагера» традиционно придерживается стратегии полного инвестирования. В отчетном периоде доля денежных средств в фонде была близка к нулю и носила технический характер.

*MOEX 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.

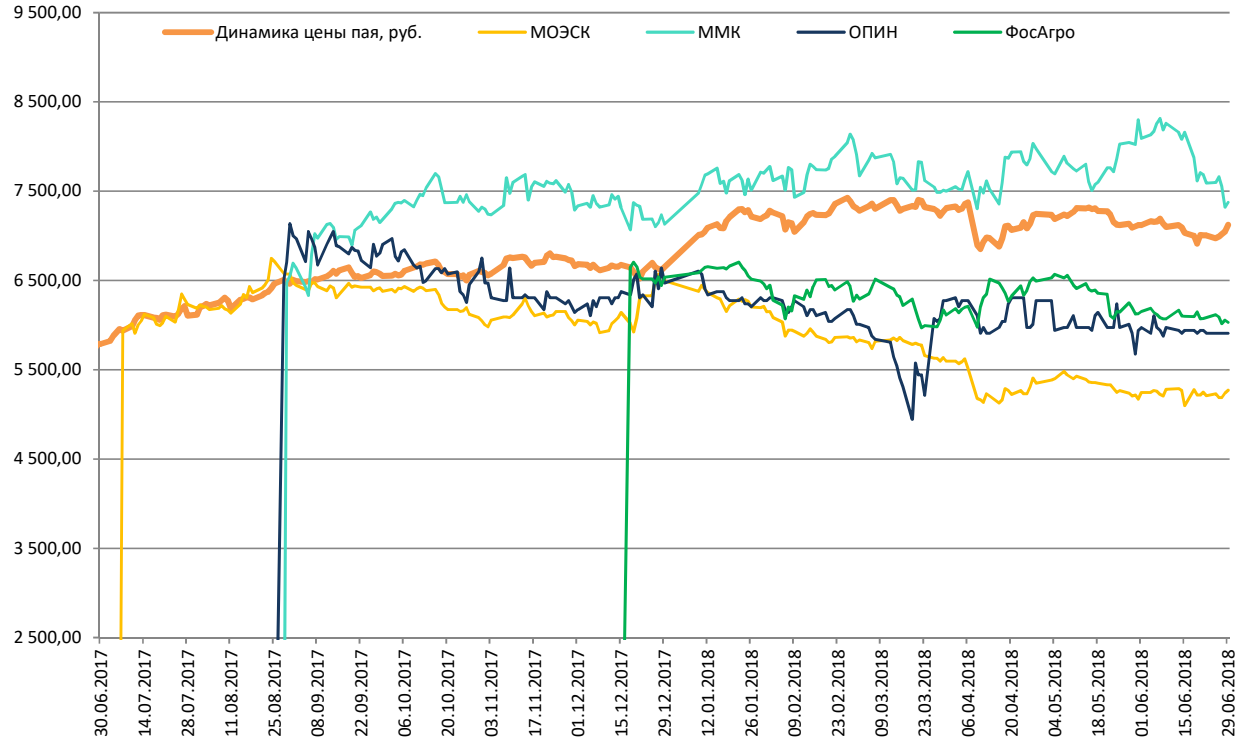
** При расчете курсовой динамики учитываются выплаченные дивиденды.

АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ

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



На следующем графике представлена информация об изменении стоимости акций (с учетом дивидендных выплат), которые были полностью проданы в течение года, в сравнении с динамикой стоимости пая.



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 акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2017	29.06.2018	23,0%	26,5%	6,0%	23,1%	26,6%	6,0%	-3,5%	17,1%
	30.06.2016	30.06.2017	30,1%	3,1%	7,3%	30,1%	3,1%	7,3%	27,0%	22,8%
	30.06.2015	30.06.2016	29,1%	19,8%	10,3%	29,0%	19,7%	10,2%	9,3%	18,8%
	30.06.2014	30.06.2015	15,8%	15,3%	7,4%	15,8%	15,3%	7,4%	0,5%	8,4%
	28.06.2013	30.06.2014	21,5%	13,8%	7,3%	21,4%	13,7%	7,3%	7,7%	14,2%
	29.06.2012	28.06.2013	1,3%	-2,5%	7,0%	1,3%	-2,5%	7,0%	3,9%	-5,7%
	30.06.2011	29.06.2012	-15,8%	-16,3%	6,1%	-15,8%	-16,3%	6,1%	0,5%	-21,9%
	30.06.2010	30.06.2011	40,5%	26,0%	7,2%	40,5%	26,0%	7,2%	14,6%	33,3%
	30.06.2009	30.06.2010	78,4%	29,8%	11,7%	78,4%	29,8%	11,7%	48,6%	66,7%
	30.06.2008	30.06.2009	-39,0%	-42,0%	8,9%	-39,0%	-42,0%	8,9%	3,1%	-47,9%
	29.06.2007	30.06.2008	22,0%	6,4%	8,6%	21,9%	6,4%	8,6%	15,5%	13,4%
	30.06.2006	29.06.2007	17,8%	20,6%	8,9%	17,9%	20,7%	8,9%	-2,8%	9,0%
	30.06.2005	30.06.2006	30,4%	114,7%	10,3%	30,4%	0,7%	0,1%	29,6%	30,3%
2 года	30.06.2016	29.06.2018	60,1%	30,4%	13,8%	26,6%	14,2%	6,7%	12,3%	19,9%
	30.06.2015	30.06.2017	68,0%	23,5%	18,4%	29,6%	11,1%	8,8%	18,5%	20,8%
	30.06.2014	30.06.2016	49,5%	38,1%	18,4%	22,2%	17,5%	8,8%	4,7%	13,4%
	28.06.2013	30.06.2015	40,7%	31,2%	15,2%	18,6%	14,5%	7,3%	4,1%	11,2%
	29.06.2012	30.06.2014	23,2%	10,9%	14,8%	11,0%	5,3%	7,1%	5,7%	3,8%
	30.06.2011	28.06.2013	-14,7%	-18,4%	13,5%	-7,6%	-9,7%	6,6%	2,1%	-14,2%
	30.06.2010	29.06.2012	18,4%	5,4%	13,7%	8,8%	2,7%	6,6%	6,1%	2,1%
	30.06.2009	30.06.2011	150,7%	63,5%	19,7%	58,3%	27,9%	9,4%	30,5%	48,9%
	30.06.2008	30.06.2010	8,9%	-24,8%	21,6%	4,4%	-13,3%	10,3%	17,6%	-5,9%
	29.06.2007	30.06.2009	-25,5%	-38,3%	18,3%	-13,7%	-21,4%	8,7%	7,8%	-22,4%
	30.06.2006	30.06.2008	43,8%	28,3%	18,3%	19,9%	13,3%	8,7%	6,6%	11,2%
	30.06.2005	29.06.2007	53,6%	159,0%	20,1%	24,0%	61,0%	9,6%	-37,0%	14,4%

3 года	30.06.2015	29.06.2018	106,7%	56,2%	25,4%	27,4%	16,0%	7,8%	**11,4%**	**19,5%**
	30.06.2014	30.06.2017	94,6%	42,4%	27,1%	24,8%	12,5%	8,3%	**12,3%**	**16,5%**
	28.06.2013	30.06.2016	81,7%	57,1%	27,1%	22,0%	16,2%	8,3%	**5,8%**	**13,7%**
	29.06.2012	30.06.2015	42,6%	27,9%	23,3%	12,6%	8,5%	7,2%	**4,0%**	**5,3%**
	30.06.2011	30.06.2014	3,7%	-7,2%	21,8%	1,2%	-2,5%	6,8%	**3,7%**	**-5,6%**
	30.06.2010	28.06.2013	19,9%	2,8%	21,7%	6,3%	0,9%	6,8%	**5,3%**	**-0,5%**
	30.06.2009	29.06.2012	111,2%	36,8%	27,0%	28,3%	11,0%	8,3%	**17,3%**	**20,0%**
	30.06.2008	30.06.2011	53,0%	-5,3%	30,4%	15,2%	-1,8%	9,3%	**17,0%**	**6,0%**
	29.06.2007	30.06.2010	32,9%	-20,0%	32,1%	9,9%	-7,1%	9,7%	**17,1%**	**0,2%**
	30.06.2006	30.06.2009	-12,2%	-25,6%	28,8%	-4,2%	-9,4%	8,8%	**5,1%**	**-13,0%**
	30.06.2005	30.06.2008	87,5%	175,6%	30,4%	23,3%	40,2%	9,3%	**-16,9%**	**14,0%**
4 года	30.06.2014	29.06.2018	139,4%	80,2%	34,7%	24,4%	15,9%	7,7%	**8,5%**	**16,6%**
	28.06.2013	30.06.2017	136,5%	62,0%	36,4%	24,0%	12,8%	8,1%	**11,2%**	**15,9%**
	29.06.2012	30.06.2016	84,2%	53,1%	36,0%	16,5%	11,2%	8,0%	**5,2%**	**8,5%**
	30.06.2011	30.06.2015	20,1%	7,0%	30,8%	4,7%	1,7%	6,9%	**3,0%**	**-2,3%**
	30.06.2010	30.06.2014	45,8%	16,9%	30,6%	9,9%	4,0%	6,9%	**5,9%**	**3,0%**
	30.06.2009	28.06.2013	114,0%	33,4%	35,9%	21,0%	7,5%	8,0%	**13,5%**	**13,0%**
	30.06.2008	29.06.2012	28,9%	-20,7%	38,4%	6,5%	-5,6%	8,5%	**12,2%**	**-1,9%**
	29.06.2007	30.06.2011	86,8%	0,8%	41,6%	16,9%	0,2%	9,1%	**16,7%**	**7,8%**
	30.06.2006	30.06.2010	56,6%	-3,5%	43,9%	11,9%	-0,9%	9,5%	**12,7%**	**2,4%**
	30.06.2005	30.06.2009	14,4%	59,7%	42,1%	3,4%	12,4%	9,2%	**-9,0%**	**-5,7%**
5 лет	28.06.2013	29.06.2018	190,9%	104,9%	44,6%	23,8%	15,4%	7,6%	**8,4%**	**16,1%**
	29.06.2012	30.06.2017	139,7%	57,9%	46,0%	19,1%	9,6%	7,8%	**9,5%**	**11,2%**
	30.06.2011	30.06.2016	55,1%	28,2%	44,3%	9,2%	5,1%	7,6%	**4,1%**	**1,6%**
	30.06.2010	30.06.2015	68,8%	34,8%	40,2%	11,0%	6,2%	7,0%	**4,9%**	**4,0%**
	30.06.2009	30.06.2014	160,1%	51,7%	45,9%	21,1%	8,7%	7,8%	**12,4%**	**13,2%**
	30.06.2008	28.06.2013	30,6%	-22,7%	48,0%	5,5%	-5,0%	8,2%	**10,5%**	**-2,7%**
	29.06.2007	29.06.2012	57,3%	-15,6%	50,3%	9,5%	-3,3%	8,5%	**12,8%**	**1,0%**
	30.06.2006	30.06.2011	120,1%	21,6%	54,2%	17,1%	4,0%	9,0%	**13,1%**	**8,0%**
	30.06.2005	30.06.2010	104,2%	107,3%	58,7%	15,3%	15,7%	9,7%	**-0,3%**	**5,7%**
6 лет	29.06.2012	29.06.2018	194,8%	99,7%	54,7%	19,7%	12,2%	7,5%	**7,5%**	**12,2%**
	30.06.2011	30.06.2017	101,8%	32,2%	54,9%	12,4%	4,8%	7,6%	**7,6%**	**4,9%**
	30.06.2010	30.06.2016	118,0%	61,5%	54,7%	13,9%	8,3%	7,5%	**5,5%**	**6,3%**
	30.06.2009	30.06.2015	201,2%	75,0%	56,7%	20,2%	9,8%	7,8%	**10,4%**	**12,4%**
	30.06.2008	30.06.2014	58,7%	-12,1%	58,8%	8,0%	-2,1%	8,0%	**10,1%**	**0,0%**
	29.06.2007	28.06.2013	59,4%	-17,8%	60,8%	8,1%	-3,2%	8,2%	**11,3%**	**-0,2%**
	30.06.2006	29.06.2012	85,4%	1,8%	63,6%	10,8%	0,3%	8,5%	**10,5%**	**2,3%**
	30.06.2005	30.06.2011	186,9%	161,1%	70,1%	19,2%	17,3%	9,3%	**1,9%**	**9,9%**
7 лет	30.06.2011	29.06.2018	148,3%	67,2%	64,1%	13,9%	7,6%	7,3%	**6,3%**	**6,5%**
	30.06.2010	30.06.2017	183,7%	66,5%	66,0%	16,0%	7,6%	7,5%	**8,5%**	**8,5%**
	30.06.2009	30.06.2016	288,9%	109,6%	72,7%	21,4%	11,1%	8,1%	**10,3%**	**13,3%**
	30.06.2008	30.06.2015	83,8%	1,4%	70,6%	9,1%	0,2%	7,9%	**8,9%**	**1,2%**
	29.06.2007	30.06.2014	93,7%	-6,4%	72,5%	9,9%	-0,9%	8,1%	**10,8%**	**1,8%**
	30.06.2006	28.06.2013	87,9%	-0,8%	75,1%	9,4%	-0,1%	8,3%	**9,5%**	**1,1%**
	30.06.2005	29.06.2012	141,6%	118,5%	80,5%	13,4%	11,8%	8,8%	**1,6%**	**4,6%**
8 лет	30.06.2010	29.06.2018	248,9%	110,6%	75,9%	16,9%	9,8%	7,3%	**7,1%**	**9,6%**
	30.06.2009	30.06.2017	406,1%	116,1%	85,4%	22,5%	10,1%	8,0%	**12,3%**	**14,4%**
	30.06.2008	30.06.2016	137,3%	21,4%	88,1%	11,4%	2,5%	8,2%	**8,9%**	**3,2%**
	29.06.2007	30.06.2015	124,3%	7,9%	85,3%	10,6%	1,0%	8,0%	**9,7%**	**2,6%**
	30.06.2006	30.06.2014	128,3%	12,8%	87,9%	10,9%	1,5%	8,2%	**9,3%**	**2,7%**
	30.06.2005	28.06.2013	144,9%	113,0%	93,1%	11,8%	9,9%	8,6%	**1,9%**	**3,3%**
9 лет	30.06.2009	29.06.2018	522,6%	173,3%	96,5%	22,5%	11,8%	7,8%	**10,7%**	**14,7%**
	30.06.2008	30.06.2017	208,9%	25,2%	101,9%	13,3%	2,5%	8,1%	**10,8%**	**5,2%**
	29.06.2007	30.06.2016	189,7%	29,2%	104,3%	12,5%	2,9%	8,3%	**9,6%**	**4,3%**
	30.06.2006	30.06.2015	164,4%	30,1%	101,8%	11,4%	3,0%	8,1%	**8,4%**	**3,3%**
	30.06.2005	30.06.2014	197,7%	142,3%	107,2%	12,9%	10,3%	8,4%	**2,6%**	**4,4%**
10 лет	30.06.2008	29.06.2018	280,0%	58,4%	114,0%	14,3%	4,7%	7,9%	**9,6%**	**6,4%**
	29.06.2007	30.06.2017	277,0%	33,3%	119,3%	14,2%	2,9%	8,2%	**11,3%**	**6,0%**
	30.06.2006	30.06.2016	241,4%	55,9%	122,5%	13,1%	4,5%	8,3%	**8,5%**	**4,7%**
	30.06.2005	30.06.2015	244,7%	179,4%	122,5%	13,2%	10,8%	8,3%	**2,3%**	**4,8%**
11 лет	29.06.2007	29.06.2018	363,8%	68,6%	132,4%	15,0%	4,9%	8,0%	**10,1%**	**7,0%**
	30.06.2006	30.06.2017	344,3%	60,7%	138,8%	14,5%	4,4%	8,2%	**10,1%**	**6,3%**
	30.06.2005	30.06.2016	345,0%	234,7%	145,4%	14,5%	11,6%	8,5%	**2,9%**	**6,0%**
12 лет	30.06.2006	29.06.2018	446,5%	103,3%	153,1%	15,2%	6,1%	8,0%	**9,1%**	**7,2%**
	30.06.2005	30.06.2017	479,2%	245,1%	163,4%	15,8%	10,9%	8,4%	**4,9%**	**7,4%**
13 лет	30.06.2005	29.06.2018	612,5%	336,5%	179,2%	16,3%	12,0%	8,2%	**4,3%**	**8,1%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс МосБиржи) с СЧА более 100 млн руб. http://pif.investfunds.ru/funds/268

