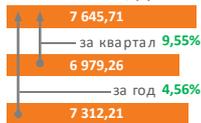




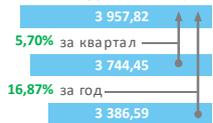
АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ I КВАРТАЛ 2019

Результат управления портфелем

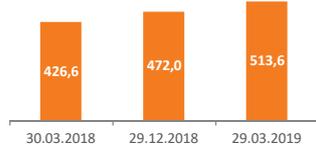
Стоимость пая, руб.



Индекс МСFTR, пт



Стоимость чистых активов,
млн руб.



Количество лицевых счетов



отток за квартал **-3,51** млн руб. **-0,76%** от среднекварт. СЧА
приток за год **62,34** млн руб. **13,47%** от среднегодовой СЧА

29.12.2018

Структура пайщиков

29.03.2019

Сумма вложений, руб.	Доля, %	Кол-во	Кол-во	Доля, %	Сумма вложений, руб.
98 278 819,64	20,8%	12	12	21,0%	107 988 626,65
172 973 711,63	36,6%	40	41	36,9%	189 312 866,50
200 723 892,09	42,5%	1017	1041	42,1%	216 292 913,59
471 976 423,36	100,0%	1069	1094	100,0%	513 594 406,74

* по реестру акционеров от 28.05.2018 без учета менеджмента и сотрудников

За 1 квартал 2019

За год (30.03.2018 - 29.03.2019)

		Финансовый результат, % и руб.		
45 128 722	9,71%	от среднекварт. СЧА	5,33%	24 675 360
477 360	0,10%	дивиденды	6,09%	28 181 731
8 897 871	1,92%	доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг	0,92%	4 260 665
38 546 587	8,30%	доход/убыток от переоценки ценных бумаг	1,16%	5 361 618
-2 903 440	-0,63%	расходы на вознаграждение УК	-2,50%	-11 566 995
-395 490	-0,09%	прочие расходы и доходы фонда	-0,35%	-1 626 311
505 834	0,11%	разница между начислением и восстановлением резервов фонда	0,01%	64 652

-35%

35%

Индекс отраслевого отклонения

-36%

36%

29.12.2018

Фонд

Индекс МосБиржи

Фундаментальные показатели

Индекс МосБиржи

Фонд

29.03.2019

3,95	5,84	P/E 2018/2019**	5,54	3,73
0,48	0,85	P/BV 2018/2019**	0,80	0,52
13,32	16,12	ROE***, %	15,78	14,62
10,37%	7,72%	DIV****	6,98%	9,10%

** - рассчитываются исходя из текущих цен акций, а также прогнозов по прибыли и балансовой стоимости компаний по итогам текущего года с учетом выплаты дивидендов в текущем году; *** - соотношение прогнозной прибыли текущего года к собственному капиталу на конец предыдущего года;

**** - объем возможных дивидендных поступлений на годовом интервале к стоимости портфеля, %

Measurement Arsagera Reallocation Quality (MARQ)



Состав и структура портфеля на 29.03.2019, доли в %

	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4
Добыча, переработка нефти и газа	34,67	5,25	3,84	
Энергетика	23,01	5,15	2,94	
Финансовый сектор	13,07	3,09	2,08	
Строительство, недвижимость	5,98	3,85	2,90	
Цветная металлургия	5,48	3,42	2,89	
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	4,85	3,03	2,14	1,93
Транспорт	3,85		2,12	
Производство минеральных удобрений	3,42		2,08	
Прочие	3,03		2,08	
Потребительский сектор	2,46		2,90	
Денежные средства и прочие активы	0,17			
Итого	100,00	42,05	28,67	27,19

УВАЖАЕМЫЙ КЛИЕНТ!

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



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению
капитала и продвижению

Краткие итоги 1 квартала 2019 года:

- изменение индекса МосБиржи полной доходности составило 5,70% (подробнее о ситуации на фондовом рынке на стр. 6-7);
- стоимость пая за квартал выросла на 9,55% (подробно оценка качества управления представлена на стр. 19-20, информация о вкладе активов в финансовый результат на стр. 21);
- СЧА фонда увеличилась, наблюдался отток 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 34,0%-35,0% (зависимость между уровнем диверсификации портфеля и его результатом представлена на графике «Клин Арсагеры» на стр. 18).

Интересная информация о фондовом рынке

В первом квартале индекс МосБиржи полной доходности (учитывающий выплату дивидендов) вырос на 5,7% с 3 744 до 3 958 пунктов. Цена на нефть выросла на 27%, рубль укрепился относительно доллара на 7%. Наблюдалось ускорение темпов инфляции до 5,3% в годовом выражении по итогам марта – основная причина увеличение НДС. Рост сальдированной прибыли крупных и средних российских компаний по итогам января составил 24%!

В группе 6.1 лидерами роста за квартал в наших портфелях (и в целом по группе) стали акции ЛУКОЙЛа (+18%) – компания последовательно реализует ранее предложенную нами (в рамках модели управления акционерным капиталом) программу обратного выкупа акций. Наметившийся возврат нерезидентов на российский рынок привел к росту акций Сбербанка +15%. Необъяснимую негативную динамику на фоне роста цен на нефть и сильной отчетности продемонстрировали акции Газпром нефти (-6%).

В группе 6.2 акции наших эмитентов заняли 4 из 6 первых мест: Российские сети (+25%), АФК Система (+19%), ФСК ЕЭС (+11%), Группа ЛСР (+10%). Негативную динамику показали акции Аэрофлота (-5%) на фоне слабой отчетности за 2018 год.

Наиболее ярким событием в группе 6.3 стало объявление Нижнекамскнефтехимом о возврате к практике выплаты дивидендов и решение о выплате дивидендов фактически за три предыдущих года. Привилегированные акции эмитента выросли на 80%. Рост капитализации и ликвидности этих акций привел к их перемещению в группу 6.2. Также отметим хорошую динамику акций Банка Санкт-Петербург (+23%), менеджмент которого заявил о реализации программы обратных выкупов акций, что совпадает с нашими рекомендациями. Акции ОГК-2 (+21%) выросли на ожидании увеличения дивидендных выплат. Слабый результат ЭНЭЛ (-1%) связан с неопределенностью относительно продажи Рефтинской ГРЭС.

В группе 6.4 остается интригой цена, по которой будет проводиться консолидация привилегированных акций Банка Возрождение (+17%) в рамках объединения с ВТБ. Отметим положительную динамику акций ЧМК (+11%) и Уральской кузницы (+10%). Отрицательную динамику показали привилегированные акции ГАЗа (-6%).

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) или вследствие продажи акций других отраслей (эмитентов)
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) или вследствие покупки акций других отраслей (эмитентов)
Возможные причины продажи:
 - Более низкий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
 - Превышение установленных ограничений на долю отрасли (эмитента).
-  Произведена диверсификация в связи с появлением равнодоходных эмитентов

Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:

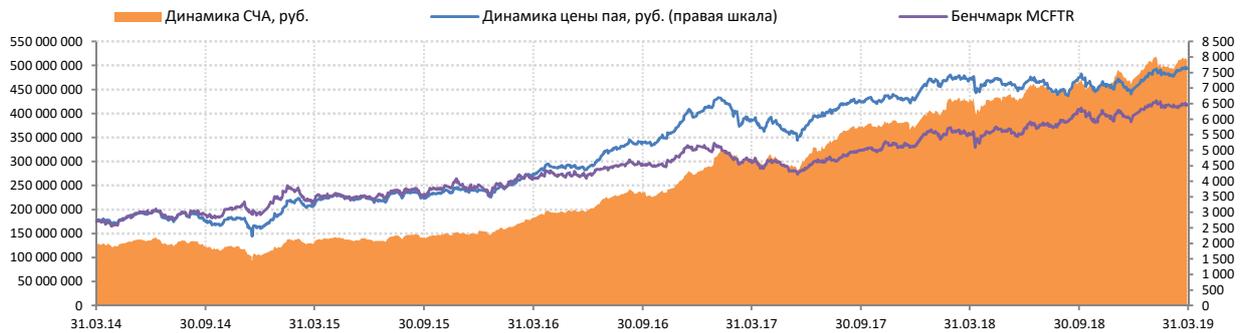
-  Отрасль не может быть представлена из-за ограничений в ИД/из-за низкой ликвидности акций эмитентов
-  Отрасль (эмитент) не может быть представлена в портфеле из-за относительно низкой потенциальной доходности

Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:

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

В течение отчетного квартала не происходили корпоративные события.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ



Показатель доходности	1 квартал 2019				1 квартал 2019		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы 6.1 простой взвешенный по free-float	ЛУКОЙЛ, ао	17,75%	Сургутнефтегаз, ао	-7,64%	2,87%	6,22%	12,82%	15,34%
	Сбербанк России, ао	15,08%	Газпром нефть, ао	-6,27%				
	Татнефть им. В.Д.Шашина, ап	11,86%	АК АЛРОСА, ао	-6,12%				
Бенчмарк группы 6.2 простой взвешенный по free-float	Российские сети, ао	25,07%	Группа Компаний ПИК, ао	-5,91%	5,22%	5,20%	-2,21%	0,59%
	АФК Система, ао	18,94%	Аэрофлот, ао	-5,01%				
	Московская Биржа, ао	12,22%	Детский мир, ао	-2,04%				
Бенчмарк группы 6.3 простой взвешенный по free-float	Нижнекамскнефтехим, ап	80,14%	Финансовая группа БУДУЩЕЕ, ао	-60,14%	5,77%	6,62%	8,81%	5,68%
	Нижнекамскнефтехим, ао	34,57%	САФМАР Финансовые инвестиции, ао	-15,52%				
	Банк Санкт-Петербург, ао	23,31%	СОЛЛЕРС, ао	-12,10%				
Бенчмарк группы 6.4 простой взвешенный по free-float	МРСК Сибири, ао	171,10%	Калужская сбытовая компания, ао	-49,10%	11,99%	11,07%	-0,96%	3,84%
	Варьеганнефтегаз, ао	70,30%	Русполимет, ао	-16,89%				
	Группа Черкизово, ао	68,67%	ГТМ ао	-15,92%				
Результат рынка, рассчитанный по free-float					6,19%	14,10%		
Индекс МСФТР*					5,70%	16,87%		
Стоимость пая					9,55%	4,56%		

В отчетном периоде стоимость пая выросла на 9,55%, превысив результат индекса МСФТР* (+5,70%).

Среди ликвидных акций лучше рынка** вели себя находившиеся в портфеле фонда обыкновенные акции ПАО "Россети" (+25,07%), ПАО АФК "Система" (+18,94%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (+17,75%), ПАО "Сбербанк" (+15,08%), ПАО "ФСК ЕЭС" (+10,88%) и ПАО "Группа ЛСР" (+10,34%). Динамику хуже рынка продемонстрировали акции ПАО "Газпром нефть" (-6,27%), ПАО АК "АЛРОСА" (-6,12%), ПАО "Аэрофлот" (-5,01%), ПАО "Газпром" (-2,42%), ПАО "Акрон" (-0,38%), привилегированные акции ПАО "Башнефть" (+1,02%).

Среди менее ликвидных акций результат лучше рынка показали акции ПАО "Банк "Санкт-Петербург" (+23,31%), ПАО "ОГК-2" (+20,81%), ПАО "ПРОТЕК" (+12,40%), ПАО "МОСТОТРЕСТ" (+11,41%), ПАО "ЧМК" (+11,26%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+80,14%). Слабее рынка выглядели акции ПАО "Энел Россия" (-1,16%) и привилегированные акции ПАО "Мечел" (+1,75%).

На плавающем окне в один год стоимость пая выросла на 4,56%, уступив результату индекса МСФТР* (+16,87%). На указанном периоде опережающую курсовую динамику показали обыкновенные акции ПАО "Россети" (+28,87%) и ПАО "ЛУКОЙЛ" (+53,51%), привилегированные акции ПАО "Нижнекамскнефтехим" (+141,92%), значительно хуже рынка были акции ПАО "МОСТОТРЕСТ" (-35,17%), ПАО "Аэрофлот" (-29,57%), ПАО "Энел Россия" (-23,21%), ПАО АФК "Система" (-18,46%), ПАО "Группа ЛСР" (-15,57%), ПАО "ОГК-2" (-13,04%), ПАО "ПРОТЕК" (-12,18%), ПАО "МРСК Центра" (-11,45%), ПАО "Сбербанк" (-10,88%), привилегированные акции ПАО "Мечел" (-17,92%).