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

**** не учитывается налогообложение

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

Результаты инвестирования в «Арсагера - фонд акций»

с/по	30.06.06	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18
30.06.05	30,4%	53,6%	87,5%	14,4%	104,2%	186,9%	141,6%	144,9%	197,7%	244,7%	345,0%	479,2%	612,5%
30.06.06	17,8%	43,8%	-12,2%	56,6%	120,1%	85,4%	87,9%	128,3%	164,4%	241,4%	344,3%	446,5%	
29.06.07	22,0%	-25,5%	32,9%	86,8%	57,3%	59,4%	93,7%	124,3%	189,7%	277,0%	363,8%		
30.06.08	-39,0%	8,9%	53,0%	28,9%	30,6%	58,7%	83,8%	137,3%	208,9%	280,0%			
30.06.09	78,4%	150,7%	111,2%	114,0%	160,1%	201,2%	288,9%	406,1%	522,6%				
30.06.10	40,5%	18,4%	19,9%	45,8%	68,8%	118,0%	183,7%	248,9%					
30.06.11	-15,8%	-14,7%	3,7%	20,1%	55,1%	101,8%	148,3%						
29.06.12	1,3%	23,2%	42,6%	84,2%	139,7%	194,8%							
28.06.13	21,5%	40,7%	81,7%	136,5%	190,9%								
30.06.14	15,8%	49,5%	94,6%	139,4%									
30.06.15	29,1%	68,0%	106,7%										
30.06.16	30,1%	60,1%											
30.06.17	23,0%												

Пример:
Если Вы приобрели паи 29.06.2007
и погасили их через пять лет 29.06.2012
то Ваша доходность составила 57,29%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

По интенсивности тепловой карты можно визуально сравнить результаты управления рассматриваемых инструментов

Результаты инвестирования в индексный фонд

с/по	30.06.06	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18
30.06.05	114,7%	159,0%	175,6%	59,7%	107,3%	161,1%	118,5%	113,0%	142,3%	179,4%	234,7%	245,1%	336,5%
30.06.06	20,6%	28,3%	-25,6%	-3,5%	21,6%	1,8%	-0,8%	12,8%	30,1%	55,9%	60,7%	103,3%	
29.06.07	6,4%	-38,3%	-20,0%	0,8%	-15,6%	-17,8%	-6,4%	7,9%	29,2%	33,3%	68,6%		
30.06.08	-42,0%	-24,8%	-5,3%	-20,7%	-22,7%	-12,1%	1,4%	21,4%	25,2%	58,4%			
30.06.09	29,8%	63,5%	36,8%	33,4%	51,7%	75,0%	109,6%	116,1%	173,3%				
30.06.10	26,0%	5,4%	2,8%	16,9%	34,8%	61,5%	66,5%	110,6%					
30.06.11	-16,3%	-18,4%	-7,2%	7,0%	28,2%	32,2%	67,2%						
29.06.12	-2,5%	10,9%	27,9%	53,1%	57,9%	99,7%							
28.06.13	13,8%	31,2%	57,1%	62,0%	104,9%								
30.06.14	15,3%	38,1%	42,4%	80,2%									
30.06.15	19,8%	23,5%	56,2%										
30.06.16	3,1%	30,4%											
30.06.17	26,5%												

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	30.06.06	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18
30.06.05	10,3%	20,1%	30,4%	42,1%	58,7%	70,1%	80,5%	93,1%	107,2%	122,5%	145,4%	163,4%	179,2%
30.06.06	8,9%	18,3%	28,8%	43,9%	54,2%	63,6%	75,1%	87,9%	101,8%	122,5%	138,8%	153,1%	
29.06.07	8,6%	18,3%	32,1%	41,6%	50,3%	60,8%	72,5%	85,3%	104,3%	119,3%	132,4%		
30.06.08	8,9%	21,6%	30,4%	38,4%	48,0%	58,8%	70,6%	88,1%	101,9%	114,0%			
30.06.09	11,7%	19,7%	27,0%	35,9%	45,9%	56,7%	72,7%	85,4%	96,5%				
30.06.10	7,2%	13,7%	21,7%	30,6%	40,2%	54,7%	66,0%	75,9%					
30.06.11	6,1%	13,5%	21,8%	30,8%	44,3%	54,9%	64,1%						
29.06.12	7,0%	14,8%	23,3%	36,0%	46,0%	54,7%							
28.06.13	7,3%	15,2%	27,1%	36,4%	44,6%								
30.06.14	7,4%	18,4%	27,1%	34,7%									
30.06.15	10,3%	18,4%	25,4%										
30.06.16	7,3%	13,8%											
30.06.17	6,0%												

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

с/по	30.06.06	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18
30.06.05	30,3%	14,4%	14,0%	-5,7%	5,7%	9,9%	4,6%	3,3%	4,4%	4,8%	6,0%	7,4%	8,1%
30.06.06	9,0%	11,2%	-13,0%	2,4%	8,0%	2,3%	1,1%	2,7%	3,3%	4,7%	6,3%	7,2%	
29.06.07	13,4%	-22,4%	0,2%	7,8%	1,0%	-0,2%	1,8%	2,6%	4,3%	6,0%	7,0%		
30.06.08	-47,9%	-5,9%	6,0%	-1,9%	-2,7%	0,0%	1,2%	3,2%	5,2%	6,4%			
30.06.09	66,7%	48,9%	20,0%	13,0%	13,2%	12,4%	13,3%	14,4%	14,7%				
30.06.10	33,3%	2,1%	-0,5%	3,0%	4,0%	6,3%	8,5%	9,6%					
30.06.11	-21,9%	-14,2%	-5,6%	-2,3%	1,6%	4,9%	6,5%						
29.06.12	-5,7%	3,8%	5,3%	8,5%	11,2%	12,2%							
28.06.13	14,2%	11,2%	13,7%	15,9%	16,1%								
30.06.14	8,4%	13,4%	16,5%	16,6%									
30.06.15	18,8%	20,8%	19,5%										
30.06.16	22,8%	19,9%											
30.06.17	17,1%												

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	30.06.06	29.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10	30.06.11	29.06.12	28.06.13	30.06.14	30.06.15	30.06.16	30.06.17	29.06.18
30.06.05	0,6%	51,4%	30,9%	3,2%	6,0%	8,1%	3,0%	1,3%	1,9%	2,5%	3,1%	2,5%	3,8%
30.06.06	11,7%	4,5%	-18,2%	-10,4%	-5,1%	-8,3%	-8,4%	-6,7%	-5,1%	-3,8%	-3,8%	-2,0%	
29.06.07	-2,2%	-30,1%	-16,8%	-8,9%	-11,8%	-11,4%	-9,0%	-7,1%	-5,4%	-5,2%	-3,1%		
30.06.08	-50,9%	-23,6%	-11,0%	-14,1%	-13,2%	-10,1%	-7,7%	-5,8%	-5,6%	-3,2%			
30.06.09	18,1%	18,4%	2,7%	-0,5%	0,9%	2,0%	3,0%	2,1%	4,0%				
30.06.10	18,8%	-4,0%	-5,9%	-2,9%	-0,8%	0,8%	0,0%	2,4%					
30.06.11	-22,4%	-16,2%	-9,2%	-5,2%	-2,5%	-2,8%	0,3%						
29.06.12	-5,7%	3,8%	5,3%	8,5%	11,2%	12,2%							
28.06.13	6,4%	7,2%	7,9%	4,7%	7,8%								
30.06.14	7,9%	8,7%	4,2%	8,1%									
30.06.15	9,5%	2,3%	8,2%										
30.06.16	-4,2%	7,6%											
30.06.17	20,6%												

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 акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2017	29.06.2018	14,8%	18,1%	-1,1%	14,9%	18,1%	-1,1%	**-3,2%**	**15,9%**
	30.06.2016	30.06.2017	41,5%	12,1%	16,7%	41,5%	12,1%	16,7%	**29,4%**	**24,8%**
	30.06.2015	30.06.2016	11,6%	3,5%	-4,7%	11,5%	3,5%	-4,7%	**8,1%**	**16,2%**
	30.06.2014	30.06.2015	-29,9%	-30,1%	-34,9%	-29,9%	-30,1%	-34,9%	**0,3%**	**5,1%**
	28.06.2013	30.06.2014	18,8%	11,2%	4,9%	18,7%	11,1%	4,9%	**7,6%**	**13,8%**
	29.06.2012	28.06.2013	1,5%	-2,3%	7,2%	1,5%	-2,4%	7,2%	**3,9%**	**-5,7%**
	30.06.2011	29.06.2012	-28,2%	-28,7%	-9,6%	-28,2%	-28,7%	-9,6%	**0,4%**	**-18,7%**
	30.06.2010	30.06.2011	56,2%	40,0%	19,1%	56,2%	40,0%	19,1%	**16,2%**	**37,0%**
	30.06.2009	30.06.2010	79,0%	30,2%	12,0%	79,0%	30,2%	12,0%	**48,8%**	**66,9%**
	30.06.2008	30.06.2009	-54,2%	-56,6%	-18,4%	-54,2%	-56,6%	-18,4%	**2,3%**	**-35,9%**
	29.06.2007	30.06.2008	34,2%	17,0%	19,4%	34,0%	16,9%	19,3%	**17,1%**	**14,7%**
	30.06.2006	29.06.2007	23,7%	26,6%	14,3%	23,8%	26,7%	14,4%	**-2,9%**	**9,4%**
	30.06.2005	30.06.2006	38,0%	127,4%	16,8%	38,0%	127,4%	16,8%	**-89,3%**	**21,2%**
2 года	30.06.2016	29.06.2018	62,5%	32,4%	15,5%	27,5%	15,1%	7,5%	**12,4%**	**20,1%**
	30.06.2015	30.06.2017	57,9%	16,1%	11,2%	25,6%	7,7%	5,5%	**17,9%**	**20,2%**
	30.06.2014	30.06.2016	-21,8%	-27,7%	-38,0%	-11,5%	-15,0%	-21,2%	**3,4%**	**9,7%**
	28.06.2013	30.06.2015	-16,7%	-22,3%	-31,8%	-8,7%	-11,8%	-17,4%	**3,1%**	**8,7%**
	29.06.2012	30.06.2014	20,7%	8,6%	12,5%	9,8%	4,2%	6,0%	**5,6%**	**3,8%**
	30.06.2011	28.06.2013	-27,1%	-30,3%	-3,1%	-14,6%	-16,6%	-1,5%	**1,9%**	**-13,1%**
	30.06.2010	29.06.2012	12,1%	-0,1%	7,7%	5,9%	-0,1%	3,8%	**5,9%**	**2,1%**
	30.06.2009	30.06.2011	179,5%	82,2%	33,5%	67,2%	35,0%	15,5%	**32,2%**	**51,6%**
	30.06.2008	30.06.2010	-18,1%	-43,4%	-8,5%	-9,5%	-24,8%	-4,4%	**15,3%**	**-5,1%**
	29.06.2007	30.06.2009	-38,6%	-49,2%	-2,5%	-21,6%	-28,6%	-1,3%	**7,0%**	**-20,3%**
	30.06.2006	30.06.2008	66,0%	48,2%	36,5%	28,8%	21,7%	16,8%	**7,1%**	**12,0%**
	30.06.2005	29.06.2007	70,8%	187,8%	33,5%	30,7%	69,8%	15,6%	**-39,1%**	**15,2%**