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

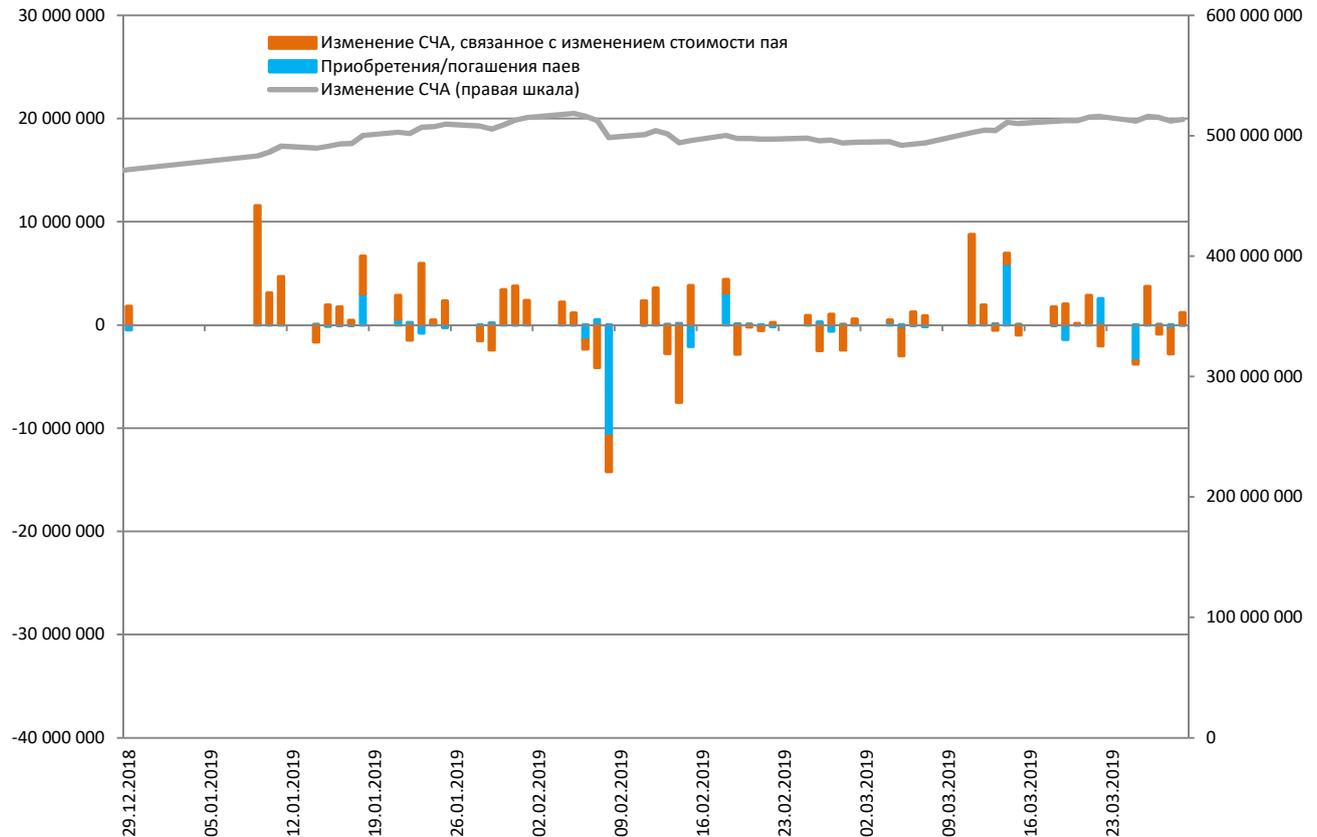
*индекс МСФТР - индекс МосБиржи полной доходности, отражающий изменение суммарной стоимости цен российских акций, включенных в расчет индекса МосБиржи, с учетом дивидендных выплат и без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.

** При расчете курсовой динамики учитываются выплаченные дивиденды.

АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ

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.



За указанный период полностью не была закрыта позиция ни в одной ценной бумаге.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - фонд акций» *, %	Результат индексного фонда** , %	Доход по депозиту*** , %	Результат «Арсатера - фонд акций» *, % годовых	Результат индексного фонда** , % годовых	Доход по депозиту*** , % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус доходность депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.03.2018	29.03.2019	4,6%	14,4%	5,6%	4,6%	14,4%	5,6%	-9,8%	-1,1%
	31.03.2017	30.03.2018	22,8%	19,1%	6,7%	22,8%	19,2%	6,7%	3,7%	16,1%
	31.03.2016	31.03.2017	40,9%	10,0%	8,5%	40,9%	10,0%	8,5%	30,9%	32,4%
	31.03.2015	31.03.2016	29,0%	20,0%	11,6%	28,9%	20,0%	11,6%	8,9%	17,3%
	31.03.2014	31.03.2015	20,0%	22,6%	7,0%	20,0%	22,6%	7,0%	-2,7%	13,0%
	29.03.2013	31.03.2014	8,2%	-3,5%	8,1%	8,2%	-3,5%	8,1%	11,7%	0,1%
	30.03.2012	29.03.2013	-8,7%	-4,0%	7,6%	-8,7%	-4,0%	7,6%	-4,7%	-16,4%
	31.03.2011	30.03.2012	-11,2%	-15,7%	6,3%	-11,2%	-15,7%	6,3%	4,5%	-17,5%
	31.03.2010	31.03.2011	25,3%	24,6%	8,6%	25,3%	24,6%	8,6%	0,7%	16,7%
	31.03.2009	31.03.2010	223,7%	83,5%	11,2%	223,7%	83,5%	11,2%	140,2%	212,5%
	31.03.2008	31.03.2009	-55,7%	-50,8%	8,6%	-55,7%	-50,8%	8,6%	-4,8%	-64,3%
	30.03.2007	31.03.2008	8,9%	-4,4%	8,9%	8,8%	-4,4%	8,8%	13,2%	0,0%
	31.03.2006	30.03.2007	12,3%	33,9%	9,9%	12,3%	0,3%	0,1%	12,0%	12,2%
	2 года	31.03.2017	29.03.2019	28,4%	36,2%	12,7%	13,3%	16,8%	6,2%	-3,4%
31.03.2016		30.03.2018	73,0%	31,1%	15,8%	31,6%	14,5%	7,6%	17,1%	24,0%
31.03.2015		31.03.2017	81,7%	32,1%	21,1%	34,7%	14,9%	10,0%	19,8%	24,7%
31.03.2014		31.03.2016	54,7%	47,2%	19,4%	24,4%	21,3%	9,3%	3,1%	15,1%
29.03.2013		31.03.2015	29,9%	18,3%	15,7%	13,9%	8,7%	7,5%	5,2%	6,4%
30.03.2012		31.03.2014	-1,2%	-7,4%	16,3%	-0,6%	-3,8%	7,8%	3,2%	-8,4%
31.03.2011		29.03.2013	-19,0%	-19,1%	14,4%	-10,0%	-10,1%	7,0%	0,1%	-16,9%
31.03.2010		30.03.2012	11,2%	5,0%	15,4%	5,5%	2,5%	7,4%	3,0%	-2,0%
31.03.2009		31.03.2011	305,4%	128,6%	20,8%	101,4%	51,2%	9,9%	50,1%	91,5%
31.03.2008		31.03.2010	43,5%	-9,8%	20,8%	19,8%	-5,0%	9,9%	24,8%	9,9%
30.03.2007		31.03.2009	-51,7%	-53,0%	18,3%	-30,5%	-31,4%	8,7%	0,9%	-39,2%
31.03.2006		31.03.2008	22,2%	28,0%	19,7%	10,6%	13,1%	9,4%	-2,6%	1,2%

3 года	31.03.2016	29.03.2019	80,9%	49,9%	22,3%	21,9%	14,5%	7,0%	7,4%	14,9%
	31.03.2015	30.03.2018	123,1%	57,3%	29,2%	30,7%	16,3%	8,9%	14,4%	21,8%
	31.03.2014	31.03.2017	118,0%	62,0%	29,6%	29,6%	17,4%	9,0%	12,2%	20,6%
	29.03.2013	31.03.2016	67,5%	42,0%	29,1%	18,7%	12,4%	8,9%	6,3%	9,8%
	30.03.2012	31.03.2015	18,6%	13,6%	24,5%	5,8%	4,3%	7,6%	1,5%	-1,7%
	31.03.2011	31.03.2014	-12,3%	-22,0%	23,6%	-4,3%	-7,9%	7,3%	3,7%	-11,6%
	31.03.2010	29.03.2013	1,5%	0,8%	24,2%	0,5%	0,3%	7,5%	0,2%	-7,0%
	31.03.2009	30.03.2012	259,9%	92,7%	28,4%	53,3%	24,4%	8,7%	28,8%	44,6%
	31.03.2008	31.03.2011	79,7%	12,4%	31,1%	21,6%	4,0%	9,5%	17,6%	12,1%
	30.03.2007	31.03.2010	56,2%	-13,7%	31,5%	16,0%	-4,8%	9,5%	20,8%	6,5%
31.03.2006	31.03.2009	-45,8%	-37,1%	30,0%	-18,5%	-14,3%	9,1%	-4,2%	-27,6%	
4 года	31.03.2015	29.03.2019	133,3%	79,9%	36,5%	23,6%	15,8%	8,1%	7,8%	15,5%
	31.03.2014	30.03.2018	167,7%	92,9%	38,3%	27,9%	17,9%	8,4%	10,1%	19,5%
	29.03.2013	31.03.2017	136,0%	56,3%	40,1%	23,9%	11,8%	8,8%	12,1%	15,1%
	30.03.2012	31.03.2016	52,9%	36,3%	38,9%	11,2%	8,0%	8,6%	3,1%	2,6%
	31.03.2011	31.03.2015	5,3%	-4,3%	32,3%	1,3%	-1,1%	7,2%	2,4%	-6,0%
	31.03.2010	31.03.2014	9,9%	-2,7%	34,3%	2,4%	-0,7%	7,6%	3,1%	-5,3%
	31.03.2009	29.03.2013	228,6%	85,0%	38,1%	34,7%	16,6%	8,4%	18,0%	26,2%
	31.03.2008	30.03.2012	59,5%	-5,3%	39,4%	12,4%	-1,3%	8,7%	13,7%	3,7%
	30.03.2007	31.03.2011	95,7%	7,5%	42,8%	18,2%	1,8%	9,3%	16,4%	8,9%
	31.03.2006	31.03.2010	75,4%	15,5%	44,5%	15,1%	3,7%	9,6%	11,4%	5,4%
5 лет	31.03.2014	29.03.2019	179,9%	120,7%	46,1%	22,9%	17,2%	7,9%	5,7%	15,0%
	29.03.2013	30.03.2018	189,8%	86,1%	49,5%	23,7%	13,2%	8,4%	10,5%	15,3%
	30.03.2012	31.03.2017	115,4%	50,0%	50,8%	16,6%	8,4%	8,5%	8,1%	8,0%
	31.03.2011	31.03.2016	35,7%	14,9%	47,7%	6,3%	2,8%	8,1%	3,5%	-1,8%
	31.03.2010	31.03.2015	31,8%	19,3%	43,7%	5,7%	3,6%	7,5%	2,1%	-1,8%
	31.03.2009	31.03.2014	255,7%	78,5%	49,3%	28,9%	12,3%	8,3%	16,6%	20,5%
	31.03.2008	29.03.2013	45,6%	-9,1%	50,0%	7,8%	-1,9%	8,5%	9,7%	-0,6%
	30.03.2007	30.03.2012	73,7%	-9,4%	51,8%	11,7%	-2,0%	8,7%	13,6%	3,0%
	31.03.2006	31.03.2011	119,7%	43,9%	57,0%	17,0%	7,5%	9,4%	9,5%	7,6%
	29.03.2013	29.03.2019	203,0%	112,9%	57,9%	20,3%	13,4%	7,9%	6,9%	12,4%
6 лет	30.03.2012	30.03.2018	164,5%	78,7%	60,8%	17,6%	10,2%	8,2%	7,4%	9,4%
	31.03.2011	31.03.2017	91,3%	26,4%	60,3%	11,4%	4,0%	8,2%	7,4%	3,2%
	31.03.2010	31.03.2016	70,0%	43,2%	60,4%	9,2%	6,2%	8,2%	3,1%	1,1%
	31.03.2009	31.03.2015	326,7%	118,8%	59,8%	27,3%	13,9%	8,1%	13,4%	19,2%
	31.03.2008	31.03.2014	57,6%	-12,3%	62,2%	7,9%	-2,2%	8,4%	10,0%	-0,5%
	30.03.2007	29.03.2013	58,6%	-13,0%	63,4%	8,0%	-2,3%	8,5%	10,3%	-0,5%
	31.03.2006	30.03.2012	95,0%	21,3%	66,8%	11,8%	3,3%	8,9%	8,5%	2,9%
	30.03.2012	29.03.2019	176,6%	104,3%	69,9%	15,6%	10,7%	7,9%	4,9%	7,8%
	31.03.2011	30.03.2018	134,8%	50,6%	71,0%	13,0%	6,0%	8,0%	6,9%	5,0%
	31.03.2010	31.03.2017	139,6%	57,5%	74,1%	13,3%	6,7%	8,2%	6,6%	5,1%
7 лет	31.03.2009	31.03.2016	450,3%	162,7%	78,3%	27,6%	14,8%	8,6%	12,8%	19,0%
	31.03.2008	31.03.2015	89,1%	7,6%	73,5%	9,5%	1,0%	8,2%	8,5%	1,3%
	30.03.2007	31.03.2014	71,6%	-16,1%	76,6%	8,0%	-2,5%	8,5%	10,5%	-0,4%
	31.03.2006	29.03.2013	78,0%	16,4%	79,5%	8,6%	2,2%	8,7%	6,4%	-0,1%
	31.03.2011	29.03.2019	145,5%	72,2%	80,6%	11,9%	7,0%	7,7%	4,9%	4,2%
	31.03.2010	30.03.2018	194,1%	87,6%	85,7%	14,4%	8,2%	8,0%	6,3%	6,4%
	31.03.2009	31.03.2017	675,4%	189,1%	93,5%	29,2%	14,2%	8,6%	15,0%	20,6%
	31.03.2008	31.03.2016	143,9%	29,1%	93,7%	11,8%	3,2%	8,6%	8,5%	3,2%
	30.03.2007	31.03.2015	105,9%	2,9%	89,0%	9,4%	0,4%	8,3%	9,1%	1,2%
	31.03.2006	31.03.2014	92,7%	12,3%	94,1%	8,5%	1,5%	8,6%	7,1%	-0,1%
9 лет	31.03.2010	29.03.2019	207,6%	114,6%	96,1%	13,3%	8,9%	7,8%	4,4%	5,5%
	31.03.2009	30.03.2018	852,0%	244,3%	106,5%	28,4%	14,7%	8,4%	13,7%	20,1%
	31.03.2008	31.03.2017	243,7%	42,1%	110,2%	14,7%	4,0%	8,6%	10,7%	6,1%
	30.03.2007	31.03.2016	165,6%	23,5%	110,9%	11,4%	2,4%	8,6%	9,1%	2,8%
	31.03.2006	31.03.2015	131,2%	37,8%	107,7%	9,8%	3,6%	8,5%	6,1%	1,3%
10 лет	31.03.2009	29.03.2019	895,5%	293,8%	118,1%	25,8%	14,7%	8,1%	11,1%	17,7%
	31.03.2008	30.03.2018	322,0%	69,2%	124,2%	15,5%	5,4%	8,4%	10,1%	7,1%
	30.03.2007	31.03.2017	274,2%	35,9%	128,9%	14,1%	3,1%	8,6%	11,0%	5,5%
	31.03.2006	31.03.2016	198,2%	65,3%	131,8%	11,5%	5,2%	8,8%	6,4%	2,8%
11 лет	31.03.2008	29.03.2019	341,2%	93,6%	136,8%	14,4%	6,2%	8,2%	8,3%	6,3%
	30.03.2007	30.03.2018	359,5%	61,8%	144,2%	14,9%	4,5%	8,4%	10,4%	6,4%
	31.03.2006	31.03.2017	320,2%	81,9%	151,6%	13,9%	5,6%	8,7%	8,3%	5,2%
12 лет	30.03.2007	29.03.2019	380,4%	85,1%	157,9%	14,0%	5,3%	8,2%	8,7%	5,8%
	31.03.2006	30.03.2018	415,9%	116,7%	168,4%	14,6%	6,7%	8,6%	8,0%	6,1%
13 лет	31.03.2006	29.03.2019	439,4%	147,9%	183,4%	13,8%	7,2%	8,3%	6,6%	5,5%