3 года	30.06.2015	29.06.2018	81,3%	37,0%	10,0%	21,9%	11,1%	3,2%	**10,9%**	**18,7%**
	30.06.2014	30.06.2017	10,8%	-18,9%	-27,6%	3,5%	-6,7%	-10,2%	**10,2%**	**13,7%**
	28.06.2013	30.06.2016	-7,0%	-19,6%	-35,0%	-2,4%	-7,0%	-13,3%	**4,6%**	**10,9%**
	29.06.2012	30.06.2015	-15,4%	-24,1%	-26,8%	-5,4%	-8,8%	-9,9%	**3,4%**	**4,5%**
	30.06.2011	30.06.2014	-13,4%	-22,5%	1,7%	-4,7%	-8,1%	0,6%	**3,5%**	**-5,2%**
	30.06.2010	28.06.2013	13,8%	-2,5%	15,5%	4,4%	-0,8%	4,9%	**5,2%**	**-0,5%**
	30.06.2009	29.06.2012	100,6%	30,0%	20,7%	26,1%	9,1%	6,5%	**17,0%**	**19,6%**
	30.06.2008	30.06.2011	27,9%	-20,9%	8,9%	8,5%	-7,5%	2,9%	**16,0%**	**5,6%**
	29.06.2007	30.06.2010	9,9%	-33,8%	9,2%	3,2%	-12,8%	3,0%	**16,0%**	**0,2%**
	30.06.2006	30.06.2009	-24,0%	-35,6%	11,5%	-8,7%	-13,6%	3,7%	**4,9%**	**-12,4%**
	30.06.2005	30.06.2008	129,2%	236,9%	59,4%	31,8%	49,8%	16,8%	**-18,0%**	**15,0%**
4 года	30.06.2014	29.06.2018	27,2%	-4,3%	-28,4%	6,2%	-1,1%	-8,0%	**7,3%**	**14,2%**
	28.06.2013	30.06.2017	31,6%	-9,8%	-24,1%	7,1%	-2,6%	-6,6%	**9,6%**	**13,7%**
	29.06.2012	30.06.2016	-5,6%	-21,5%	-30,3%	-1,4%	-5,9%	-8,6%	**4,4%**	**7,2%**
	30.06.2011	30.06.2015	-39,3%	-45,9%	-33,8%	-11,7%	-14,2%	-9,8%	**2,5%**	**-1,9%**
	30.06.2010	30.06.2014	35,2%	8,4%	21,1%	7,8%	2,0%	4,9%	**5,8%**	**2,9%**
	30.06.2009	28.06.2013	103,7%	26,9%	29,4%	19,5%	6,1%	6,7%	**13,3%**	**12,8%**
	30.06.2008	29.06.2012	-8,2%	-43,5%	-1,5%	-2,1%	-13,3%	-0,4%	**11,2%**	**-1,8%**
	29.06.2007	30.06.2011	71,6%	-7,4%	30,1%	14,4%	-1,9%	6,8%	**16,3%**	**7,6%**
	30.06.2006	30.06.2010	36,0%	-16,2%	24,9%	8,0%	-4,3%	5,7%	**12,3%**	**2,3%**
	30.06.2005	30.06.2009	4,9%	46,3%	30,2%	1,2%	10,0%	6,8%	**-8,8%**	**-5,6%**
5 лет	28.06.2013	29.06.2018	51,1%	6,5%	-24,9%	8,6%	1,3%	-5,6%	**7,3%**	**14,2%**
	29.06.2012	30.06.2017	33,6%	-12,0%	-18,6%	6,0%	-2,5%	-4,0%	**8,5%**	**10,0%**
	30.06.2011	30.06.2016	-32,2%	-44,0%	-37,0%	-7,5%	-10,9%	-8,8%	**3,5%**	**1,3%**
	30.06.2010	30.06.2015	-5,2%	-24,3%	-21,2%	-1,1%	-5,4%	-4,7%	**4,3%**	**3,6%**
	30.06.2009	30.06.2014	142,0%	41,2%	35,7%	19,3%	7,1%	6,3%	**12,2%**	**13,0%**
	30.06.2008	28.06.2013	-6,8%	-44,9%	5,6%	-1,4%	-11,2%	1,1%	**9,8%**	**-2,5%**
	29.06.2007	29.06.2012	23,2%	-33,9%	17,7%	4,3%	-7,9%	3,3%	**12,2%**	**0,9%**
	30.06.2006	30.06.2011	112,3%	17,3%	48,7%	16,2%	3,2%	8,3%	**13,0%**	**8,0%**
	30.06.2005	30.06.2010	87,7%	90,5%	45,8%	13,4%	13,7%	7,8%	**-0,3%**	**5,6%**
6 лет	29.06.2012	29.06.2018	53,5%	4,0%	-19,5%	7,4%	0,6%	-3,5%	**6,7%**	**10,9%**
	30.06.2011	30.06.2017	-4,1%	-37,2%	-26,4%	-0,7%	-7,4%	-5,0%	**6,8%**	**4,3%**
	30.06.2010	30.06.2016	5,8%	-21,6%	-24,9%	0,9%	-4,0%	-4,7%	**4,9%**	**5,6%**
	30.06.2009	30.06.2015	69,7%	-1,4%	-11,7%	9,2%	-0,2%	-2,1%	**9,4%**	**11,3%**
	30.06.2008	30.06.2014	10,7%	-38,7%	10,8%	1,7%	-7,8%	1,7%	**9,5%**	**0,0%**
	29.06.2007	28.06.2013	25,1%	-35,5%	26,1%	3,8%	-7,0%	3,9%	**10,8%**	**-0,1%**
	30.06.2006	29.06.2012	52,4%	-16,3%	34,5%	7,3%	-2,9%	5,1%	**10,2%**	**2,2%**
	30.06.2005	30.06.2011	193,0%	166,6%	73,7%	19,6%	17,7%	9,6%	**1,9%**	**10,0%**
7 лет	30.06.2011	29.06.2018	10,1%	-25,8%	-27,2%	1,4%	-4,2%	-4,4%	**5,6%**	**5,8%**
	30.06.2010	30.06.2017	49,8%	-12,1%	-12,4%	5,9%	-1,8%	-1,9%	**7,8%**	**7,8%**
	30.06.2009	30.06.2016	89,4%	2,0%	-15,9%	9,5%	0,3%	-2,4%	**9,3%**	**12,0%**
	30.06.2008	30.06.2015	-22,3%	-57,2%	-27,9%	-3,5%	-11,4%	-4,6%	**7,9%**	**1,0%**
	29.06.2007	30.06.2014	48,6%	-28,2%	32,3%	5,8%	-4,6%	4,1%	**10,4%**	**1,7%**
	30.06.2006	28.06.2013	54,7%	-18,3%	44,2%	6,4%	-2,8%	5,4%	**9,3%**	**1,1%**
	30.06.2005	29.06.2012	110,3%	90,2%	57,1%	11,2%	9,6%	6,7%	**1,6%**	**4,5%**
8 лет	30.06.2010	29.06.2018	72,0%	3,8%	-13,3%	7,0%	0,5%	-1,8%	**6,5%**	**8,8%**
	30.06.2009	30.06.2017	168,0%	14,4%	-1,8%	13,1%	1,7%	-0,2%	**11,4%**	**13,3%**
	30.06.2008	30.06.2016	-13,4%	-55,7%	-31,3%	-1,8%	-9,7%	-4,6%	**7,9%**	**2,8%**
	29.06.2007	30.06.2015	4,2%	-49,9%	-13,9%	0,5%	-8,3%	-1,9%	**8,8%**	**2,4%**
	30.06.2006	30.06.2014	83,8%	-9,1%	51,3%	7,9%	-1,2%	5,3%	**9,1%**	**2,6%**
	30.06.2005	28.06.2013	113,6%	85,8%	68,4%	9,9%	8,0%	6,7%	**1,9%**	**3,2%**
9 лет	30.06.2009	29.06.2018	207,8%	35,1%	-2,8%	13,3%	3,4%	-0,3%	**9,9%**	**13,6%**
	30.06.2008	30.06.2017	22,6%	-50,3%	-19,8%	2,3%	-7,5%	-2,4%	**9,8%**	**4,7%**
	29.06.2007	30.06.2016	16,3%	-48,1%	-18,0%	1,7%	-7,0%	-2,2%	**8,7%**	**3,9%**
	30.06.2006	30.06.2015	28,9%	-36,5%	-1,6%	2,9%	-4,9%	-0,2%	**7,8%**	**3,0%**
	30.06.2005	30.06.2014	153,8%	106,6%	76,7%	10,9%	8,4%	6,5%	**2,5%**	**4,4%**
10 лет	30.06.2008	29.06.2018	40,8%	-41,3%	-20,7%	3,5%	-5,2%	-2,3%	**8,7%**	**5,8%**
	29.06.2007	30.06.2017	64,6%	-41,8%	-4,3%	5,1%	-5,3%	-0,4%	**10,4%**	**5,5%**
	30.06.2006	30.06.2016	43,9%	-34,3%	-6,2%	3,7%	-4,1%	-0,6%	**7,8%**	**4,3%**
	30.06.2005	30.06.2015	78,0%	44,3%	14,9%	5,9%	3,7%	1,4%	**2,2%**	**4,5%**
11 лет	29.06.2007	29.06.2018	89,0%	-31,3%	-5,3%	6,0%	-3,4%	-0,5%	**9,3%**	**6,4%**
	30.06.2006	30.06.2017	103,6%	-26,3%	9,4%	6,7%	-2,7%	0,8%	**9,4%**	**5,8%**
	30.06.2005	30.06.2016	98,6%	49,3%	9,5%	6,4%	3,7%	0,8%	**2,7%**	**5,6%**
12 лет	30.06.2006	29.06.2018	133,8%	-13,0%	8,3%	7,3%	-1,2%	0,7%	**8,5%**	**6,7%**
	30.06.2005	30.06.2017	181,0%	67,5%	27,8%	9,0%	4,4%	2,1%	**4,6%**	**6,9%**
13 лет	30.06.2005	29.06.2018	222,8%	97,8%	26,5%	9,4%	5,4%	1,8%	**4,0%**	**7,6%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс МосБиржи) с СЧА более 100 млн руб.
http://pif.investfunds.ru/funds/268

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

**** не учитывается налогообложение

Сравнение с результатами вложения в 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 акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2017	29.06.2018	5,9%	9,1%	3,2%	11,0%	17,0%	6,0%	**-5,9%**	**5,0%**
	30.06.2016	30.06.2017	4,0%	-5,3%	3,9%	7,3%	-9,8%	7,3%	**17,1%**	**0,0%**
	30.06.2015	30.06.2016	16,8%	8,2%	5,4%	31,0%	15,1%	10,3%	**15,9%**	**20,7%**
	30.06.2014	30.06.2015	16,2%	8,4%	3,9%	30,0%	15,5%	7,4%	**14,5%**	**22,6%**
	28.06.2013	30.06.2014	8,4%	4,4%	3,9%	15,4%	8,1%	7,3%	**7,3%**	**8,1%**
	29.06.2012	28.06.2013	-4,0%	-7,5%	3,7%	-7,4%	-14,0%	7,0%	**6,6%**	**-14,4%**
	30.06.2011	29.06.2012	-7,3%	-8,1%	3,2%	-13,4%	-15,0%	6,1%	**1,5%**	**-19,5%**
	30.06.2010	30.06.2011	11,5%	6,0%	3,8%	21,3%	11,1%	7,2%	**10,2%**	**14,1%**
	30.06.2009	30.06.2010	15,1%	4,7%	6,1%	28,0%	8,6%	11,7%	**19,4%**	**16,3%**
	30.06.2008	30.06.2009	40,0%	17,5%	4,7%	74,0%	32,4%	8,9%	**41,5%**	**65,0%**
	29.06.2007	30.06.2008	10,8%	1,5%	4,6%	20,0%	2,9%	8,6%	**17,2%**	**11,4%**
	30.06.2006	29.06.2007	5,6%	7,0%	4,7%	10,4%	13,1%	8,9%	**-2,7%**	**1,4%**
	30.06.2005	30.06.2006	3,6%	42,5%	5,3%	6,6%	78,6%	10,0%	**-72,0%**	**-3,4%**
2 года	30.06.2016	29.06.2018	16,9%	14,5%	6,6%	15,1%	13,1%	6,7%	**2,1%**	**8,5%**
	30.06.2015	30.06.2017	28,0%	3,1%	8,5%	24,0%	3,0%	8,8%	**21,0%**	**15,2%**
	30.06.2014	30.06.2016	33,4%	19,0%	10,0%	28,1%	16,8%	8,8%	**11,3%**	**19,3%**
	28.06.2013	30.06.2015	20,9%	14,4%	7,7%	18,3%	13,0%	7,4%	**5,3%**	**10,9%**
	29.06.2012	30.06.2014	12,5%	4,8%	7,6%	11,4%	4,5%	7,2%	**6,9%**	**4,2%**
	30.06.2011	28.06.2013	-5,0%	-9,0%	7,1%	-4,9%	-9,0%	6,6%	**4,1%**	**-11,5%**
	30.06.2010	29.06.2012	-6,7%	-9,7%	6,7%	-6,6%	-9,8%	6,7%	**3,1%**	**-13,3%**
	30.06.2009	30.06.2011	36,7%	18,9%	8,8%	30,6%	16,8%	9,4%	**13,8%**	**21,1%**
	30.06.2008	30.06.2010	82,4%	28,6%	11,6%	60,8%	24,5%	10,3%	**36,3%**	**50,4%**
	29.06.2007	30.06.2009	3,8%	-11,8%	9,3%	3,6%	-12,0%	8,8%	**15,6%**	**-5,2%**
	30.06.2006	30.06.2008	19,9%	7,7%	9,2%	17,5%	7,2%	8,8%	**10,4%**	**8,7%**
	30.06.2005	29.06.2007	13,8%	39,4%	9,7%	12,5%	32,6%	9,5%	**-20,1%**	**3,0%**

3 года	30.06.2015	29.06.2018	40,3%	23,3%	11,1%	21,3%	13,3%	7,9%	**8,0%**	**13,4%**
	30.06.2014	30.06.2017	50,4%	13,4%	13,4%	25,6%	8,0%	8,3%	**17,6%**	**17,3%**
	28.06.2013	30.06.2016	43,0%	27,4%	14,4%	22,4%	15,3%	8,3%	**7,1%**	**14,1%**
	29.06.2012	30.06.2015	25,6%	16,7%	11,7%	14,4%	9,8%	7,2%	**4,6%**	**7,2%**
	30.06.2011	30.06.2014	13,1%	3,8%	11,2%	7,9%	2,4%	6,8%	**5,4%**	**1,1%**
	30.06.2010	28.06.2013	-4,9%	-10,5%	10,7%	-3,3%	-7,3%	6,8%	**4,0%**	**-10,1%**
	30.06.2009	29.06.2012	7,6%	-3,0%	11,4%	4,7%	-2,0%	8,3%	**6,7%**	**-3,6%**
	30.06.2008	30.06.2011	108,1%	43,3%	14,3%	45,9%	22,6%	9,3%	**23,3%**	**36,6%**
	29.06.2007	30.06.2010	61,9%	11,2%	18,9%	30,1%	6,8%	9,7%	**23,3%**	**20,4%**
	30.06.2006	30.06.2009	-4,6%	-19,2%	16,3%	-3,1%	-14,4%	8,8%	**11,4%**	**-11,9%**
	30.06.2005	30.06.2008	29,6%	32,8%	16,4%	16,4%	17,9%	9,2%	**-1,5%**	**7,2%**
4 года	30.06.2014	29.06.2018	65,3%	34,8%	15,9%	22,9%	13,9%	7,7%	**9,0%**	**15,1%**
	28.06.2013	30.06.2017	65,5%	22,2%	18,0%	22,9%	9,4%	8,1%	**13,4%**	**14,8%**
	29.06.2012	30.06.2016	50,8%	31,9%	18,7%	18,8%	12,9%	8,0%	**6,0%**	**10,8%**
	30.06.2011	30.06.2015	27,3%	16,9%	15,6%	11,3%	7,4%	7,0%	**3,9%**	**4,3%**
	30.06.2010	30.06.2014	13,7%	2,5%	15,1%	6,1%	1,2%	6,9%	**4,9%**	**-0,8%**
	30.06.2009	28.06.2013	5,8%	-6,0%	15,3%	2,7%	-3,1%	8,0%	**5,8%**	**-5,3%**
	30.06.2008	29.06.2012	54,6%	13,0%	16,8%	19,9%	5,8%	8,5%	**14,1%**	**11,5%**
	29.06.2007	30.06.2011	98,5%	31,5%	19,9%	30,8%	12,8%	9,1%	**18,0%**	**21,7%**
	30.06.2006	30.06.2010	56,5%	4,8%	22,2%	20,5%	2,3%	9,5%	**18,2%**	**10,9%**
	30.06.2005	30.06.2009	-5,7%	38,3%	19,6%	-2,9%	15,0%	9,1%	**-17,9%**	**-12,0%**
5 лет	28.06.2013	29.06.2018	84,1%	45,5%	20,7%	21,5%	13,6%	7,7%	**7,9%**	**13,9%**
	29.06.2012	30.06.2017	77,8%	27,7%	22,7%	20,4%	9,1%	7,9%	**11,3%**	**12,5%**
	30.06.2011	30.06.2016	54,8%	33,7%	23,1%	15,7%	10,7%	7,6%	**5,1%**	**8,1%**
	30.06.2010	30.06.2015	28,6%	16,2%	19,6%	9,3%	5,7%	7,0%	**3,6%**	**2,3%**
	30.06.2009	30.06.2014	24,6%	6,4%	19,8%	8,2%	2,4%	7,9%	**5,8%**	**0,3%**
	30.06.2008	28.06.2013	44,6%	6,6%	20,7%	13,4%	2,5%	8,2%	**11,0%**	**5,2%**
	29.06.2007	29.06.2012	52,3%	6,5%	22,4%	15,2%	2,4%	8,5%	**12,8%**	**6,7%**
	30.06.2006	30.06.2011	98,2%	26,8%	25,6%	24,0%	8,8%	9,1%	**15,2%**	**14,9%**
	30.06.2005	30.06.2010	57,6%	11,4%	28,1%	16,4%	4,1%	9,6%	**12,2%**	**6,7%**
6 лет	29.06.2012	29.06.2018	100,0%	52,8%	25,6%	19,9%	12,6%	7,5%	**7,3%**	**12,3%**
	30.06.2011	30.06.2017	85,2%	30,6%	27,4%	17,9%	8,2%	7,6%	**9,7%**	**10,3%**
	30.06.2010	30.06.2016	57,9%	34,0%	27,6%	13,5%	8,9%	7,5%	**4,6%**	**6,0%**
	30.06.2009	30.06.2015	39,6%	20,4%	24,5%	10,1%	5,8%	7,8%	**4,3%**	**2,3%**
	30.06.2008	30.06.2014	64,5%	18,4%	25,3%	14,7%	5,3%	8,0%	**9,4%**	**6,6%**
	29.06.2007	28.06.2013	44,6%	1,9%	26,4%	11,1%	0,6%	8,3%	**10,5%**	**2,8%**
	30.06.2006	29.06.2012	54,6%	3,8%	28,3%	12,9%	1,2%	8,6%	**11,7%**	**4,4%**
	30.06.2005	30.06.2011	103,2%	34,6%	31,8%	20,3%	9,0%	9,2%	**11,3%**	**11,1%**
7 лет	30.06.2011	29.06.2018	110,5%	57,2%	30,5%	18,0%	11,4%	7,3%	**6,6%**	**10,6%**
	30.06.2010	30.06.2017	90,9%	32,0%	32,2%	15,8%	7,2%	7,5%	**8,6%**	**8,3%**
	30.06.2009	30.06.2016	71,2%	39,0%	32,8%	13,4%	8,5%	8,1%	**4,9%**	**5,2%**
	30.06.2008	30.06.2015	79,9%	32,6%	30,2%	14,5%	7,4%	7,9%	**7,1%**	**6,5%**
	29.06.2007	30.06.2014	66,1%	14,3%	31,1%	12,7%	3,6%	8,1%	**9,1%**	**4,6%**
	30.06.2006	28.06.2013	48,0%	-0,1%	32,4%	10,0%	0,0%	8,4%	**10,0%**	**1,6%**
	30.06.2005	29.06.2012	59,9%	9,7%	34,6%	11,8%	2,5%	8,8%	**9,3%**	**3,0%**
8 лет	30.06.2010	29.06.2018	118,8%	59,7%	35,5%	16,3%	10,2%	7,3%	**6,1%**	**9,0%**
	30.06.2009	30.06.2017	107,9%	37,3%	37,7%	15,3%	7,1%	8,0%	**8,2%**	**7,3%**
	30.06.2008	30.06.2016	117,8%	52,4%	38,8%	16,2%	9,3%	8,2%	**6,9%**	**8,0%**
	29.06.2007	30.06.2015	82,8%	28,9%	36,2%	12,9%	5,8%	8,0%	**7,1%**	**4,9%**
	30.06.2006	30.06.2014	70,9%	12,5%	37,4%	11,6%	2,8%	8,2%	**8,8%**	**3,4%**
	30.06.2005	28.06.2013	53,8%	5,1%	38,9%	9,5%	1,2%	8,6%	**8,3%**	**0,9%**
9 лет	30.06.2009	29.06.2018	139,1%	66,5%	41,2%	15,8%	9,8%	7,8%	**6,1%**	**8,0%**
	30.06.2008	30.06.2017	163,5%	50,2%	44,0%	17,4%	8,0%	8,1%	**9,4%**	**9,3%**
	29.06.2007	30.06.2016	122,8%	49,2%	45,3%	14,7%	7,8%	8,3%	**6,8%**	**6,4%**
	30.06.2006	30.06.2015	88,9%	27,4%	42,7%	11,9%	4,9%	8,1%	**7,0%**	**3,8%**
	30.06.2005	30.06.2014	78,2%	17,9%	44,1%	11,0%	3,4%	8,4%	**7,5%**	**2,5%**
10 лет	30.06.2008	29.06.2018	202,3%	81,9%	47,7%	17,5%	10,1%	7,9%	**7,4%**	**9,6%**
	29.06.2007	30.06.2017	171,4%	47,9%	50,8%	17,9%	6,9%	8,2%	**11,0%**	**9,7%**
	30.06.2006	30.06.2016	131,1%	48,1%	52,2%	15,3%	6,9%	8,3%	**8,4%**	**6,9%**
	30.06.2005	30.06.2015	97,3%	33,2%	49,7%	12,7%	5,2%	8,3%	**7,5%**	**4,4%**
11 лет	29.06.2007	29.06.2018	213,1%	80,0%	54,6%	17,0%	9,6%	8,0%	**7,4%**	**9,1%**
	30.06.2006	30.06.2017	182,9%	47,5%	58,0%	15,7%	6,7%	8,3%	**9,1%**	**7,5%**
	30.06.2005	30.06.2016	142,3%	54,8%	59,7%	13,7%	7,4%	8,5%	**6,3%**	**5,2%**
12 лет	30.06.2006	29.06.2018	227,9%	80,1%	62,0%	16,8%	9,3%	7,3%	**7,5%**	**9,5%**
	30.06.2005	30.06.2017	197,7%	54,3%	65,8%	15,6%	7,1%	7,5%	**8,5%**	**8,1%**
13 лет	30.06.2005	29.06.2018	246,2%	88,5%	70,1%	16,6%	9,6%	8,2%	**7,0%**	**8,4%**

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс МосБиржи) с СЧА более 100 млн руб.
http://pif.investfunds.ru/funds/268

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

**** не учитывается налогообложение

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсагера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсагера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсагера - фонд акций» минус доходность депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.06.2017	29.06.2018	-1,3%	1,7%	-3,9%	-2,4%	3,3%	-7,1%	**-5,7%**	**4,8%**
	30.06.2016	30.06.2017	6,6%	-2,9%	6,5%	12,6%	-5,5%	12,4%	**18,0%**	**0,1%**
	30.06.2015	30.06.2016	22,1%	13,1%	10,2%	40,4%	23,9%	18,7%	**16,5%**	**21,7%**
	30.06.2014	30.06.2015	1,6%	-5,3%	-9,2%	2,7%	-9,0%	-15,6%	**11,7%**	**18,3%**
	28.06.2013	30.06.2014	9,2%	5,2%	4,7%	16,8%	9,5%	8,5%	**7,3%**	**8,3%**
	29.06.2012	28.06.2013	-8,6%	-11,9%	-1,3%	-16,0%	-22,3%	-2,3%	**6,3%**	**-13,6%**
	30.06.2011	29.06.2012	-14,6%	-15,4%	-4,9%	-26,7%	-28,1%	-9,0%	**1,4%**	**-17,7%**
	30.06.2010	30.06.2011	17,1%	11,3%	9,0%	32,2%	21,3%	17,0%	**10,9%**	**15,2%**
	30.06.2009	30.06.2010	11,7%	1,6%	3,0%	21,8%	3,0%	5,6%	**18,9%**	**16,2%**
	30.06.2008	30.06.2009	30,5%	9,6%	-2,4%	-86,8%	-83,0%	-4,1%	**-3,9%**	**-82,7%**
	29.06.2007	30.06.2008	15,1%	5,5%	8,6%	28,3%	10,3%	16,2%	**18,0%**	**12,2%**
	30.06.2006	29.06.2007	7,8%	9,3%	6,9%	14,7%	17,4%	12,9%	**-2,7%**	**1,7%**
	30.06.2005	30.06.2006	7,4%	47,7%	9,2%	30,2%	88,3%	37,6%	**-58,1%**	**-7,4%**
2 года	30.06.2016	29.06.2018	10,4%	8,1%	0,7%	9,7%	7,6%	0,7%	**2,1%**	**9,0%**
	30.06.2015	30.06.2017	38,0%	11,2%	17,0%	32,4%	10,5%	15,6%	**21,8%**	**16,7%**
	30.06.2014	30.06.2016	17,0%	4,3%	-3,5%	13,8%	3,7%	-3,1%	**10,1%**	**16,9%**
	28.06.2013	30.06.2015	-13,1%	-17,8%	-22,6%	-12,1%	-16,8%	-22,0%	**4,7%**	**9,9%**
	29.06.2012	30.06.2014	8,9%	1,4%	4,1%	8,1%	1,3%	3,8%	**6,7%**	**4,3%**
	30.06.2011	28.06.2013	-11,0%	-14,7%	0,3%	-11,1%	-15,2%	0,3%	**4,1%**	**-11,4%**
	30.06.2010	29.06.2012	-15,3%	-18,0%	-3,1%	-15,9%	-19,0%	-3,1%	**3,2%**	**-12,8%**
	30.06.2009	30.06.2011	45,4%	26,5%	15,8%	37,3%	23,1%	14,3%	**14,1%**	**22,9%**
	30.06.2008	30.06.2010	73,8%	22,5%	6,3%	54,4%	19,2%	5,7%	**35,1%**	**48,7%**
	29.06.2007	30.06.2009	-11,9%	-25,2%	-7,2%	-11,5%	-26,4%	-6,8%	**14,9%**	**-4,7%**
	30.06.2006	30.06.2008	29,4%	16,3%	17,8%	23,9%	13,9%	15,1%	**10,0%**	**8,8%**
	30.06.2005	29.06.2007	13,8%	39,4%	9,7%	13,4%	34,8%	9,6%	**-21,4%**	**3,8%**