* 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 «Арсатера - фонд акций»

с/по	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18	29.03.19
31.03.06	12,3%	22,2%	-45,8%	75,4%	119,7%	95,0%	78,0%	92,7%	131,2%	198,2%	320,2%	415,9%	439,4%
	30.03.07	8,9%	-51,7%	56,2%	95,7%	73,7%	58,6%	71,6%	105,9%	165,6%	274,2%	359,5%	380,4%
		31.03.08	-55,7%	43,5%	79,7%	59,5%	45,6%	57,6%	89,1%	143,9%	243,7%	322,0%	341,2%
			31.03.09	223,7%	305,4%	259,9%	228,6%	255,7%	326,7%	450,3%	675,4%	852,0%	895,5%
				31.03.10	25,3%	11,2%	1,5%	9,9%	31,8%	70,0%	139,6%	194,1%	207,6%
					31.03.11	-11,2%	-19,0%	-12,3%	5,3%	35,7%	91,3%	134,8%	145,5%
Пример:						30.03.12	-8,7%	-1,2%	18,6%	52,9%	115,4%	164,5%	176,6%
Если Вы приобрели паи 31.03.2008							29.03.13	8,2%	29,9%	67,5%	136,0%	189,8%	203,0%
и погасили их через пять лет 29.03.2013								31.03.14	20,0%	54,7%	118,0%	167,7%	179,9%
то Ваша доходность составила 45,64%									31.03.15	29,0%	81,7%	123,1%	133,3%
										31.03.16	40,9%	73,0%	80,9%
											31.03.17	22,8%	28,4%
												30.03.18	4,6%

Цвет ячеек отражает диапазон доходности:

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

По интенсивности тепловой карты можно визуально сравнить результаты управления рассматриваемых инструментов

Результаты инвестирования в индексный фонд

с/по	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18	29.03.19
31.03.06	33,9%	28,0%	-37,1%	15,5%	43,9%	21,3%	16,4%	12,3%	37,8%	65,3%	81,9%	116,7%	147,9%
	30.03.07	-4,4%	-53,0%	-13,7%	7,5%	-9,4%	-13,0%	-16,1%	2,9%	23,5%	35,9%	61,8%	85,1%
		31.03.08	-50,8%	-9,8%	12,4%	-5,3%	-9,1%	-12,3%	7,6%	29,1%	42,1%	69,2%	93,6%
			31.03.09	83,5%	128,6%	92,7%	85,0%	78,5%	118,8%	162,7%	189,1%	244,3%	293,8%
				31.03.10	24,6%	5,0%	0,8%	-2,7%	19,3%	43,2%	57,5%	87,6%	114,6%
					31.03.11	-15,7%	-19,1%	-22,0%	-4,3%	14,9%	26,4%	50,6%	72,2%
						30.03.12	-4,0%	-7,4%	13,6%	36,3%	50,0%	78,7%	104,3%
							29.03.13	-3,5%	18,3%	42,0%	56,3%	86,1%	112,9%
								31.03.14	22,6%	47,2%	62,0%	92,9%	120,7%
									31.03.15	20,0%	32,1%	57,3%	79,9%
										31.03.16	10,0%	31,1%	49,9%
											31.03.17	19,1%	36,2%
												30.03.18	14,4%

Результаты инвестирования в годовой банковский депозит, с учетом ежегодного реинвестирования

с/по	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18	29.03.19
31.03.06	9,9%	19,7%	30,0%	44,5%	57,0%	66,8%	79,5%	94,1%	107,7%	131,8%	151,6%	168,4%	183,4%
	30.03.07	8,9%	18,3%	31,5%	42,8%	51,8%	63,4%	76,6%	89,0%	110,9%	128,9%	144,2%	157,9%
		31.03.08	8,6%	20,8%	31,1%	39,4%	50,0%	62,2%	73,5%	93,7%	110,2%	124,2%	136,8%
			31.03.09	11,2%	20,8%	28,4%	38,1%	49,3%	59,8%	78,3%	93,5%	106,5%	118,1%
				31.03.10	8,6%	15,4%	24,2%	34,3%	43,7%	60,4%	74,1%	85,7%	96,1%
					31.03.11	6,3%	14,4%	23,6%	32,3%	47,7%	60,3%	71,0%	80,6%
						30.03.12	7,6%	16,3%	24,5%	38,9%	50,8%	60,8%	69,9%
							29.03.13	8,1%	15,7%	29,1%	40,1%	49,5%	57,9%
								31.03.14	7,0%	19,4%	29,6%	38,3%	46,1%
									31.03.15	11,6%	21,1%	29,2%	36,5%
										31.03.16	8,5%	15,8%	22,3%
											31.03.17	6,7%	12,7%
												30.03.18	5,6%

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

с/по	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18	29.03.19
31.03.06	12,2%	1,2%	-27,6%	5,4%	7,6%	2,9%	-0,1%	-0,1%	1,3%	2,8%	5,2%	6,1%	5,5%
	30.03.07	0,0%	-39,2%	6,5%	8,9%	3,0%	-0,5%	-0,4%	1,2%	2,8%	5,5%	6,4%	5,8%
		31.03.08	-64,3%	9,9%	12,1%	3,7%	-0,6%	-0,5%	1,3%	3,2%	6,1%	7,1%	6,3%
			31.03.09	212,5%	91,5%	44,6%	26,2%	20,5%	19,2%	19,0%	20,6%	20,1%	17,7%
				31.03.10	16,7%	-2,0%	-7,0%	-5,3%	-1,8%	1,1%	5,1%	6,4%	5,5%
					31.03.11	-17,5%	-16,9%	-11,6%	-6,0%	-1,8%	3,2%	5,0%	4,2%
						30.03.12	-16,4%	-8,4%	-1,7%	2,6%	8,0%	9,4%	7,8%
							29.03.13	0,1%	6,4%	9,8%	15,1%	15,3%	12,4%
								31.03.14	13,0%	15,1%	20,6%	19,5%	15,0%
									31.03.15	17,3%	24,7%	21,8%	15,5%
										31.03.16	32,4%	24,0%	14,9%
											31.03.17	16,1%	7,2%
												30.03.18	-1,1%

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	30.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10	31.03.11	30.03.12	29.03.13	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	30.03.18	29.03.19
31.03.06	0,2%	3,8%	-23,4%	-6,0%	-1,9%	-5,6%	-6,5%	-7,2%	-4,8%	-3,6%	-3,2%	-1,9%	-1,1%
	30.03.07	-13,2%	-40,1%	-14,3%	-7,5%	-10,7%	-10,8%	-10,9%	-7,9%	-6,3%	-5,5%	-4,0%	-2,9%
		31.03.08	-59,4%	-14,9%	-5,5%	-10,0%	-10,3%	-10,5%	-7,1%	-5,4%	-4,6%	-3,0%	-2,0%
			31.03.09	72,3%	41,3%	15,8%	8,2%	3,9%	5,8%	6,2%	5,6%	6,3%	6,6%
				31.03.10	16,0%	-5,0%	-7,2%	-8,3%	-3,9%	-2,0%	-1,5%	0,1%	1,1%
					31.03.11	-22,0%	-17,0%	-15,2%	-8,3%	-5,3%	-4,2%	-1,9%	-0,6%
						30.03.12	-11,6%	-11,6%	-3,2%	-0,5%	-0,1%	1,9%	2,9%
							29.03.13	0,1%	6,4%	9,8%	15,1%	15,3%	12,4%
								31.03.14	15,6%	12,0%	8,4%	9,4%	9,3%
									31.03.15	8,4%	4,9%	7,4%	7,7%
										31.03.16	1,5%	6,9%	7,5%
											31.03.17	12,5%	10,6%
												30.03.18	8,8%