3 года	30.06.2015	29.06.2018	37,5%	20,9%	8,9%	20,6%	12,4%	5,6%	**8,2%**	**15,0%**
	30.06.2014	30.06.2017	46,9%	10,7%	10,7%	23,0%	6,2%	6,2%	**16,8%**	**16,8%**
	28.06.2013	30.06.2016	2,7%	-8,5%	-17,9%	1,5%	-5,0%	-11,2%	**6,5%**	**12,7%**
	29.06.2012	30.06.2015	-17,3%	-23,2%	-26,5%	-11,5%	-16,1%	-19,0%	**4,7%**	**7,5%**
	30.06.2011	30.06.2014	6,9%	-1,9%	5,1%	4,2%	-1,2%	3,1%	**5,4%**	**1,0%**
	30.06.2010	28.06.2013	-12,2%	-17,3%	2,2%	-8,6%	-12,7%	1,4%	**4,1%**	**-10,0%**
	30.06.2009	29.06.2012	-1,9%	-11,6%	1,5%	-1,2%	-8,2%	1,0%	**6,9%**	**-2,2%**
	30.06.2008	30.06.2011	119,7%	51,3%	20,7%	49,1%	25,8%	11,9%	**23,3%**	**37,2%**
	29.06.2007	30.06.2010	43,7%	-1,3%	5,5%	21,8%	-0,8%	3,3%	**22,6%**	**18,5%**
	30.06.2006	30.06.2009	-19,2%	-31,6%	-1,6%	-14,0%	-26,3%	-1,0%	**12,3%**	**-13,0%**
	30.06.2005	30.06.2008	44,6%	48,2%	29,9%	23,8%	25,3%	17,0%	**-1,6%**	**6,8%**
4 года	30.06.2014	29.06.2018	51,5%	23,6%	6,2%	18,5%	9,6%	2,8%	**8,9%**	**15,7%**
	28.06.2013	30.06.2017	37,5%	1,5%	-2,0%	13,2%	0,6%	-0,8%	**12,6%**	**14,1%**
	29.06.2012	30.06.2016	-3,1%	-15,3%	-23,8%	-1,4%	-7,2%	-12,0%	**5,9%**	**10,7%**
	30.06.2011	30.06.2015	-20,3%	-26,8%	-27,6%	-10,7%	-15,1%	-15,8%	**4,4%**	**5,0%**
	30.06.2010	30.06.2014	5,4%	-5,0%	6,6%	2,5%	-2,5%	3,0%	**5,0%**	**-0,5%**
	30.06.2009	28.06.2013	-2,4%	-13,2%	6,4%	-1,2%	-7,2%	3,0%	**6,0%**	**-4,1%**
	30.06.2008	29.06.2012	39,9%	2,2%	5,7%	15,4%	1,1%	2,7%	**14,4%**	**12,8%**
	29.06.2007	30.06.2011	98,8%	31,7%	20,0%	30,0%	12,4%	8,3%	**17,6%**	**21,7%**
	30.06.2006	30.06.2010	37,1%	-8,1%	7,1%	14,2%	-4,1%	3,2%	**18,3%**	**11,0%**
	30.06.2005	30.06.2009	-19,0%	18,7%	2,7%	-11,0%	8,1%	1,3%	**-19,1%**	**-12,2%**
5 лет	28.06.2013	29.06.2018	47,7%	16,7%	-3,2%	12,9%	5,3%	-1,1%	**7,7%**	**14,1%**
	29.06.2012	30.06.2017	32,7%	-4,7%	-8,4%	9,2%	-1,7%	-3,0%	**10,9%**	**12,2%**
	30.06.2011	30.06.2016	-7,3%	-19,9%	-26,3%	-2,6%	-8,0%	-11,3%	**5,4%**	**8,6%**
	30.06.2010	30.06.2015	-22,2%	-29,7%	-27,7%	-9,8%	-14,4%	-13,0%	**4,6%**	**3,2%**
	30.06.2009	30.06.2014	14,8%	-1,9%	10,4%	5,1%	-0,8%	3,7%	**5,9%**	**1,4%**
	30.06.2008	28.06.2013	32,3%	-2,4%	10,5%	10,2%	-1,0%	3,8%	**11,2%**	**6,5%**
	29.06.2007	29.06.2012	31,9%	-7,8%	6,0%	9,9%	-3,1%	2,2%	**13,0%**	**7,7%**
	30.06.2006	30.06.2011	95,9%	25,3%	24,1%	23,0%	8,2%	7,8%	**14,9%**	**15,2%**
	30.06.2005	30.06.2010	38,9%	-1,9%	12,9%	11,8%	-0,7%	4,5%	**12,6%**	**7,3%**
6 лет	29.06.2012	29.06.2018	45,4%	11,1%	-8,7%	10,0%	2,9%	-2,6%	**7,1%**	**12,7%**
	30.06.2011	30.06.2017	28,5%	-9,4%	-11,6%	6,8%	-2,9%	-3,6%	**9,6%**	**10,4%**
	30.06.2010	30.06.2016	-10,0%	-23,6%	-27,3%	-3,1%	-8,4%	-10,1%	**5,3%**	**7,0%**
	30.06.2009	30.06.2015	-17,1%	-28,5%	-26,1%	-6,1%	-11,7%	-10,3%	**5,6%**	**4,2%**
	30.06.2008	30.06.2014	50,0%	8,0%	14,3%	11,9%	2,4%	4,1%	**9,5%**	**7,8%**
	29.06.2007	28.06.2013	27,4%	-10,2%	11,4%	7,2%	-3,5%	3,3%	**10,8%**	**3,9%**
	30.06.2006	29.06.2012	32,1%	-11,3%	9,6%	8,3%	-4,0%	2,8%	**12,2%**	**5,4%**
	30.06.2005	30.06.2011	101,2%	33,2%	30,5%	19,8%	8,6%	8,0%	**11,2%**	**11,8%**
7 лет	30.06.2011	29.06.2018	42,5%	6,4%	-11,7%	8,1%	1,5%	-3,1%	**6,6%**	**11,2%**
	30.06.2010	30.06.2017	25,4%	-13,3%	-13,1%	5,3%	-3,6%	-3,6%	**8,9%**	**8,8%**
	30.06.2009	30.06.2016	-5,3%	-23,1%	-26,5%	-1,4%	-7,2%	-8,6%	**5,8%**	**7,2%**
	30.06.2008	30.06.2015	4,9%	-22,7%	-24,1%	1,2%	-7,5%	-8,1%	**8,7%**	**9,3%**
	29.06.2007	30.06.2014	46,1%	0,5%	15,3%	9,3%	0,1%	3,7%	**9,2%**	**5,6%**
	30.06.2006	28.06.2013	28,5%	-13,2%	15,0%	6,4%	-4,1%	3,7%	**10,4%**	**2,7%**
	30.06.2005	29.06.2012	36,6%	-6,3%	14,9%	7,9%	-1,8%	3,7%	**9,7%**	**4,2%**
8 лет	30.06.2010	29.06.2018	40,2%	2,3%	-13,2%	6,7%	0,5%	-3,1%	**6,2%**	**9,8%**
	30.06.2009	30.06.2017	31,9%	-12,9%	-12,6%	5,6%	-3,1%	-3,0%	**8,7%**	**8,7%**
	30.06.2008	30.06.2016	17,3%	-17,9%	-25,2%	3,4%	-4,7%	-7,1%	**8,1%**	**10,5%**
	29.06.2007	30.06.2015	2,4%	-27,8%	-23,7%	0,5%	-8,5%	-6,8%	**9,0%**	**7,4%**
	30.06.2006	30.06.2014	48,1%	-2,6%	19,0%	8,4%	-0,6%	3,9%	**9,0%**	**4,5%**
	30.06.2005	28.06.2013	33,3%	-8,9%	20,4%	6,4%	-2,3%	4,2%	**8,7%**	**2,2%**
9 лет	30.06.2009	29.06.2018	47,6%	2,8%	-12,8%	7,7%	0,6%	-2,7%	**7,1%**	**10,4%**
	30.06.2008	30.06.2017	62,1%	-7,6%	-11,4%	9,4%	-1,8%	-2,4%	**11,2%**	**11,8%**
	29.06.2007	30.06.2016	14,7%	-23,2%	-25,2%	3,0%	-7,1%	-6,3%	**10,1%**	**9,3%**
	30.06.2006	30.06.2015	3,7%	-30,1%	-21,7%	0,8%	-10,5%	-5,5%	**11,3%**	**6,3%**
	30.06.2005	30.06.2014	53,7%	1,7%	24,3%	8,8%	0,4%	4,3%	**8,5%**	**4,5%**
10 лет	30.06.2008	29.06.2018	80,5%	8,6%	-11,8%	11,0%	1,8%	-2,2%	**9,2%**	**13,2%**
	29.06.2007	30.06.2017	59,1%	-13,3%	-11,6%	9,1%	-3,6%	-2,2%	**12,7%**	**11,3%**
	30.06.2006	30.06.2016	16,0%	-25,7%	-23,6%	3,3%	-9,0%	-5,3%	**12,3%**	**8,5%**
	30.06.2005	30.06.2015	7,4%	-27,5%	-18,5%	1,6%	-9,9%	-4,1%	**11,5%**	**5,7%**
11 лет	29.06.2007	29.06.2018	78,1%	2,4%	-12,1%	8,0%	0,4%	-2,1%	**7,6%**	**10,1%**
	30.06.2006	30.06.2017	61,3%	-16,0%	-10,0%	6,8%	-2,9%	-1,7%	**9,7%**	**8,5%**
	30.06.2005	30.06.2016	20,0%	-23,3%	-20,9%	2,8%	-4,8%	-4,2%	**7,6%**	**7,0%**
12 лет	30.06.2006	29.06.2018	80,9%	-0,6%	-10,6%	7,5%	-0,1%	-1,7%	**7,6%**	**9,2%**
	30.06.2005	30.06.2017	66,9%	-13,5%	-7,0%	6,7%	-2,2%	-1,1%	**8,9%**	**7,8%**
13 лет	30.06.2005	29.06.2018	87,5%	2,1%	-7,9%	7,3%	0,3%	-1,1%	**7,1%**	**8,4%**

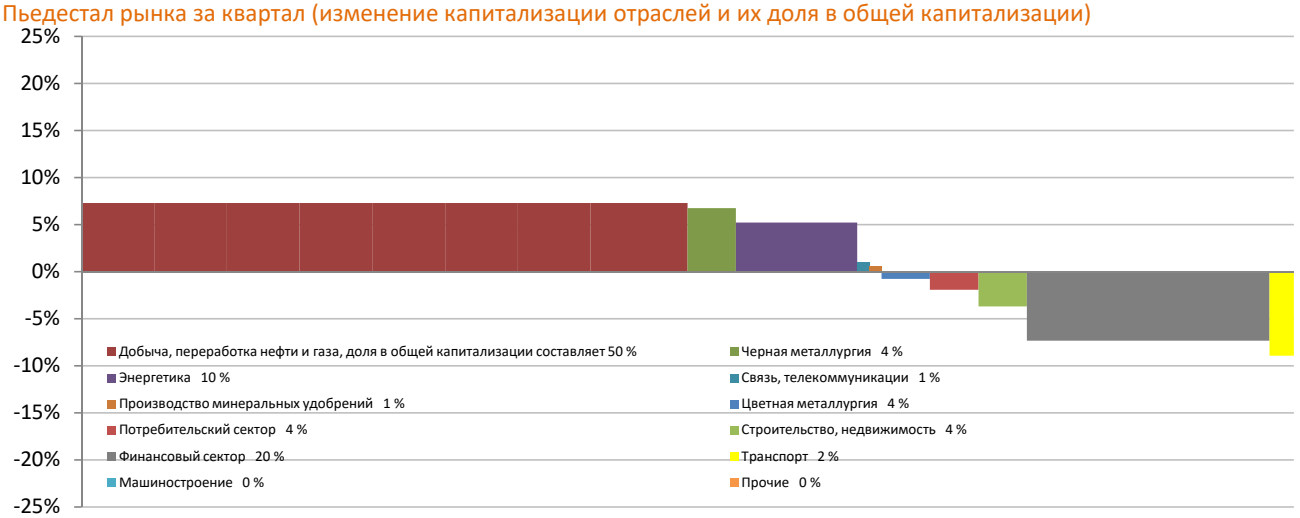
* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

** используются результаты одного из индексных фондов (индекс МосБиржи) с СЧА более 100 млн руб.
http://pif.investfunds.ru/funds/268

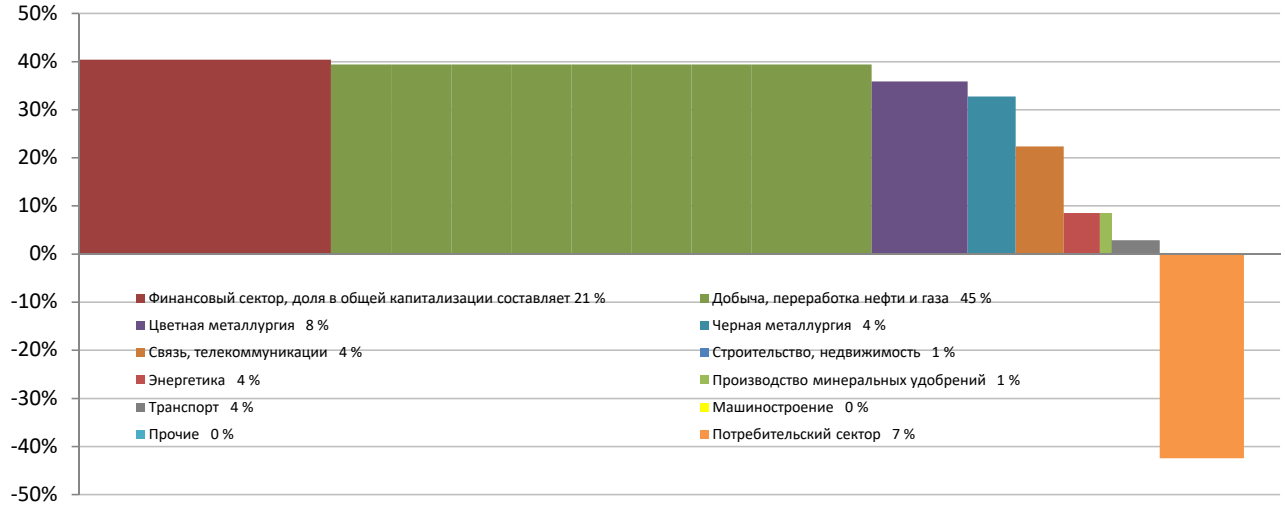
*** используются данные Банка России о доходности депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

**** не учитывается налогообложение

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.

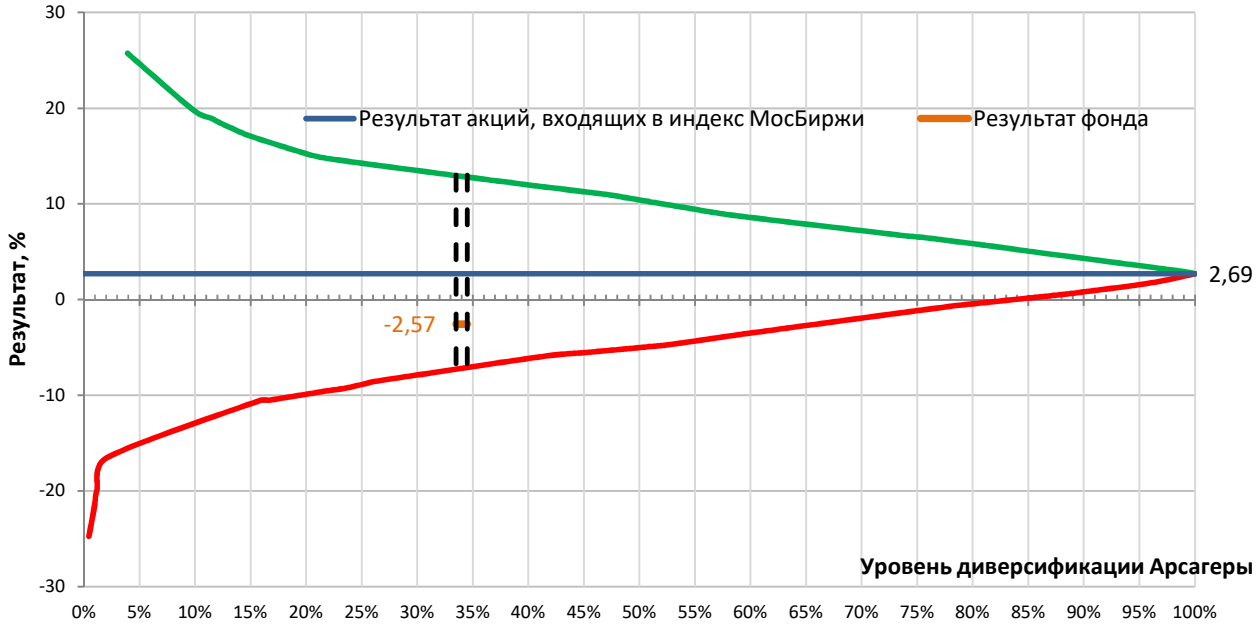
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Добыча и переработка нефти и газа" (+7,3%), при этом ее доля на рынке составляет 50%. Худший результат у отрасли "Прочие" — -24,8%, при этом ее доля на рынке составляет 0,4%, а основным эмитентом является АФК Система.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Финансовый сектор" (+40,3%). Аутсайдером является отрасль "Потребительский сектор" (-42,5%).

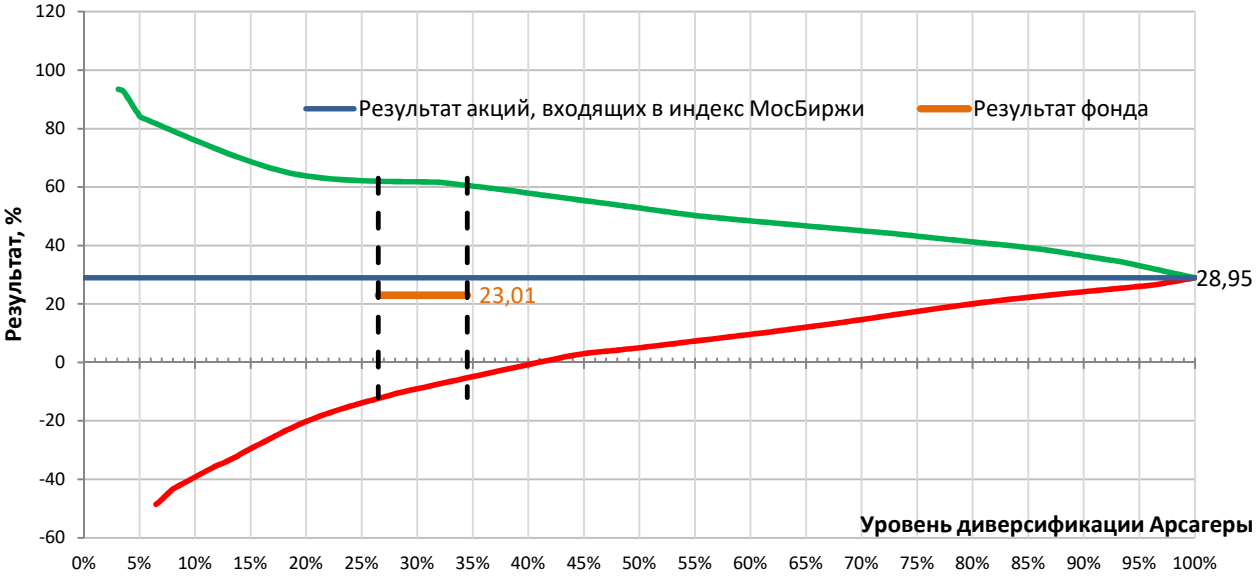
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	2 квартал 2018	За год	2 квартал 2018	За год	2 квартал 2018	Год	2 квартал 2018	За год
Добыча, переработка нефти и газа	6,56%	38,06%	7,29%	39,37%	50,1%	45,5%	3,65%	17,91%
Черная металлургия	0,27%	18,35%	6,74%	32,73%	4,4%	3,9%	0,30%	1,27%
Энергетика	1,71%	22,61%	5,20%	8,49%	9,8%	4,0%	0,51%	0,34%
Связь, телекоммуникации	-8,21%	18,68%	1,03%	22,31%	0,7%	3,9%	0,01%	0,87%
Производство минеральных удобрений	3,58%	14,58%	0,61%	8,37%	0,9%	1,3%	0,01%	0,11%
Цветная металлургия	-3,42%	20,59%	-0,79%	35,83%	3,8%	7,7%	-0,03%	2,77%
Потребительский сектор	-11,01%	-9,15%	-1,94%	-42,49%	3,7%	6,9%	-0,07%	-2,93%
Строительство, недвижимость	0,83%	12,24%	-3,73%	11,49%	4,2%	0,5%	-0,16%	0,06%
Финансовый сектор	-7,92%	16,29%	-7,35%	40,34%	19,6%	21,3%	-1,44%	8,60%
Транспорт	-12,04%	19,76%	-8,93%	2,85%	1,9%	4,1%	-0,17%	0,12%
Машиностроение	-14,43%	17,15%	-11,79%	-6,61%	0,4%	0,3%	-0,04%	-0,02%
Прочие	-4,95%	-3,07%	-24,75%	-15,33%	0,4%	0,5%	-0,10%	-0,07%
Итоговый результат рынка							2,46%	29,03%

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 МосБиржи. Под результатом акций, входящих в индекс, мы подразумеваем средневзвешенный результат с учетом дивидендных выплат пропорционально долям акций в индексе. На них приходится свыше 90% 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 33,5%–34,5%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +13%, худший — -7%. По факту результат портфеля составил -2,57% (обозначен оранжевой линией на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 27%–34,5%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -12% до +63%. По факту результат портфеля составил +23,01% (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»:

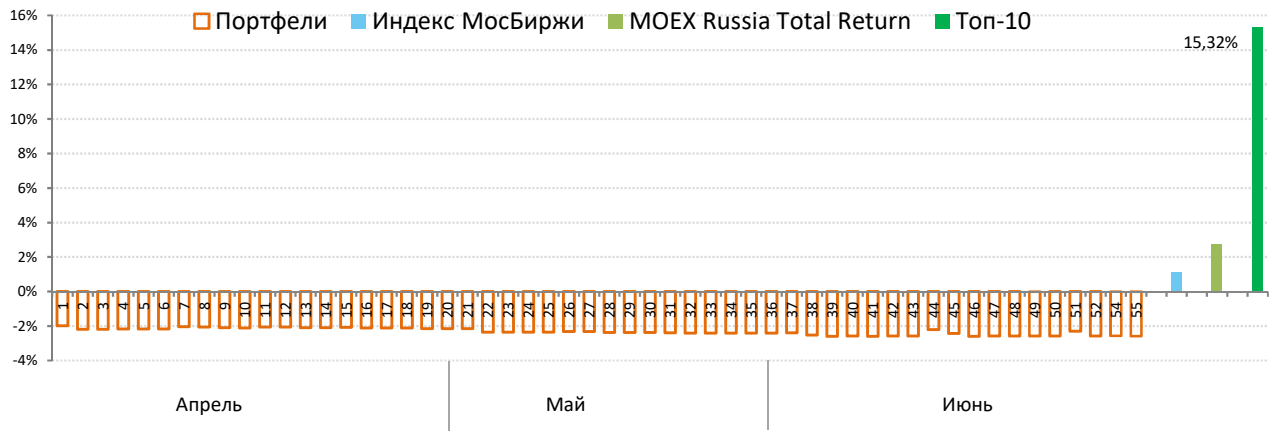
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/klin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciyu_aktivov/

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

Данный раздел посвящен оценке эффективности действий управляющей компании по изменению состава и структуры портфеля. Для исследования эффективности управления портфелем в нашей компании была разработана методика MARQ. Приведенные в отчете MARQ графики позволят Вам сделать вывод о том, насколько эффективным было активное управление портфелем, по сравнению с пассивной стратегией. Хотелось бы отметить, что MARQ является уникальной системой оценки качества управления инвестиционным портфелем. Детальное описание методики размещено на сайте компании по адресу:

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 2 квартал 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.

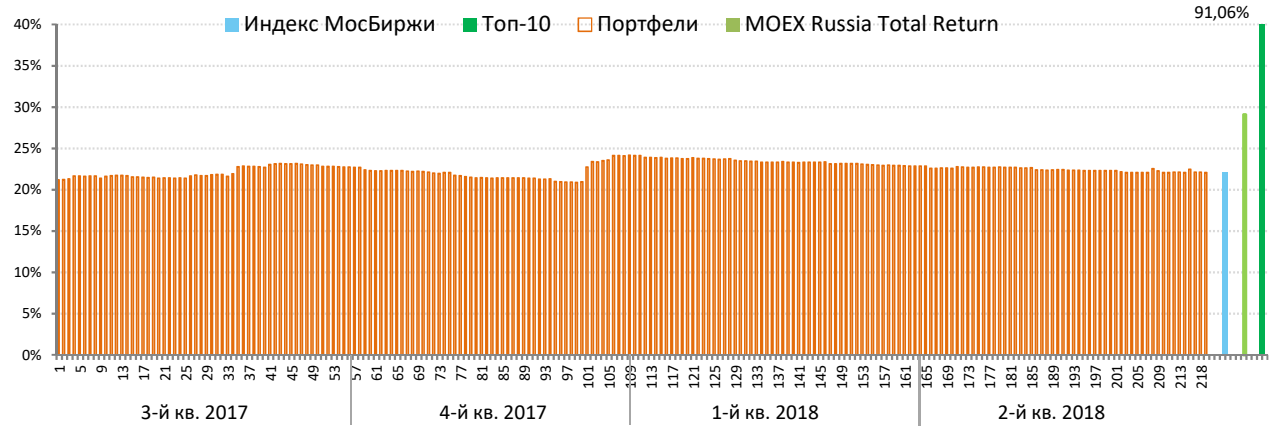
По первому критерию нейтральная динамика столбиков говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика 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 — индекса MOEX Russia Total Return*. На графике можно увидеть, что результат портфеля за квартал оказался хуже результата указанного 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 (30.06.2017 - 29.06.2018)

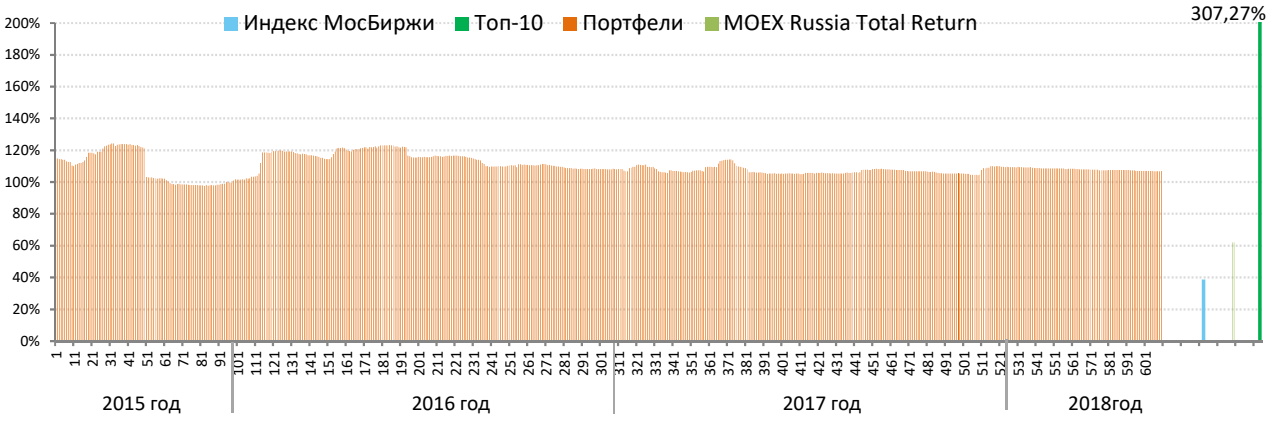


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

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

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

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (30.06.2015 - 29.06.2018)

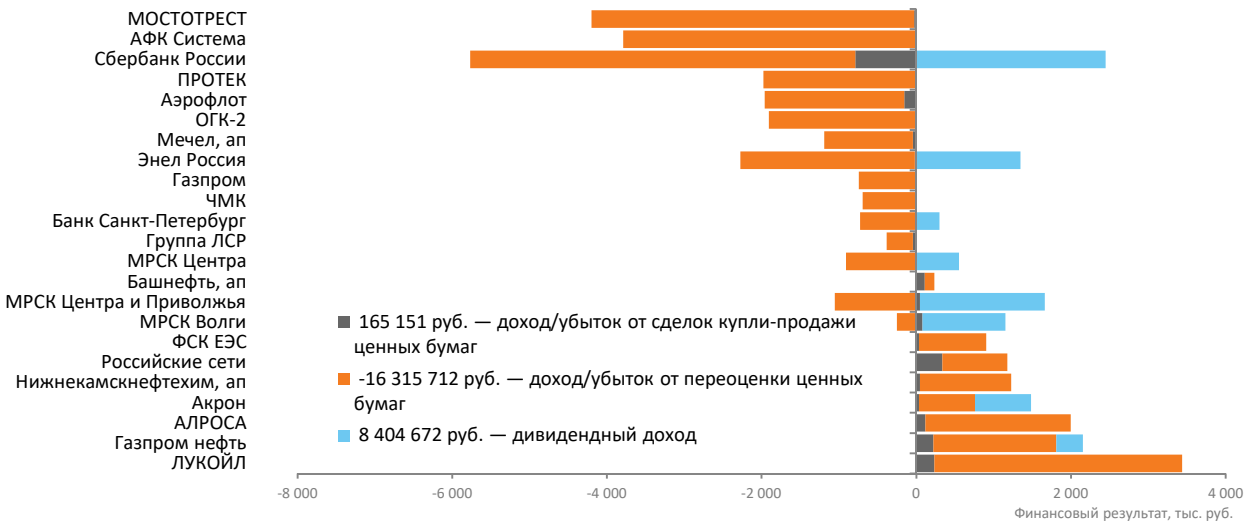


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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 за последние 3 года оказался значительно лучше результата указанного индекса.