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

Результат пересчитанный в USD по курсу Банка России

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - фонд акций», %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсатера - фонд акций», % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.03.2018	29.03.2019	-6,8%	2,0%	-5,9%	-6,8%	2,0%	-5,9%	-8,8%	-0,9%
	31.03.2017	30.03.2018	19,8%	16,2%	4,1%	19,9%	16,3%	4,1%	3,6%	15,8%
	31.03.2016	31.03.2017	69,0%	32,0%	30,2%	69,0%	32,0%	30,2%	37,0%	38,8%
	31.03.2015	31.03.2016	11,5%	3,8%	-3,5%	11,5%	3,8%	-3,5%	7,7%	15,0%
	31.03.2014	31.03.2015	-26,8%	-25,1%	-34,7%	-26,8%	-25,1%	-34,7%	-1,6%	7,9%
	29.03.2013	31.03.2014	-6,0%	-16,2%	-6,1%	-6,0%	-16,1%	-6,1%	10,2%	0,1%
	30.03.2012	29.03.2013	-13,7%	-9,3%	1,7%	-13,8%	-9,3%	1,7%	-4,5%	-15,4%
	31.03.2011	30.03.2012	-13,8%	-18,2%	3,2%	-13,8%	-18,2%	3,2%	4,4%	-17,0%
	31.03.2010	31.03.2011	29,4%	28,7%	12,2%	29,4%	28,7%	12,2%	0,7%	17,2%
	31.03.2009	31.03.2010	274,9%	112,5%	28,8%	274,9%	112,5%	28,8%	162,4%	246,1%
	31.03.2008	31.03.2009	-69,4%	-66,0%	-24,9%	-69,4%	-66,0%	-24,9%	-3,3%	-44,4%
	30.03.2007	31.03.2008	20,5%	5,8%	20,5%	20,4%	5,8%	20,4%	14,6%	0,0%
	31.03.2006	30.03.2007	19,8%	42,9%	17,3%	19,9%	43,0%	17,3%	-23,2%	2,5%
2 года	31.03.2017	29.03.2019	11,7%	18,5%	-2,0%	5,7%	8,9%	-1,0%	-3,2%	6,7%
	31.03.2016	30.03.2018	102,5%	53,4%	35,5%	42,4%	23,9%	16,4%	18,5%	25,9%
	31.03.2015	31.03.2017	88,4%	37,0%	25,6%	37,2%	17,0%	12,1%	20,2%	25,2%
	31.03.2014	31.03.2016	-18,3%	-22,3%	-37,0%	-9,6%	-11,8%	-20,6%	2,2%	11,0%
	29.03.2013	31.03.2015	-31,1%	-37,3%	-38,7%	-17,0%	-20,8%	-21,6%	3,8%	4,7%
	30.03.2012	31.03.2014	-18,9%	-24,0%	-4,5%	-9,9%	-12,8%	-2,3%	2,9%	-7,6%
	31.03.2011	29.03.2013	-25,7%	-25,8%	4,9%	-13,8%	-13,9%	2,4%	0,1%	-16,2%
	31.03.2010	30.03.2012	11,5%	5,3%	15,8%	5,6%	2,6%	7,6%	3,0%	-2,0%
	31.03.2009	31.03.2011	385,1%	173,6%	44,5%	120,2%	65,4%	20,2%	54,8%	100,0%
	31.03.2008	31.03.2010	14,9%	-27,8%	-3,3%	7,2%	-15,0%	-1,7%	22,2%	8,8%
	30.03.2007	31.03.2009	-63,1%	-64,0%	-9,5%	-39,2%	-39,9%	-4,9%	0,8%	-34,3%
	31.03.2006	31.03.2008	44,3%	51,2%	41,3%	20,1%	22,9%	18,8%	-2,8%	1,3%

3 года	31.03.2016	29.03.2019	88,7%	56,4%	27,6%	23,6%	16,1%	8,5%	7,5%	15,1%	
	31.03.2015	30.03.2018	125,8%	59,2%	30,8%	31,2%	16,8%	9,4%	14,4%	21,8%	
	31.03.2014	31.03.2017	38,0%	2,5%	-17,9%	11,3%	0,8%	-6,4%	10,5%	17,7%	
	29.03.2013	31.03.2016	-23,2%	-34,9%	-40,8%	-8,4%	-13,3%	-16,0%	4,9%	7,6%	
	30.03.2012	31.03.2015	-40,6%	-43,1%	-37,6%	-15,9%	-17,1%	-14,6%	1,2%	-1,4%	
	31.03.2011	31.03.2014	-30,1%	-37,8%	-1,5%	-11,2%	-14,6%	-0,5%	3,4%	-10,7%	
	31.03.2010	29.03.2013	-3,8%	-4,5%	17,7%	-1,3%	-1,5%	5,6%	0,2%	-6,9%	
	31.03.2009	30.03.2012	318,0%	123,8%	49,1%	61,1%	30,8%	14,2%	30,3%	46,8%	
	31.03.2008	31.03.2011	48,6%	-7,0%	8,5%	14,1%	-2,4%	2,8%	16,5%	11,4%	
	30.03.2007	31.03.2010	38,4%	-23,6%	16,5%	11,4%	-8,6%	5,2%	20,0%	6,2%	
31.03.2006	31.03.2009	-55,8%	-48,6%	6,1%	-23,8%	-19,9%	2,0%	-3,9%	-25,8%		
4 года	31.03.2015	29.03.2019	110,5%	62,3%	23,1%	20,5%	12,9%	5,3%	7,6%	15,1%	
	31.03.2014	30.03.2018	65,4%	19,2%	-14,6%	13,4%	4,5%	-3,9%	8,9%	17,3%	
	29.03.2013	31.03.2017	29,8%	-14,1%	-23,0%	6,7%	-3,7%	-6,3%	10,4%	13,0%	
	30.03.2012	31.03.2016	-33,8%	-41,0%	-39,8%	-9,8%	-12,3%	-11,9%	2,5%	2,1%	
	31.03.2011	31.03.2015	-48,8%	-53,5%	-35,7%	-15,4%	-17,4%	-10,4%	2,0%	-5,0%	
	31.03.2010	31.03.2014	-9,6%	-20,0%	10,5%	-2,5%	-5,4%	2,5%	2,9%	-5,0%	
	31.03.2009	29.03.2013	260,6%	103,0%	51,6%	37,8%	19,4%	11,0%	18,5%	26,9%	
	31.03.2008	30.03.2012	28,1%	-23,9%	11,9%	6,4%	-6,6%	2,9%	13,0%	3,5%	
	30.03.2007	31.03.2011	79,1%	-1,6%	30,7%	15,7%	-0,4%	6,9%	16,1%	8,7%	
	31.03.2006	31.03.2010	65,8%	9,2%	36,6%	13,5%	2,2%	8,1%	11,2%	5,4%	
5 лет	31.03.2014	29.03.2019	54,1%	21,5%	-19,6%	9,0%	4,0%	-4,3%	5,1%	13,3%	
	29.03.2013	30.03.2018	55,5%	-0,1%	-19,8%	9,2%	0,0%	-4,3%	9,2%	13,5%	
	30.03.2012	31.03.2017	11,9%	-22,1%	-21,7%	2,3%	-4,9%	-4,8%	7,1%	7,0%	
	31.03.2011	31.03.2016	-42,9%	-51,7%	-37,9%	-10,6%	-13,5%	-9,1%	2,9%	-1,5%	
	31.03.2010	31.03.2015	-33,8%	-40,1%	-27,8%	-7,9%	-9,7%	-6,3%	1,8%	-1,6%	
	31.03.2009	31.03.2014	239,0%	70,1%	42,3%	27,6%	11,2%	7,3%	16,4%	20,3%	
	31.03.2008	29.03.2013	10,5%	-31,0%	13,8%	2,0%	-7,2%	2,6%	9,2%	-0,6%	
	30.03.2007	30.03.2012	54,3%	-19,5%	34,9%	9,1%	-4,2%	6,2%	13,3%	2,9%	
	31.03.2006	31.03.2011	114,5%	40,5%	53,3%	16,5%	7,0%	8,9%	9,4%	7,6%	
	6 лет	29.03.2013	29.03.2019	44,9%	1,8%	-24,5%	6,4%	0,3%	-4,6%	6,1%	10,9%
30.03.2012		30.03.2018	34,1%	-9,4%	-18,5%	5,0%	-1,6%	-3,3%	6,6%	8,4%	
31.03.2011		31.03.2017	-3,6%	-36,3%	-19,2%	-0,6%	-7,2%	-3,5%	6,6%	2,9%	
31.03.2010		31.03.2016	-26,2%	-37,8%	-30,4%	-4,9%	-7,6%	-5,8%	2,7%	0,9%	
31.03.2009		31.03.2015	148,3%	27,3%	-7,0%	16,4%	4,1%	-1,2%	12,2%	17,6%	
31.03.2008		31.03.2014	3,9%	-42,2%	6,9%	0,6%	-8,7%	1,1%	9,4%	-0,5%	
30.03.2007		29.03.2013	33,1%	-27,0%	37,1%	4,9%	-5,1%	5,4%	10,0%	-0,5%	
31.03.2006		30.03.2012	84,9%	15,0%	58,2%	10,8%	2,4%	7,9%	8,4%	2,8%	
7 лет		30.03.2012	29.03.2019	25,0%	-7,7%	-23,2%	3,2%	-1,1%	-3,7%	4,4%	6,9%
		31.03.2011	30.03.2018	15,6%	-25,9%	-15,9%	2,1%	-4,2%	-2,4%	6,3%	4,5%
	31.03.2010	31.03.2017	24,8%	-18,0%	-9,3%	3,2%	-2,8%	-1,4%	6,0%	4,6%	
	31.03.2009	31.03.2016	176,9%	32,2%	-10,3%	15,6%	4,1%	-1,5%	11,6%	17,2%	
	31.03.2008	31.03.2015	-23,9%	-56,7%	-30,2%	-3,8%	-11,3%	-5,0%	7,4%	1,2%	
	30.03.2007	31.03.2014	25,2%	-38,8%	28,8%	3,3%	-6,8%	3,7%	10,0%	-0,4%	
	31.03.2006	29.03.2013	59,5%	4,3%	60,8%	6,9%	0,6%	7,0%	6,3%	-0,1%	
	31.03.2011	29.03.2019	7,7%	-24,4%	-20,8%	0,9%	-3,4%	-2,9%	4,4%	3,8%	
	31.03.2010	30.03.2018	49,5%	-4,6%	-5,6%	5,2%	-0,6%	-0,7%	5,7%	5,9%	
	31.03.2009	31.03.2017	367,8%	74,4%	16,8%	21,3%	7,2%	2,0%	14,1%	19,3%	
8 лет	31.03.2008	31.03.2016	-15,2%	-55,1%	-32,6%	-2,0%	-9,5%	-4,8%	7,5%	2,8%	
	30.03.2007	31.03.2015	-8,3%	-54,2%	-15,9%	-1,1%	-9,3%	-2,1%	8,2%	1,1%	
	31.03.2006	31.03.2014	49,9%	-12,6%	51,0%	5,2%	-1,7%	5,3%	6,9%	-0,1%	
	31.03.2010	29.03.2019	39,4%	-2,8%	-11,1%	3,8%	-0,3%	-1,3%	4,1%	5,1%	
	31.03.2009	30.03.2018	460,6%	102,7%	21,6%	21,1%	8,2%	2,2%	12,9%	18,9%	
	31.03.2008	31.03.2017	43,4%	-40,7%	-12,3%	4,1%	-5,6%	-1,5%	9,7%	5,5%	
	30.03.2007	31.03.2016	2,2%	-52,5%	-18,8%	0,2%	-7,9%	-2,3%	8,2%	2,5%	
	31.03.2006	31.03.2015	9,8%	-34,6%	-1,4%	1,0%	-4,6%	-0,2%	5,6%	1,2%	
	9 лет	31.03.2009	29.03.2019	422,5%	106,7%	14,5%	18,0%	7,5%	1,4%	10,5%	16,6%
		31.03.2008	30.03.2018	71,8%	-31,1%	-8,7%	5,6%	-3,7%	-0,9%	9,2%	6,5%
30.03.2007		31.03.2017	72,7%	-37,3%	5,6%	5,6%	-4,6%	0,6%	10,2%	5,1%	
31.03.2006		31.03.2016	22,5%	-32,1%	-4,8%	2,0%	-3,8%	-0,5%	5,8%	2,5%	
10 лет	31.03.2009	29.03.2019	60,1%	-29,8%	-14,1%	4,4%	-3,2%	-1,4%	7,5%	5,7%	
	30.03.2007	30.03.2018	107,0%	-27,1%	10,0%	6,8%	-2,8%	0,9%	9,7%	6,0%	
	31.03.2006	31.03.2017	106,9%	-10,4%	23,9%	6,8%	-1,0%	2,0%	7,8%	4,9%	
11 лет	30.03.2007	29.03.2019	92,9%	-25,7%	3,6%	5,6%	-2,4%	0,3%	8,1%	5,3%	
	31.03.2006	30.03.2018	148,0%	4,2%	29,0%	7,9%	0,3%	2,1%	7,5%	5,7%	
12 лет	31.03.2006	29.03.2019	131,1%	6,2%	21,4%	6,7%	0,5%	1,5%	6,2%	5,1%	