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (2 квартал 2018)

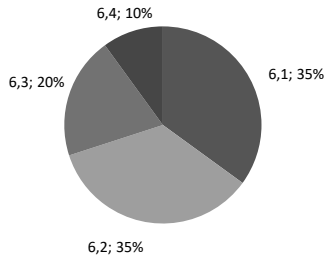


Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
ЛУКОЙЛ		231 913,76	3 206 704,74	3 438 618,50
Газпром нефть	344 050,00	221 925,81	1 590 141,69	2 156 117,50
АЛРОСА		117 033,96	1 878 854,04	1 995 888,00
Акрон	727 605,00	34 757,85	722 818,15	1 485 181,00
Нижнекамскнефтехим, ап		48 146,40	1 177 403,60	1 225 550,00
Российские сети		337 252,89	838 305,01	1 175 557,90
ФСК ЕЭС		36 376,47	869 683,53	906 060,00
МРСК Волги	1 075 286,96	78 589,28	-248 888,28	904 987,96
МРСК Центра и Приволжья	1 612 294,82	47 937,43	-1 055 481,43	604 750,82
Башнефть, ап		111 284,45	124 039,55	235 324,00
МРСК Центра	553 843,92		-910 555,50	-356 711,58
Группа ЛСР		-41 794,49	-340 781,51	-382 576,00
Банк Санкт-Петербург	298 776,60	232,21	-726 339,21	-427 330,40
ЧМК			-692 700,00	-692 700,00
Газпром		-12 216,96	-732 761,54	-744 978,50
Энел Россия	1 346 254,77	-20 392,43	-2 252 932,57	-927 070,23
Мечел, ап		-43 758,41	-1 147 344,59	-1 191 103,00
ОГК-2		1 667,30	-1 907 732,00	-1 906 064,70
Аэрофлот		-154 546,97	-1 805 973,03	-1 960 520,00
ПРОТЕК		-13 480,00	-1 961 590,00	-1 975 070,00
Сбербанк России	2 446 560,00	-788 899,99	-4 978 799,71	-3 321 139,70
АФК Система			-3 788 017,00	-3 788 017,00
МОСТОТРЕСТ		-26 878,00	-4 173 766,00	-4 200 644,00
ПОРТФЕЛЬ:	**8 404 672,07**	**165 150,56**	**-16 315 712,06**	**-7 745 889,43**

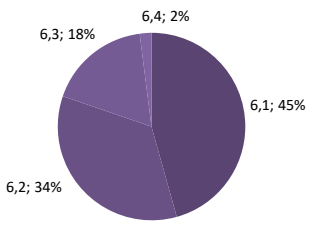
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

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	
		2 квартал 2018	2 квартал 2018	1 квартал 2018	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%	98,55%	45,02%	39,94%	20,4%	7,6
Группа 6.2	2,20	65%	53,53%	34,07%	43,06%	17,5%	5,7
Группа 6.3	2,60	30%	19,46%	17,50%	16,76%	25,6%	5,3
Группа 6.4	3,35	10%	1,97%	1,97%	0,00%	20,4%	4,2
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

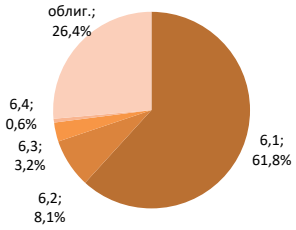
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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

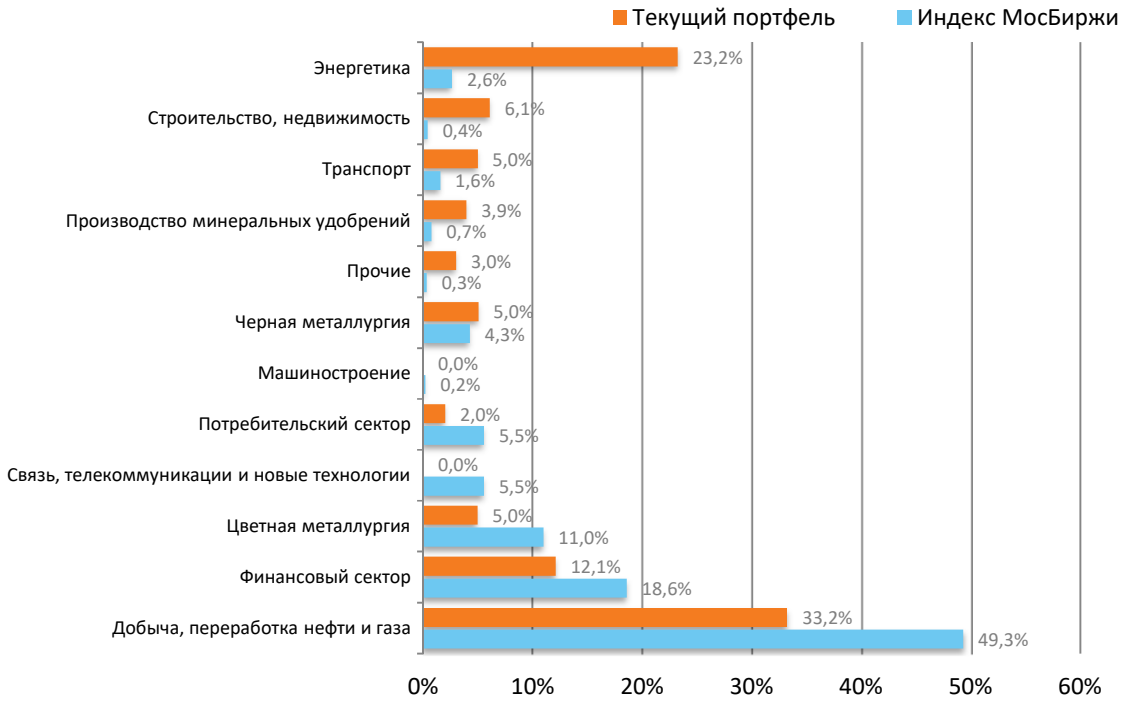
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2018	1 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	33,24	33,22		11,3	9,3	7,3	1,0	1,0
Энергетика	23,23	23,70		10,0	9,0	5,4	0,6	0,6
Финансовый сектор	12,10	11,96		18,8	-	6,9	-	1,2
Строительство, недвижимость	6,07	6,40		27,6	0,0	0,5	0,0	1,7
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	5,04	5,25		34,3	13,0	7,6	1,2	2,8
Транспорт	4,97	4,95		21,8	37,0	6,1	1,2	0,8
Цветная металлургия	4,96	4,97		51,1	28,6	7,8	2,4	4,1
Производство минеральных удобрений	3,94	3,97		37,5	17,6	5,7	0,9	1,5
Прочие	3,01	3,15		50,5	4,9	3,0	0,1	1,2
Потребительский сектор	2,00	2,19		17,3	3,3	9,3	0,4	1,4
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		24,0	16,2	10,4	1,4	3,3
Машиностроение	0,00	0,00		13,3	3,3	-32,6	0,6	2,0

Основу портфеля составляют три отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Энергетика" и "Финансовый сектор". На их суммарную долю приходится почти 69% 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 0,47%; выросла доля отрасли "Финансовый сектор" на 0,14%.

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

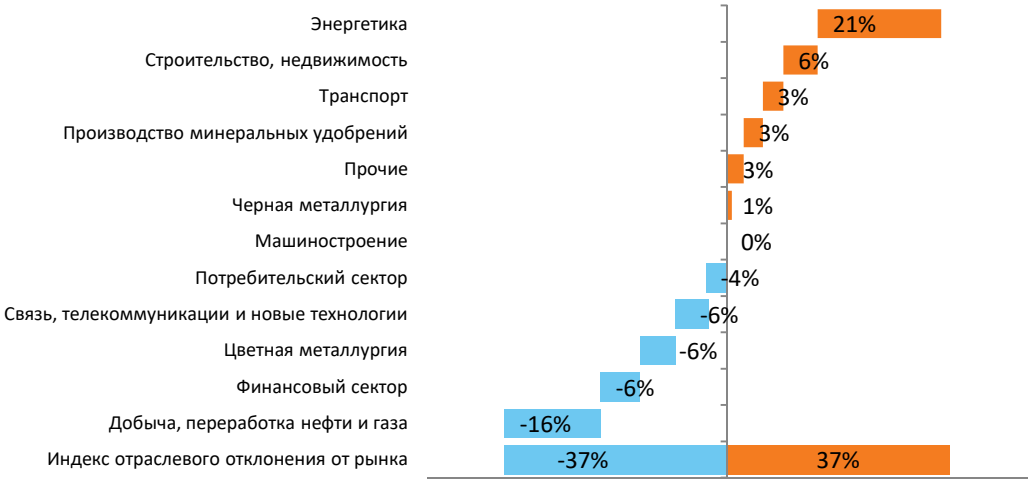
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 составил 37,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Добыча, переработка нефти и газа" и "Энергетика". В индексе МосБиржи доля нефтяных компаний составляла 49,3%, а доля этих бумаг в портфеле составляла 33,2%; доля энергетики в индексе 2,6%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 23,2%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 2 квартал 2018, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	33,24	0,02	4,54
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	10,04	0,07	0,09
6.1 Газпром, ао	9,98	-0,03	0,06
6.2 Газпром нефть, ао	5,11	0,11	5,11
6.1 АНК Башнефть, ап	4,98	-0,17	-0,85
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,12	0,04	0,12
Энергетика	23,23	-0,47	0,09
6.1 ФСК ЕЭС, ао	5,04	-0,08	-0,09
6.2 Российские сети, ао	5,00	0,00	-0,02
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	3,12	-0,02	1,03
6.2 ОГК-2, ао	3,06	-0,05	-0,07
6.2 Энел Россия, ао	2,89	-0,25	-0,14
6.3 МРСК Волги, ао	2,09	0,00	0,04
6.3 МРСК Центра, ао	2,04	-0,05	-0,01
6.3 МОЭСК, ао	0,00	0,00	-0,64
Финансовый сектор	12,10	0,14	10,09
6.1 Сбербанк России, ао	10,01	0,14	10,01
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,09	0,00	0,08
Строительство, недвижимость	6,07	-0,33	-1,24
6.2 Группа ЛСР, ао	3,03	-0,18	0,05
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	3,03	-0,15	0,95
6.3 Открытые инвестиции, ао	0,00	0,00	-2,25
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	5,04	-0,21	-5,87
6.2 Мечел, ап	3,07	-0,10	-0,14
6.4 Челябинский металлургический комбинат, ао	1,97	-0,11	-0,09
6.1 ММК, ао	0,00	0,00	-5,64
Транспорт	4,97	0,02	0,97
6.2 Аэрофлот, ао	4,97	0,02	0,97
Цветная металлургия	4,96	-0,01	-0,69
6.1 АЛРОСА, ао	4,96	-0,01	-0,69
Производство минеральных удобрений	3,94	-0,03	-4,70
6.2 Акрон, ао	3,94	-0,03	-0,02
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00	-4,68
Прочие	3,01	-0,14	-1,97
6.2 АФК Система, ао	3,01	-0,14	-1,97
Потребительский сектор	2,00	-0,19	-0,75
6.3 ПРОТЕК, ао	2,00	-0,19	-0,75
Денежные средства и прочие активы	1,45	1,21	-0,46