* 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсатера - фонд акций» *, %	Результат индексного фонда **, %	Доход по депозиту***, %	Результат «Арсатера - фонд акций» *, % годовых	Результат индексного фонда **, % годовых	Доход по депозиту***, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсатера - фонд акций» минус доходность депозита****, % годовых	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1 год	30.03.2018	29.03.2019	6,3%	7,7%	3,0%	11,6%	14,3%	5,6%	-2,7%	6,0%	
	31.03.2017	30.03.2018	14,7%	13,2%	3,5%	27,3%	24,5%	6,7%	2,8%	20,6%	
	31.03.2016	31.03.2017	15,3%	1,1%	4,5%	28,2%	2,0%	8,5%	26,2%	19,7%	
	31.03.2015	31.03.2016	17,8%	11,4%	6,1%	32,9%	20,9%	11,6%	11,9%	21,2%	
	31.03.2014	31.03.2015	16,2%	12,5%	3,7%	29,8%	23,1%	7,0%	6,7%	22,8%	
	29.03.2013	31.03.2014	2,7%	-3,4%	4,3%	5,0%	-6,3%	8,1%	11,2%	-3,1%	
	30.03.2012	29.03.2013	-2,3%	0,3%	4,0%	-4,2%	0,5%	7,6%	-4,7%	-11,8%	
	31.03.2011	30.03.2012	2,5%	-2,9%	3,4%	4,7%	-5,3%	6,3%	9,9%	-1,7%	
	31.03.2010	31.03.2011	27,7%	22,6%	4,5%	51,2%	41,7%	8,6%	9,5%	42,6%	
	31.03.2009	31.03.2010	78,6%	29,3%	5,9%	145,2%	54,2%	11,2%	91,0%	133,9%	
	31.03.2008	31.03.2009	-15,5%	-17,4%	4,6%	-28,6%	-32,2%	8,6%	3,6%	-37,2%	
	30.03.2007	31.03.2008	7,0%	-4,7%	4,8%	12,9%	-8,7%	8,9%	21,6%	4,0%	
	31.03.2006	30.03.2007	11,4%	16,1%	5,2%	21,0%	29,9%	10,0%	-8,9%	11,0%	
	2 года	31.03.2017	29.03.2019	13,1%	18,6%	6,2%	11,9%	16,6%	6,2%	-4,6%	5,8%
		31.03.2016	30.03.2018	28,1%	16,8%	7,5%	24,2%	15,1%	7,6%	9,1%	16,6%
31.03.2015		31.03.2017	40,7%	11,8%	9,8%	33,4%	10,8%	10,1%	22,7%	23,4%	
31.03.2014		31.03.2016	33,8%	23,2%	11,0%	28,4%	20,2%	9,3%	8,2%	19,1%	
29.03.2013		31.03.2015	19,7%	15,5%	7,7%	17,4%	13,9%	7,6%	3,5%	9,8%	
30.03.2012		31.03.2014	4,2%	-3,3%	8,4%	4,0%	-3,3%	7,9%	7,2%	-3,9%	
31.03.2011		29.03.2013	-4,3%	-3,2%	7,6%	-4,3%	-3,2%	7,0%	-1,1%	-11,2%	
31.03.2010		30.03.2012	7,9%	0,2%	7,2%	7,4%	0,2%	7,5%	7,2%	-0,1%	
31.03.2009		31.03.2011	75,7%	41,9%	9,8%	56,7%	34,4%	9,9%	22,4%	46,8%	
31.03.2008		31.03.2010	126,1%	40,4%	11,1%	85,1%	33,3%	9,9%	51,7%	75,1%	
30.03.2007		31.03.2009	-34,0%	-35,3%	9,2%	-41,1%	-43,2%	8,8%	2,1%	-49,9%	
31.03.2006		31.03.2008	14,1%	3,2%	9,7%	12,8%	3,0%	9,5%	9,8%	3,3%	

3 года	31.03.2016	29.03.2019	24,7%	25,0%	10,0%	14,0%	14,1%	6,9%	-0,1%	7,1%		
	31.03.2015	30.03.2018	53,4%	26,5%	12,6%	26,8%	14,9%	8,9%	11,9%	17,9%		
	31.03.2014	31.03.2017	64,1%	24,1%	15,1%	30,9%	13,6%	9,0%	17,3%	21,9%		
	29.03.2013	31.03.2016	42,2%	29,5%	15,5%	22,0%	16,3%	8,9%	5,8%	13,1%		
	30.03.2012	31.03.2015	22,1%	16,5%	11,9%	12,6%	9,7%	7,6%	2,9%	5,1%		
	31.03.2011	31.03.2014	3,3%	-5,6%	12,3%	2,1%	-3,7%	7,3%	5,8%	-5,3%		
	31.03.2010	29.03.2013	-1,7%	-2,4%	11,6%	-1,1%	-1,6%	7,5%	0,5%	-8,6%		
	31.03.2009	30.03.2012	38,2%	12,1%	12,3%	20,3%	7,3%	8,7%	13,0%	11,6%		
	31.03.2008	31.03.2011	131,4%	57,5%	14,8%	52,6%	28,4%	9,5%	24,2%	43,1%		
	30.03.2007	31.03.2010	101,9%	22,3%	15,8%	43,8%	12,7%	9,6%	31,1%	34,2%		
31.03.2006	31.03.2009	-38,1%	-38,7%	13,9%	-36,2%	-37,1%	9,2%	0,9%	-45,4%			
4 года	31.03.2015	29.03.2019	46,8%	35,5%	14,9%	17,7%	14,1%	8,1%	3,6%	9,6%		
	31.03.2014	30.03.2018	79,8%	39,1%	18,0%	26,5%	15,3%	8,5%	11,2%	18,1%		
	29.03.2013	31.03.2017	79,1%	32,2%	20,2%	26,3%	13,0%	8,8%	13,3%	17,5%		
	30.03.2012	31.03.2016	47,6%	32,7%	20,2%	17,9%	13,2%	8,6%	4,7%	9,3%		
	31.03.2011	31.03.2015	22,0%	15,0%	16,1%	9,3%	6,6%	7,3%	2,7%	2,1%		
	31.03.2010	31.03.2014	5,5%	-5,3%	16,6%	2,6%	-2,7%	7,7%	5,2%	-5,1%		
	31.03.2009	29.03.2013	19,0%	5,8%	16,6%	8,2%	2,7%	8,4%	5,5%	-0,2%		
	31.03.2008	30.03.2012	79,7%	23,9%	17,8%	26,5%	10,1%	8,7%	16,4%	17,8%		
	30.03.2007	31.03.2011	121,6%	44,9%	20,8%	35,6%	17,1%	9,3%	18,5%	26,2%		
	31.03.2006	31.03.2010	94,9%	121,8%	21,8%	30,0%	35,6%	9,7%	-5,6%	20,3%		
5 лет	31.03.2014	29.03.2019	71,7%	48,9%	20,3%	19,2%	14,4%	7,9%	4,8%	11,4%		
	29.03.2013	30.03.2018	98,8%	48,6%	23,2%	24,1%	14,3%	8,4%	9,7%	15,7%		
	30.03.2012	31.03.2017	89,4%	37,1%	25,3%	22,5%	11,6%	8,6%	10,9%	13,9%		
	31.03.2011	31.03.2016	49,4%	32,7%	24,9%	14,5%	10,4%	8,1%	4,1%	6,4%		
	31.03.2010	31.03.2015	24,4%	15,5%	20,6%	8,2%	5,4%	7,5%	2,7%	0,6%		
	31.03.2009	31.03.2014	23,6%	0,9%	21,7%	7,9%	0,4%	8,4%	7,6%	-0,4%		
	31.03.2008	29.03.2013	50,8%	15,2%	22,2%	14,9%	5,4%	8,5%	9,5%	6,4%		
	30.03.2007	30.03.2012	77,9%	17,1%	23,4%	20,4%	6,0%	8,7%	14,4%	11,7%		
	31.03.2006	31.03.2011	120,9%	40,9%	26,8%	27,5%	12,5%	9,5%	15,0%	18,1%		
	6 лет	29.03.2013	29.03.2019	91,0%	59,6%	25,6%	18,7%	13,8%	7,9%	4,9%	10,8%	
30.03.2012		30.03.2018	112,9%	54,9%	28,6%	21,6%	13,0%	8,3%	8,5%	13,3%		
31.03.2011		31.03.2017	94,6%	38,5%	30,4%	19,2%	9,9%	8,2%	9,3%	11,0%		
31.03.2010		31.03.2016	53,4%	34,0%	29,8%	12,7%	8,9%	8,2%	3,8%	4,5%		
31.03.2009		31.03.2015	42,9%	21,9%	25,9%	10,8%	6,2%	8,1%	4,6%	2,6%		
31.03.2008		31.03.2014	53,1%	8,7%	27,5%	12,7%	2,7%	8,4%	10,0%	4,3%		
30.03.2007		29.03.2013	51,6%	10,4%	28,0%	12,4%	3,2%	8,5%	9,2%	3,9%		
31.03.2006		30.03.2012	80,5%	15,1%	29,5%	17,2%	4,5%	8,9%	12,7%	8,2%		
7 лет		30.03.2012	29.03.2019	106,0%	67,3%	31,1%	17,5%	12,8%	7,9%	4,7%	9,6%	
		31.03.2011	30.03.2018	121,2%	57,6%	34,0%	19,1%	11,5%	8,0%	7,6%	11,1%	
	31.03.2010	31.03.2017	101,7%	40,9%	35,7%	17,0%	8,8%	8,2%	8,2%	8,8%		
	31.03.2009	31.03.2016	74,9%	41,3%	35,6%	13,8%	8,9%	8,6%	4,9%	5,2%		
	31.03.2008	31.03.2015	74,1%	30,3%	31,8%	13,7%	6,9%	8,2%	6,8%	5,5%		
	30.03.2007	31.03.2014	55,3%	5,1%	33,6%	11,1%	1,4%	8,5%	9,7%	2,6%		
	31.03.2006	29.03.2013	55,2%	9,1%	34,3%	11,1%	2,4%	8,8%	8,7%	2,4%		
	8 лет	31.03.2011	29.03.2019	115,7%	71,2%	36,7%	16,1%	11,6%	7,7%	4,4%	8,4%	
		31.03.2010	30.03.2018	131,0%	61,0%	39,6%	17,3%	10,4%	8,1%	6,9%	9,3%	
		31.03.2009	31.03.2017	130,0%	48,7%	41,8%	17,2%	8,8%	8,6%	8,4%	8,6%	
31.03.2008		31.03.2016	111,2%	50,8%	42,0%	15,6%	9,1%	8,6%	6,6%	7,0%		
30.03.2007		31.03.2015	77,6%	26,8%	38,0%	12,3%	5,5%	8,3%	6,9%	4,0%		
31.03.2006		31.03.2014	59,8%	4,1%	40,1%	10,3%	1,0%	8,7%	9,3%	1,6%		
9 лет		31.03.2010	29.03.2019	126,5%	75,6%	42,5%	15,0%	10,7%	7,8%	4,3%	7,2%	
		31.03.2009	30.03.2018	163,7%	70,0%	46,0%	17,4%	10,2%	8,4%	7,3%	9,0%	
		31.03.2008	31.03.2017	177,3%	58,7%	48,6%	18,2%	8,9%	8,6%	9,3%	9,6%	
		30.03.2007	31.03.2016	116,7%	47,7%	48,8%	14,2%	7,7%	8,7%	6,6%	5,6%	
	31.03.2006	31.03.2015	83,4%	26,0%	44,9%	11,4%	4,7%	8,5%	6,7%	3,0%		
	10 лет	31.03.2009	29.03.2019	158,8%	85,8%	49,0%	15,3%	10,5%	8,1%	4,8%	7,2%	
		31.03.2008	30.03.2018	217,9%	81,5%	53,0%	20,4%	10,1%	8,4%	10,3%	12,0%	
		30.03.2007	31.03.2017	186,3%	56,4%	55,8%	18,7%	7,8%	8,7%	10,9%	10,1%	
		31.03.2006	31.03.2016	124,6%	47,3%	56,1%	14,8%	6,8%	8,8%	8,0%	6,0%	
		11 лет	31.03.2008	29.03.2019	211,8%	98,5%	56,3%	17,0%	11,0%	8,2%	6,0%	8,8%
30.03.2007			30.03.2018	230,0%	79,6%	60,5%	17,7%	9,6%	8,5%	8,1%	9,2%	
31.03.2006			31.03.2017	198,2%	56,5%	63,6%	16,4%	7,6%	8,8%	8,8%	7,6%	
12 лет			30.03.2007	29.03.2019	225,2%	97,3%	63,9%	16,7%	10,5%	7,5%	6,2%	9,2%
			31.03.2006	30.03.2018	245,2%	80,3%	68,6%	17,4%	9,3%	7,7%	8,1%	9,6%
			13 лет	31.03.2006	29.03.2019	241,3%	98,7%	72,3%	16,4%	10,2%	8,4%	6,2%

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

Период	Дата начала	Дата окончания	Результат «Арсгера - фонд акций»*, %	Результат индексного фонда**, %	Доход по рублевому депозиту***, %	Результат «Арсгера - фонд акций»*, % годовых	Результат индексного фонда**, % годовых	Доход по рублевому депозиту***, % годовых	Результат «Арсгера - фонд акций» минус результат индексного фонда, % годовых	Результат «Арсгера - фонд акций» минус доходность депозита***, % годовых
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 год	30.03.2018	29.03.2019	7,1%	8,5%	3,7%	13,0%	14,1%	6,9%	-1,1%	6,1%
	31.03.2017	30.03.2018	14,6%	13,1%	3,4%	27,3%	24,4%	6,4%	2,9%	20,9%
	31.03.2016	31.03.2017	27,8%	12,1%	15,9%	52,7%	23,0%	30,1%	29,7%	22,6%
	31.03.2015	31.03.2016	10,7%	4,6%	-0,4%	18,4%	7,9%	-0,6%	10,5%	19,1%
	31.03.2014	31.03.2015	-14,1%	-16,8%	-23,3%	-23,3%	-27,8%	-38,5%	4,5%	15,2%
	29.03.2013	31.03.2014	-4,5%	-10,2%	-3,0%	-8,1%	-18,4%	-5,5%	10,3%	-2,7%
	30.03.2012	29.03.2013	-1,6%	1,0%	4,8%	-2,9%	1,9%	8,9%	-4,8%	-11,9%
	31.03.2011	30.03.2012	2,9%	-2,5%	3,8%	5,3%	-4,5%	6,9%	9,8%	-1,5%
	31.03.2010	31.03.2011	35,3%	29,9%	10,8%	65,7%	55,6%	20,1%	10,1%	45,7%
	31.03.2009	31.03.2010	86,5%	35,1%	10,6%	162,1%	65,8%	19,9%	96,4%	142,3%
	31.03.2008	31.03.2009	-32,9%	-34,5%	-17,0%	-56,6%	-59,2%	-29,3%	2,7%	-27,3%
	30.03.2007	31.03.2008	13,4%	1,0%	11,0%	25,0%	1,9%	20,6%	23,1%	4,5%
	31.03.2006	30.03.2007	14,2%	19,0%	7,9%	26,5%	35,6%	31,8%	-9,1%	-5,3%
	2 года	31.03.2017	29.03.2019	6,9%	12,1%	0,4%	6,3%	10,8%	0,3%	-4,5%
31.03.2016		30.03.2018	33,2%	21,4%	11,7%	28,7%	19,3%	11,0%	9,4%	17,7%
31.03.2015		31.03.2017	57,2%	25,0%	22,8%	44,6%	21,5%	19,7%	23,1%	24,8%
31.03.2014		31.03.2016	1,8%	-6,2%	-15,6%	1,5%	-5,4%	-14,1%	6,9%	15,6%
29.03.2013		31.03.2015	-23,1%	-25,8%	-30,8%	-22,9%	-26,0%	-32,3%	3,1%	9,4%
30.03.2012		31.03.2014	-6,0%	-12,8%	-2,3%	-5,8%	-13,0%	-2,2%	7,1%	-3,7%
31.03.2011		29.03.2013	-6,5%	-5,5%	5,1%	-6,4%	-5,3%	4,7%	-1,1%	-11,1%
31.03.2010		30.03.2012	9,7%	1,8%	9,0%	8,9%	1,8%	8,3%	7,2%	0,6%
31.03.2009		31.03.2011	87,8%	51,7%	17,4%	64,4%	41,5%	15,6%	22,9%	48,8%
31.03.2008		31.03.2010	121,1%	37,3%	8,6%	79,4%	29,8%	7,6%	49,7%	71,8%
30.03.2007		31.03.2009	-49,7%	-50,7%	-16,8%	-62,3%	-64,6%	-15,7%	2,3%	-46,6%
31.03.2006		31.03.2008	14,1%	3,2%	9,7%	14,2%	3,3%	9,9%	10,8%	4,2%

3 года	31.03.2016	29.03.2019	18,7%	19,0%	4,7%	10,9%	11,0%	3,0%	-0,1%	7,9%		
	31.03.2015	30.03.2018	62,3%	33,9%	19,2%	30,8%	18,7%	11,3%	12,1%	19,4%		
	31.03.2014	31.03.2017	59,2%	20,3%	11,7%	26,8%	10,7%	6,4%	16,1%	20,4%		
	29.03.2013	31.03.2016	-8,6%	-16,7%	-25,7%	-5,0%	-10,4%	-17,2%	5,4%	12,2%		
	30.03.2012	31.03.2015	-26,5%	-29,9%	-32,7%	-19,5%	-22,7%	-25,6%	3,2%	6,1%		
	31.03.2011	31.03.2014	-9,7%	-17,5%	-1,8%	-6,6%	-12,5%	-1,1%	5,9%	-5,4%		
	31.03.2010	29.03.2013	-4,2%	-4,8%	8,8%	-2,8%	-3,2%	5,4%	0,5%	-8,2%		
	31.03.2009	30.03.2012	41,8%	15,0%	15,2%	22,1%	9,0%	9,1%	13,1%	13,0%		
	31.03.2008	31.03.2011	137,4%	61,6%	17,8%	53,2%	29,3%	10,1%	23,8%	43,0%		
	30.03.2007	31.03.2010	87,9%	13,8%	7,7%	38,0%	7,9%	4,6%	30,1%	33,4%		
31.03.2006	31.03.2009	-52,4%	-52,8%	-12,4%	-42,4%	-42,9%	-8,7%	0,5%	-33,7%			
4 года	31.03.2015	29.03.2019	40,8%	29,9%	10,2%	15,8%	12,2%	4,7%	3,6%	11,2%		
	31.03.2014	30.03.2018	72,5%	33,5%	13,2%	23,5%	12,7%	5,6%	10,8%	18,0%		
	29.03.2013	31.03.2017	49,5%	10,3%	0,3%	16,4%	4,1%	0,1%	12,3%	16,3%		
	30.03.2012	31.03.2016	-13,6%	-22,3%	-29,6%	-6,4%	-11,3%	-16,1%	4,9%	9,8%		
	31.03.2011	31.03.2015	-30,1%	-34,1%	-33,4%	-17,9%	-21,4%	-20,8%	3,5%	2,9%		
	31.03.2010	31.03.2014	-8,6%	-17,9%	1,0%	-4,4%	-10,0%	0,5%	5,6%	-4,9%		
	31.03.2009	29.03.2013	16,5%	3,5%	14,1%	7,3%	1,7%	6,3%	5,6%	1,0%		
	31.03.2008	30.03.2012	79,3%	23,6%	17,5%	26,0%	9,8%	7,5%	16,2%	18,5%		
	30.03.2007	31.03.2011	118,1%	42,6%	18,9%	33,8%	15,8%	7,9%	18,1%	26,0%		
	31.03.2006	31.03.2010	80,3%	105,2%	12,7%	26,0%	31,6%	5,5%	-5,5%	20,5%		
5 лет	31.03.2014	29.03.2019	51,4%	31,3%	6,0%	14,2%	9,5%	2,1%	4,7%	12,1%		
	29.03.2013	30.03.2018	68,2%	25,7%	4,3%	16,9%	7,7%	1,4%	9,2%	15,5%		
	30.03.2012	31.03.2017	43,5%	3,9%	-5,0%	11,7%	1,3%	-1,8%	10,4%	13,4%		
	31.03.2011	31.03.2016	-18,2%	-27,3%	-31,6%	-7,2%	-12,0%	-14,6%	4,7%	7,3%		
	31.03.2010	31.03.2015	-30,2%	-35,2%	-32,4%	-15,0%	-18,9%	-16,6%	3,9%	1,6%		
	31.03.2009	31.03.2014	6,9%	-12,7%	5,3%	2,5%	-5,5%	2,0%	8,0%	0,6%		
	31.03.2008	29.03.2013	44,0%	10,0%	16,7%	13,1%	3,6%	5,7%	9,5%	7,3%		
	30.03.2007	30.03.2012	71,6%	13,0%	19,1%	18,7%	4,5%	6,4%	14,2%	12,3%		
	31.03.2006	31.03.2011	115,3%	37,3%	23,6%	26,1%	11,3%	7,7%	14,8%	18,4%		
	6 лет	29.03.2013	29.03.2019	50,3%	25,6%	-1,1%	11,1%	6,3%	-0,3%	4,7%	11,4%	
30.03.2012		30.03.2018	64,6%	19,8%	-0,5%	13,2%	5,0%	-0,2%	8,2%	13,3%		
31.03.2011		31.03.2017	37,1%	-2,4%	-8,1%	8,5%	-0,7%	-2,4%	9,2%	10,9%		
31.03.2010		31.03.2016	-19,1%	-29,3%	-31,5%	-6,6%	-11,3%	-12,5%	4,8%	6,0%		
31.03.2009		31.03.2015	-20,7%	-32,4%	-30,2%	-7,9%	-14,4%	-13,0%	6,5%	5,1%		
31.03.2008		31.03.2014	29,4%	-8,2%	7,7%	7,7%	-2,8%	2,3%	10,5%	5,4%		
30.03.2007		29.03.2013	40,4%	2,3%	18,6%	10,0%	0,7%	5,2%	9,3%	4,8%		
31.03.2006		30.03.2012	72,4%	10,0%	23,8%	15,6%	2,9%	6,4%	12,6%	9,1%		
7 лет		30.03.2012	29.03.2019	48,7%	20,7%	-5,3%	9,0%	4,4%	-1,4%	4,6%	10,4%	
		31.03.2011	30.03.2018	59,2%	13,4%	-3,5%	10,4%	3,0%	-0,9%	7,5%	11,3%	
	31.03.2010	31.03.2017	35,9%	-5,1%	-8,5%	7,1%	-1,3%	-2,2%	8,4%	9,3%		
	31.03.2009	31.03.2016	-9,9%	-27,1%	-30,1%	-2,7%	-9,0%	-10,4%	6,3%	7,7%		
	31.03.2008	31.03.2015	-6,2%	-29,8%	-29,0%	-1,7%	-10,8%	-10,4%	9,1%	8,7%		
	30.03.2007	31.03.2014	27,4%	-13,8%	9,6%	6,1%	-4,2%	2,4%	10,3%	3,7%		
	31.03.2006	29.03.2013	42,2%	-0,1%	23,1%	8,8%	0,0%	5,3%	8,8%	3,5%		
	8 лет	31.03.2011	29.03.2019	45,0%	15,1%	-8,1%	7,3%	2,9%	-1,8%	4,4%	9,1%	
		31.03.2010	30.03.2018	58,8%	10,6%	-4,1%	9,1%	2,1%	-0,9%	7,0%	10,0%	
		31.03.2009	31.03.2017	50,5%	-2,7%	-7,2%	8,2%	-0,6%	-1,7%	8,8%	9,8%	
31.03.2008		31.03.2016	5,0%	-25,0%	-29,4%	1,1%	-7,1%	-8,8%	8,2%	9,9%		
30.03.2007		31.03.2015	-7,3%	-33,8%	-28,0%	-1,8%	-11,5%	-8,6%	9,7%	6,8%		
31.03.2006		31.03.2014	29,5%	-15,6%	13,6%	5,7%	-4,3%	2,9%	10,0%	2,8%		
9 лет		31.03.2010	29.03.2019	45,1%	12,5%	-8,7%	7,4%	2,5%	-1,8%	4,9%	9,1%	
		31.03.2009	30.03.2018	75,5%	13,1%	-2,9%	10,7%	2,6%	-0,6%	8,1%	11,3%	
		31.03.2008	31.03.2017	74,3%	-0,2%	-6,6%	10,8%	0,0%	-1,3%	10,8%	12,1%	
		30.03.2007	31.03.2016	3,8%	-29,3%	-28,8%	0,8%	-9,9%	-7,6%	10,7%	8,5%	
	31.03.2006	31.03.2015	-5,8%	-35,3%	-25,6%	-1,4%	-14,0%	-6,9%	12,5%	5,4%		
	10 лет	31.03.2009	29.03.2019	60,1%	14,9%	-7,8%	9,0%	3,0%	-1,4%	6,1%	10,5%	
		31.03.2008	30.03.2018	102,9%	15,8%	-2,3%	12,9%	3,1%	-0,4%	9,7%	13,3%	
		30.03.2007	31.03.2017	72,7%	-5,6%	-6,0%	10,5%	-1,4%	-1,1%	11,9%	11,6%	
		31.03.2006	31.03.2016	5,3%	-31,0%	-26,8%	1,2%	-12,3%	-6,3%	13,5%	7,5%	
		11 лет	31.03.2008	29.03.2019	84,7%	17,6%	-7,4%	8,4%	2,4%	-1,2%	6,0%	9,7%
30.03.2007			30.03.2018	101,9%	9,9%	-1,8%	9,6%	1,4%	-0,3%	8,2%	9,9%	
31.03.2006			31.03.2017	75,5%	-7,9%	-3,7%	7,9%	-1,3%	-0,6%	9,3%	8,5%	
12 лет			30.03.2007	29.03.2019	84,3%	11,9%	-7,1%	7,7%	1,5%	-1,1%	6,1%	8,7%
			31.03.2006	30.03.2018	105,6%	7,4%	0,4%	9,0%	1,0%	0,1%	8,0%	8,9%
			13 лет	31.03.2006	29.03.2019	88,0%	9,4%	-5,1%	7,3%	1,2%	-0,7%	6,1%