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2018	1 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00		24,2	2,5	23,1	0,6	4,5
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00		24,2	2,5	23,1	0,6	4,5
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00		14,4	3,0	6,0	0,2	0,8
6.2 НПК ОВК ао, ао	0,00	0,00		26,9	0,0	20,8	1,1	4,4
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00		10,8	5,0	8,4	0,4	0,9
6.4 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00		4,5	53,2	7,4	4,0	0,3
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00		4,5	53,2	7,4	4,0	0,3
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00		11,5	13,8	0,0	0,0	0,0
6.3 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00		7,4	2,6	5,6	0,1	0,4
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00		22,9	25,6	0,0	0,0	0,0
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00		22,9	25,6	0,0	0,0	0,0
6.5 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00		-35,0	1,7	10,7	0,2	-5,8
6.5 Ростертол, ао	0,00	0,00		38,7	24,6	2,5	0,6	0,8
6.3 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00		-1,9	-0,6	-88,9	0,5	1,7
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00		6,5	7,1	3,2	0,2	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00		8,5	2,5	4,6	0,1	0,4
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00		8,5	2,5	4,6	0,1	0,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2018	1 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	10,04	9,97		13,8	6,9	5,7	0,4	0,7
6.1 Газпром, ао	9,98	10,01		8,6	13,4	3,0	0,4	0,2
6.2 Газпром нефть, ао	5,11	5,00		18,1	0,0	4,6	0,6	0,7
6.1 АНК Башнефть, ап	4,98	5,15		19,1	10,2	4,5	0,5	0,8
6.2 АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		19,1	10,2	4,5	0,5	0,8
6.3 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.1 НОВАТЭК, ао	0,00	0,00		26,7	31,1	10,4	3,2	2,3
6.1 НК Роснефть, ао	0,00	0,00		8,2	4,3	12,0	0,5	0,9
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,2	21,2	3,9	0,8	0,3
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,2	21,2	3,9	0,8	0,3
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		25,5	21,4	7,6	1,6	1,8
6.2 Татнефть, ап	0,00	0,00		25,5	21,4	7,6	1,6	1,8
6.5 Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		73,3	16,5	0,0	0,0	0,0
6.2 Русснефть, ао	0,00	0,00		41,2	0,0	7,1	1,1	2,1
6.5 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		6,6	4,8	6,2	0,3	0,4
Переработка нефти								
6.5 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		14,3	20,4	3,5	0,7	0,4
6.5 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		15,0	27,4	2,2	0,6	0,3
6.4 Саратовский НПЗ, ап	0,00	0,00		15,0	27,4	2,2	0,6	0,3
Нефтехимия								
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,12	3,08		16,2	13,0	4,1	0,5	0,6
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		28,4	23,2	10,3	2,4	2,5
6.5 Метафракс, ао	0,00	0,00		18,0	16,8	2,0	0,3	0,3
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		16,2	13,0	4,1	0,5	0,6
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		12,3	2,0	8,1	0,2	0,9

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00		13,7	14,2	0,0	0,0	0,0
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		11,5	23,9	0,0	0,0	0,0
6.4	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00		11,6	22,6	1,2	0,3	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00		11,6	22,6	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	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		8,5	13,0	0,0	0,0	0,0

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,00	0,00		9,6	3,3	0,0	0,0	0,0
6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00		9,6	3,3	0,0	0,0	0,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2018	1 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Производство потребительских товаров								
6.5 Абрау-Дюрсо, ао	0,00	0,00		11,8	12,3	**15,8**	1,9	1,7
6.5 ДИОД, ао	0,00	0,00		-0,5	-0,8	**-64,4**	0,5	0,4
6.5 Левенгук, ао	0,00	0,00		7,1	9,0	**6,0**	0,5	0,4
6.5 РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		2,4	-0,2	**-49,2**	0,1	-1,1
6.5 Роллман, ао	0,00	0,00		16,4	4,1	**3,7**	0,2	0,6
6.4 Русская Аквакультура, ао	0,00	0,00		14,7	9,5	**22,7**	2,2	2,9
6.3 Синергия, ао	0,00	0,00		7,0	3,5	**12,0**	0,4	0,4
Сельское хозяйство, рыболовство								
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	0,00		14,7	9,4	**5,0**	0,5	0,7
6.5 Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		22,6	19,5	**10,3**	2,0	2,3
6.5 Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		5,4	-3,8	**-0,6**	0,0	0,0
Торговля								
6.3 ПРОТЕК, ао	2,00	2,19		25,9	3,2	**4,3**	0,1	1,0
6.3 Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		27,0	-9,2	**-2,8**	0,3	-0,6
6.1 Магнит, ао	0,00	0,00		16,3	3,2	**10,2**	0,3	1,5
6.2 Компания М.Видео, ао	0,00	0,00		30,3	3,7	**7,6**	0,3	1,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2018	1 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 АФК Система, ао	3,01	3,15		52,5	4,9	**3,0**	0,1	1,2
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00		4,7	4,7	**1,2**	0,1	0,1
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		237,3	-6,9	**-16,2**	1,1	-11,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2018	1 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСТОТРЕСТ, ао	3,03	3,18		29,6	2,5	4,3	0,1	1,1
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		3,6	0,4	20,0	0,1	0,7
6.5 Мостоотряд-11, ао	0,00	0,00		14,2	4,3	1,8	0,1	0,2
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	3,03	3,21		-	-	-	-	0,7
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	1,9
6.3 Открытые инвестиции, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	4,2
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,0
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2
6.4 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				
	2 квартал 2018	1 квартал 2018	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
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		11,8	8,9	**4,9**	0,4	0,5
Информационные технологии								
6.5 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				
	2 квартал 2018	1 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	4,97	4,95		41,9	4,5	5,1	0,2	1,7
Пароходства								
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		-19,8	4,8	7,2	0,3	-1,8
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00		-3,0	-0,9	-45,1	0,4	1,4
6.3 НКХП ПАО ао, ао	0,00	0,00		61,5	37,6	4,3	1,6	2,2
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		35,7	45,0	4,9	2,2	1,5
Железнодорожные перевозки								
6.3 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00		19,3	10,7	7,6	0,8	1,3
Трубопроводы								
6.1 АК Транснефть, ап	0,00	0,00		20,1	61,6	6,4	1,3	0,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2018	1 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.1 Сбербанк России, ао	10,01	9,87		22,2	-	5,3	-	1,1
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,09	2,09		11,3	-	3,0	-	0,3
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		12,9	-	16,6	-	2,0
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		8,1	-	7,5	-	0,6
6.3 МКБ, ао	0,00	0,00		11,6	-	5,7	-	0,6
6.3 Европлан, ао	0,00	0,00		10,0	-	9,3	-	0,9
6.4 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		5,3	-	4,8	-	0,2
6.4 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		7,7	-	4,3	-	0,3
6.4 Банк Возрождение, ап	0,00	0,00		7,7	-	4,3	-	0,3
Биржи								
6.1 Московская биржа, ао	0,00	0,00		52,4	-	11,0	-	1,9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2018	1 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	3,94	3,97		27,8	18,8	8,4	1,6	2,0
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		18,6	8,9	3,9	0,3	0,6
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00		30,1	12,8	8,8	1,1	2,3
6.5 Уралкалий, ао	0,00	0,00		48,2	26,8	2,7	0,7	0,9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2018	1 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00		10,8	18,8	10,2	1,9	1,1
Медь								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00		23,9	14,2	3,9	0,5	0,9
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00		50,2	4,9	1,8	0,1	0,6
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00		11,1	8,2	6,7	0,5	0,7
Цинк								
6.4 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00		24,7	18,6	3,8	0,7	0,7
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00		28,5	9,8	1,5	0,2	0,3
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00		73,5	29,7	8,5	2,5	5,3
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00		3,7	296,1	5,7	16,8	0,2
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	0,00	0,00		6,2	12,1	6,2	0,8	0,4
6.4 Лензолото, ао	0,00	0,00		14,2	17,2	3,1	0,5	0,5
6.1 Полюс Золото, ао	0,00	0,00		131,0	40,9	6,3	2,6	4,7
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00		8,9	10,0	7,1	0,7	0,6
Редкоземельные металлы								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00		2,5	0,9	17,6	0,1	0,4
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	4,96	4,97		30,3	32,0	7,5	2,4	2,0
6.3 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00		124,1	29,7	4,4	1,3	5,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	2 квартал 2018	1 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.2 Мечел, ап	3,07	3,17		-13,4	9,7	1,6	0,2	-0,3
6.4 Челябинский металлургический комбинат, ао	1,97	2,08		20,9	8,2	0,8	0,1	0,1
6.4 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		8,5	3,3	2,2	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		52,9	18,1	7,8	1,4	4,4
6.4 Коршуновский ГОК, ао	0,00	0,00		13,6	44,6	4,0	1,8	0,5
6.1 ММК, ао	0,00	0,00		21,2	15,0	6,1	0,9	1,2
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00		-40,8	7,7	1,5	0,1	-1,0
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00		-40,8	7,7	1,5	0,1	-1,0
6.2 Мечел, ао	0,00	0,00		-13,4	9,7	1,6	0,2	-0,3
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		27,1	16,5	8,3	1,4	2,3
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00		6,3	3,9	6,4	0,2	0,4
6.4 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		11,9	20,6	1,5	0,3	0,2
Угольные компании								
6.5 Белон, ао	0,00	0,00		19,1	11,7	1,4	0,2	0,2
6.4 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		27,4	7,6	4,3	0,3	1,1
6.2 Распадская, ао	0,00	0,00		32,6	35,9	3,6	1,3	1,0
6.5 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		-540,4	11,8	5,5	0,6	6,7
Трубные заводы								
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		213,1	3,1	13,1	0,4	11,4
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		14,1	2,3	10,7	0,3	1,4

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

	Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
		2 квартал 2018	1 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании									
6.1	ФСК ЕЭС, ао	5,04	5,12		10,3	31,7	2,6	0,8	0,3
6.2	Российские сети, ао	5,00	5,00	-	10,4	11,6	1,3	0,2	0,1
6.3	МРСК Центра и Приволжья, ао	3,12	3,14		21,8	11,5	2,8	0,3	0,5
6.3	МРСК Волги, ао	2,09	2,09	-	14,7	8,6	3,7	0,3	0,5
6.3	МРСК Центра, ао	2,04	2,09		8,2	3,9	3,6	0,1	0,3
6.5	Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		5,1	3,2	12,0	0,4	0,6
6.3	Ленэнерго, ао	0,00	0,00		6,4	12,0	4,8	0,6	0,3
6.2	Ленэнерго, ап	0,00	0,00		6,4	12,0	4,8	0,6	0,3
6.4	МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		85,7	-32,5	-1,0	0,3	-0,4
6.3	МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		10,6	3,4	5,4	0,2	0,5
6.3	МРСК Урала, ао	0,00	0,00		7,4	3,9	4,3	0,2	0,3
6.4	МРСК Юга, ао	0,00	0,00		642,9	2,2	5,2	0,1	5,8
6.4	МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		7,9	2,3	4,0	0,1	0,3
6.3	МОЭСК, ао	0,00	0,00		5,2	5,7	3,5	0,2	0,2
6.3	Российские сети, ап	0,00	0,00		10,4	11,6	1,3	0,2	0,1
6.5	Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		10,3	5,1	3,6	0,2	0,3
6.5	Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00		10,3	5,1	3,6	0,2	0,3
Сбытовые компании									
6.5	Челябэнергосбыт, ао	0,00	0,00		19,1	0,4	3,6	0,0	0,7
6.5	ТНС энерго Кубань, ао	0,00	0,00		14,6	0,5	7,9	0,0	1,1
6.5	Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		7,8	0,4	12,0	0,1	0,9
6.4	Красноярскэнергосбыт, ао	0,00	0,00		49,6	2,4	3,7	0,1	1,7
6.5	ТНС энерго Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		19,5	0,5	29,5	0,1	5,4
6.5	ТНС энерго Нижний Новгород, ап	0,00	0,00		19,5	0,5	29,5	0,1	5,4
6.4	Пермэнергосбыт, ао	0,00	0,00		40,0	1,2	7,2	0,1	2,5
6.4	Пермэнергосбыт, ап	0,00	0,00		40,0	1,2	7,2	0,1	2,5
6.5	ТНС энерго Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00		19,6	0,5	13,5	0,1	2,7
6.4	ТНС энерго Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00		19,6	0,5	13,5	0,1	2,7
6.5	Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00		20,1	1,0	6,1	0,1	1,2
6.5	Самараэнерго, ао	0,00	0,00		37,0	3,0	1,0	0,0	0,3
6.5	Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00		18,1	0,5	2,6	0,0	0,4
6.5	Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00		19,6	0,5	13,5	0,1	2,7
6.4	ГК ТНС энерго, ао	0,00	0,00		19,0	0,4	13,7	0,1	2,3
6.5	ТНС энерго Ярославль, ао	0,00	0,00		36,2	1,2	10,5	0,1	0,3
6.5	ТНС энерго Ярославль, ап	0,00	0,00		36,2	1,2	10,5	0,1	0,3

Генерирующие компании

6.2	ОГК-2, ао	3,06	3,11		8,6	7,3	3,8	0,3	0,3
6.2	Энел Россия, ао	2,89	3,14		18,8	10,6	5,5	0,6	1,0
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		18,1	21,0	8,8	1,8	1,5
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		6,2	11,7	6,4	0,7	0,4
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		9,9	5,7	7,4	0,4	0,7
6.3	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		30,7	17,1	2,1	0,4	0,5
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		9,9	13,2	3,2	0,4	0,3
6.2	ТГК-1, ао	0,00	0,00		8,2	9,7	3,8	0,4	0,3
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		9,8	4,2	2,1	0,1	0,2
6.3	Квадра, ао	0,00	0,00		5,3	2,8	4,4	0,1	0,2
6.4	Квадра, ап	0,00	0,00		5,3	2,8	4,4	0,1	0,2
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		14,9	6,6	7,6	0,5	1,0

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

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

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

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

3 мес. (30.03.2018 - 29.06.2018)	-2,57%
6 мес. (29.12.2017 - 29.06.2018)	7,14%
1 год (30.06.2017 - 29.06.2018)	23,01%
3 года (30.06.2015 - 29.06.2018)	106,71%

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

3 мес. (30.03.2018 - 29.06.2018)	-1,63%
6 мес. (29.12.2017 - 29.06.2018)	5,81%
1 год (30.06.2017 - 29.06.2018)	19,47%
3 года (30.06.2015 - 29.06.2018)	78,73%

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

3 мес. (30.03.2018 - 29.06.2018)	-2,73%
6 мес. (29.12.2017 - 29.06.2018)	2,41%
1 год (30.06.2017 - 29.06.2018)	15,90%
3 года (30.06.2015 - 29.06.2018)	84,83%

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

3 мес. (30.03.2018 - 29.06.2018)	-0,10%
6 мес. (29.12.2017 - 29.06.2018)	3,44%
1 год (30.06.2017 - 29.06.2018)	8,62%
3 года (30.06.2015 - 29.06.2018)	45,60%

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