* в результатах не учитывается взимание скидок и надбавок

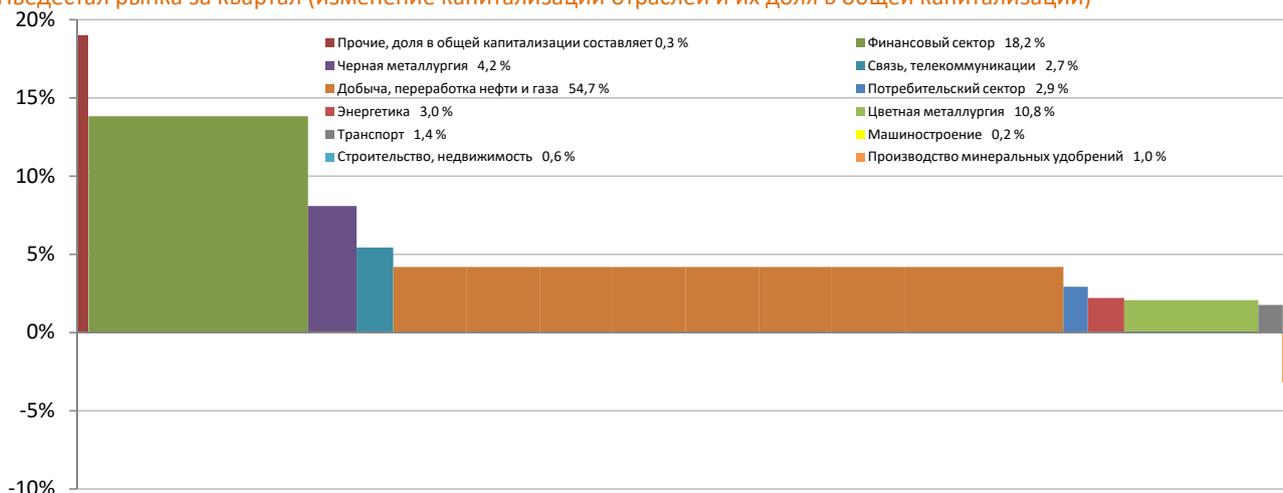
** используются результаты одного из индексных фондов (индекс МосБиржи) с СЧА более 100 млн руб.

<http://pif.investfunds.ru/funds/268>

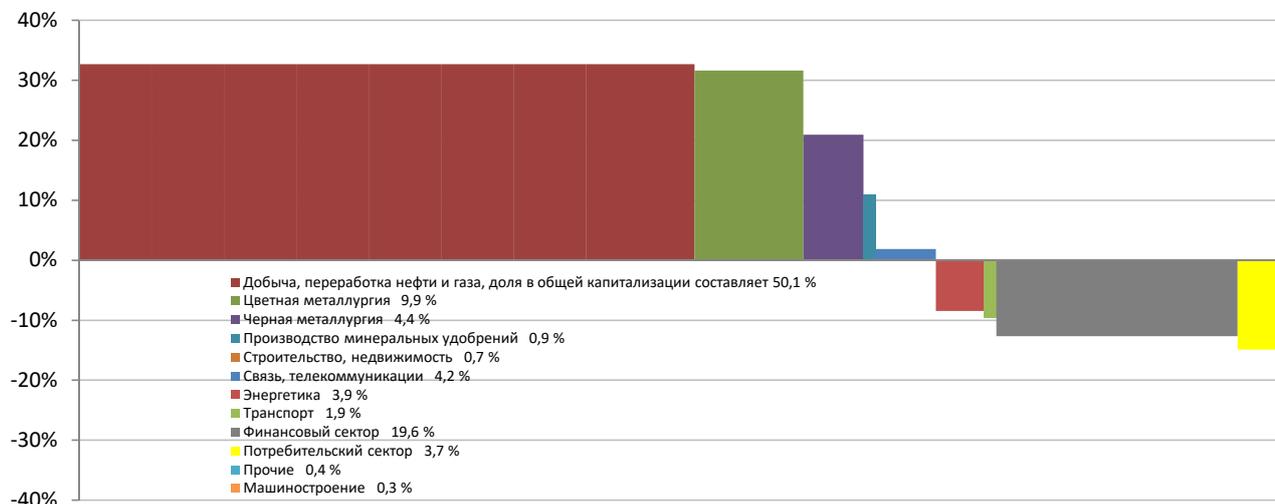
*** используются данные Банка России о доходности депозитных вкладов сроком от 181 дня до 1 года, действующая на начало соответствующего периода

**** не учитывается налогообложение

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.

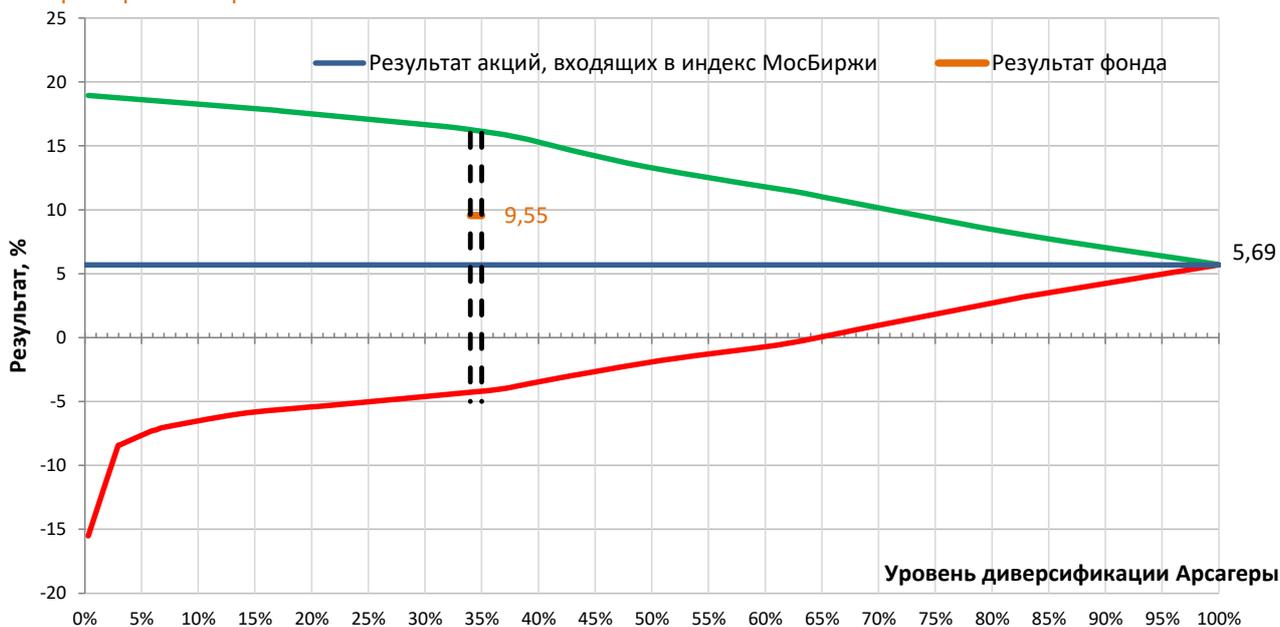
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли "Прочие" (+18,94%), при этом ее доля на рынке составляет 0,3%. Худший результат у отрасли "Производство минеральных удобрений" — -3,16%, при этом ее доля на рынке составляет 1%.

За последний год лидерами стали акции отрасли "Добыча и переработка нефти и газа" (+32,68%). Аутсайдером является отрасль "Машиностроение" (-39,99%).

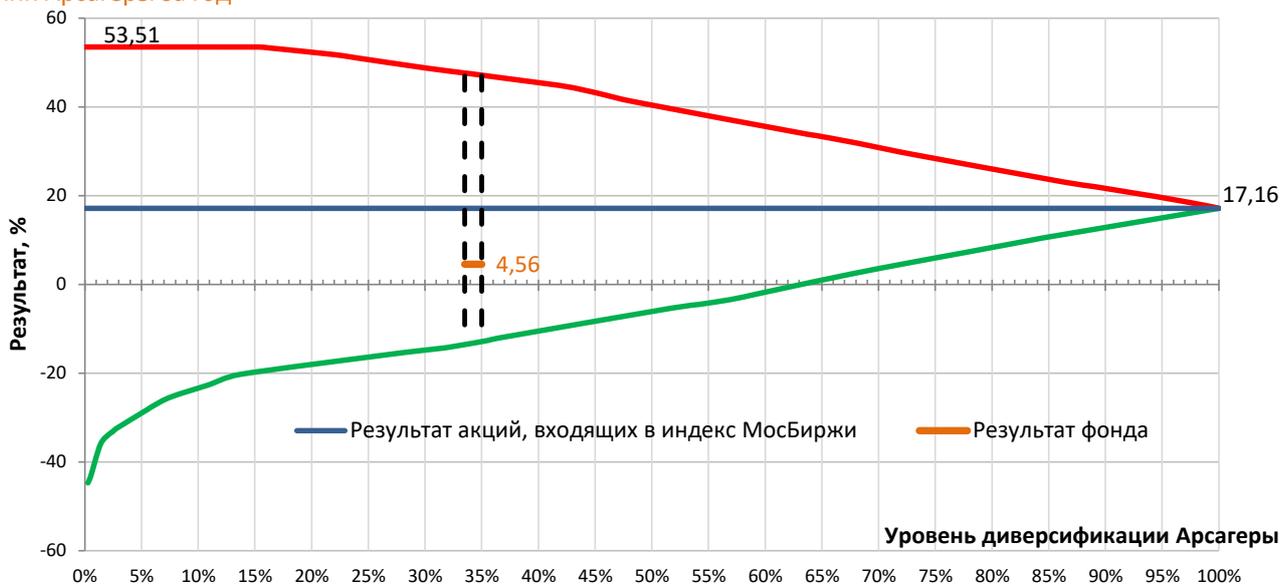
Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	1 квартал 2019	За год	1 квартал 2019	За год	1 квартал 2019	Год	1 квартал 2019	За год
Прочие	18,94%	-18,46%	18,94%	-18,46%	0,3%	0,4%	0,05%	-0,07%
Финансовый сектор	9,85%	-17,99%	13,81%	-12,66%	18,2%	19,6%	2,52%	-2,48%
Черная металлургия	5,42%	6,54%	8,08%	20,88%	4,2%	4,4%	0,34%	0,92%
Связь, телекоммуникации	4,57%	4,40%	5,43%	1,84%	2,7%	4,2%	0,15%	0,08%
Добыча, переработка нефти и газа	9,60%	33,93%	4,19%	32,68%	54,7%	50,1%	2,29%	16,39%
Потребительский сектор	3,50%	-19,54%	2,92%	-14,91%	2,9%	3,7%	0,08%	-0,55%
Энергетика	5,39%	-6,37%	2,20%	-8,47%	3,0%	3,9%	0,07%	-0,33%
Цветная металлургия	-0,78%	11,31%	2,07%	31,62%	10,8%	9,9%	0,22%	3,11%
Транспорт	9,90%	-2,29%	1,76%	-9,62%	1,4%	1,9%	0,03%	-0,19%
Машиностроение	-5,45%	-36,84%	1,02%	-39,99%	0,2%	0,3%	0,00%	-0,12%
Строительство, недвижимость	5,28%	-10,45%	-0,56%	2,51%	0,6%	0,7%	0,00%	0,02%
Производство минеральных удобрений	-2,16%	13,50%	-3,16%	10,84%	1,0%	0,9%	-0,03%	0,10%
Итоговый результат рынка							5,71%	16,89%

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 34%–35%. Лучший результат в этом диапазоне мог быть +16%, худший — -4%. По факту результат портфеля составил +9,55% (обозначен **оранжевой линией** на верхнем графике).

За последний год уровень диверсификации Арсагеры находился в диапазоне 33,5%–35%. Результат портфеля в этом диапазоне мог быть от -13% до +47%. По факту результат портфеля составил +4,56% (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»:

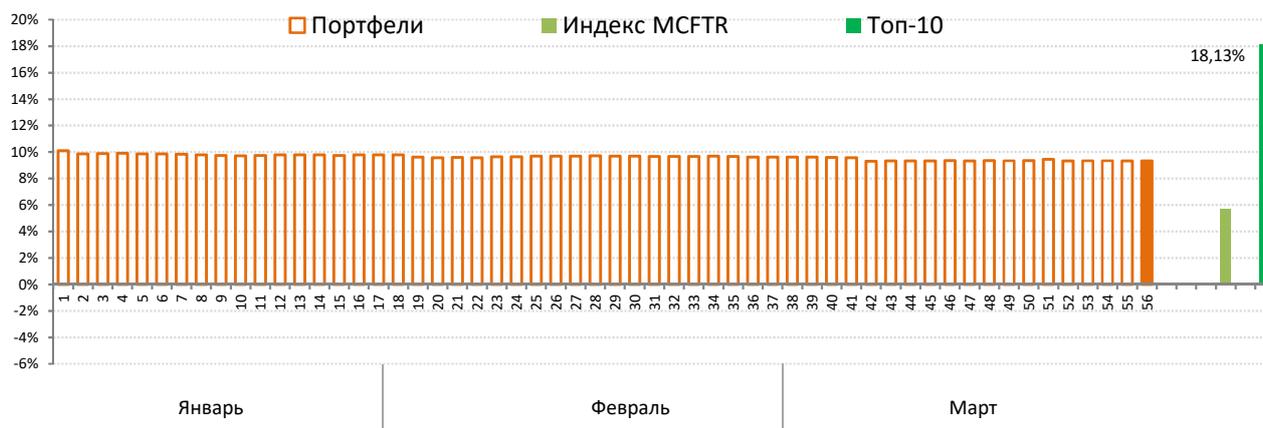
http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/investicionnyj_likbez/clin_arsagery_ili_osobyj_vzglyad_na_diversifikaciju_aktivov/

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 - оценка качества управления капиталом/](http://arsagera.ru/kuda_i_kak_investirovat/vibor_uk/marq_-_ocenka_kachestva_upravleniya_kapitalom/)

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за 1 квартал 2019



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.

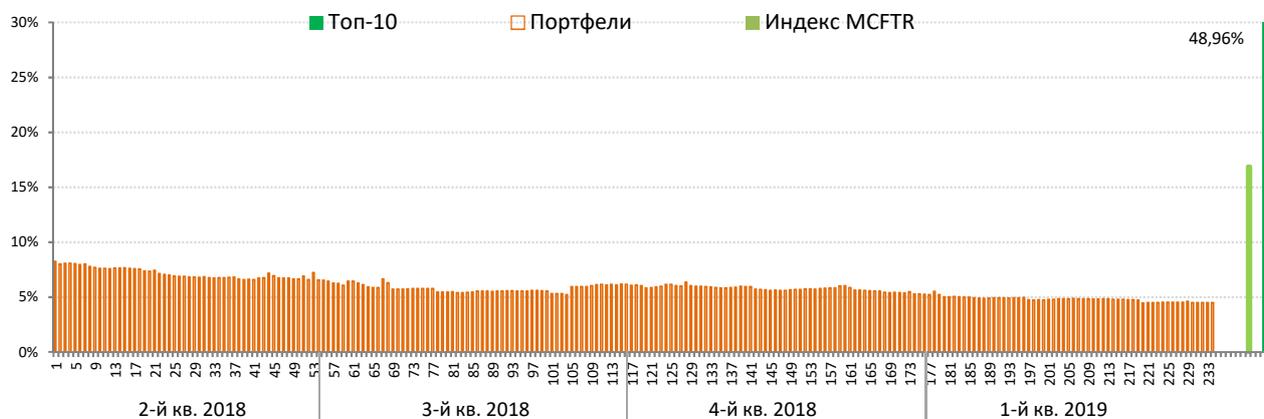
По первому критерию нейтральная динамика столбиков говорит о том, что действия по изменению состава и структуры портфеля, которые мы предпринимали, не оказали положительного влияния на результат. Основными факторами, влияющими на решения изменить состав и структуру портфеля, являются курсовая динамика 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 МосБиржи полной доходности*. На графике можно увидеть, что результат портфеля за квартал оказался лучше результата указанного индекса. Это говорит о том, что управляющей компании удалось превзойти среднерыночный результат.

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

*Индекс МосБиржи полной доходности - индекс, 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 (30.03.2018 - 29.03.2019)

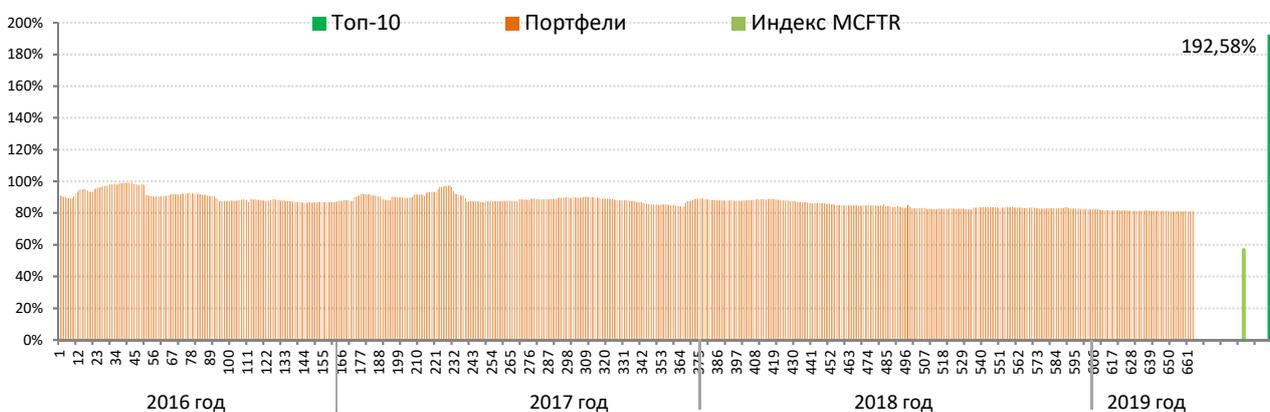


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в один год.

Комментируя результат по первому критерию — динамике столбиков, можно отметить, что на годовом окне она убывающая.

Второй критерий предполагает сравнение результатов портфелей с индексом МосБиржи полной доходности. Результат управления портфелем за последний год оказался хуже результата указанного индекса.

Эффективность изменения состава и структуры портфеля за последние 3 года (31.03.2016 - 29.03.2019)

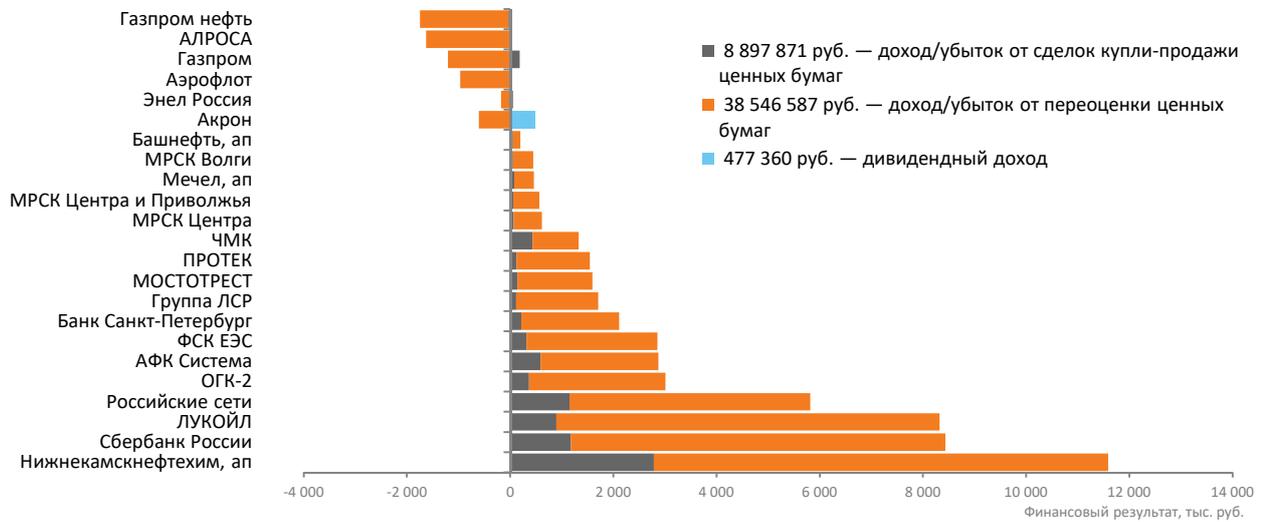


На данной диаграмме оценивается эффективность действий управляющей компании по вышеуказанным критериям на интервале в три года.

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 МосБиржи полной доходности. Результат управления портфелем за последние 3 года оказался лучше результата указанного индекса.

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (1 квартал 2019)



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.
Нижнекамскнефтехим, ап		2 788 723,65	8 802 576,35	11 591 300,00
Сбербанк России		1 176 997,71	7 254 804,19	8 431 801,90
ЛУКОЙЛ		893 999,17	7 431 492,83	8 325 492,00
Российские сети		1 155 187,14	4 660 734,86	5 815 922,00
ОГК-2		365 934,00	2 641 198,90	3 007 132,90
АФК Система		589 153,10	2 284 568,30	2 873 721,40
ФСК ЕЭС		318 672,97	2 536 213,23	2 854 886,20
Банк Санкт-Петербург		214 554,00	1 896 833,60	2 111 387,60
Группа ЛСР		114 748,97	1 590 787,03	1 705 536,00
МОСТОТРЕСТ		139 607,78	1 455 370,72	1 594 978,50
ПРОТЕК		124 043,82	1 421 826,18	1 545 870,00
ЧМК		433 860,00	894 010,00	1 327 870,00
МРСК Центра		67 526,48	546 456,72	613 983,20
МРСК Центра и Приволжья		63 360,34	502 201,66	565 562,00
Мечел, ап		80 874,05	380 968,45	461 842,50
МРСК Волги		53 267,50	395 870,00	449 137,50
Башнефть, ап		52 826,75	147 583,25	200 410,00
Акрон	477 360,00	9 687,97	-605 405,97	-118 358,00
Энел Россия		53 211,50	-176 627,00	-123 415,50
Аэрофлот		23 634,70	-970 017,22	-946 382,52
Газпром		184 439,85	-1 203 246,75	-1 018 806,90
АЛРОСА		26 991,24	-1 630 075,94	-1 603 084,70
Газпром нефть		-33 431,58	-1 711 536,42	-1 744 968,00
ПОРТФЕЛЬ:	477 360,00	8 897 871,11	38 546 586,97	47 921 818,08

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствии с РУТ*	Фактические доли групп риска	Доля группы риска в портфеле		Прогнозные показатели для групп риска	
			1 квартал 2019	4 квартал 2018	ROE	P/E

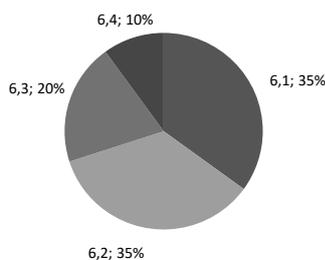
ОБЛИГАЦИИ

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%	-	-

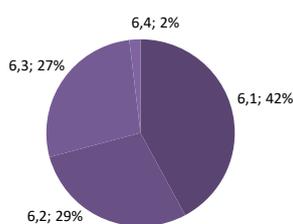
АКЦИИ

Группа 6.1	1,85	100%	99,83%	42,05%	46,93%	21,1%	7,5
Группа 6.2	2,20	65%	57,78%	28,67%	29,54%	16,2%	6,2
Группа 6.3	2,60	30%	29,11%	27,19%	20,53%	20,1%	5,4
Группа 6.4	3,35	10%	1,93%	1,93%	2,09%	24,4%	4,4
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	-	-	-	-

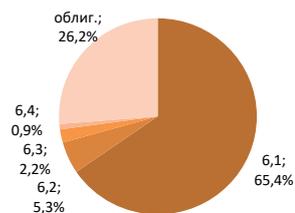
Структура портфеля по группам риска в соответствии с РУТ (максимально допустимый риск)



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 «Арсатера». Регламент управляющего трейдера предназначен для ограничения рисков инвестирования и является внутренней инструкцией для сотрудников Управления инвестиций компании.

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

С методиками ранжирования акций и облигаций можно ознакомиться по адресу:

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

С практическим применением методик ранжирования можно ознакомиться по адресу:

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

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

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

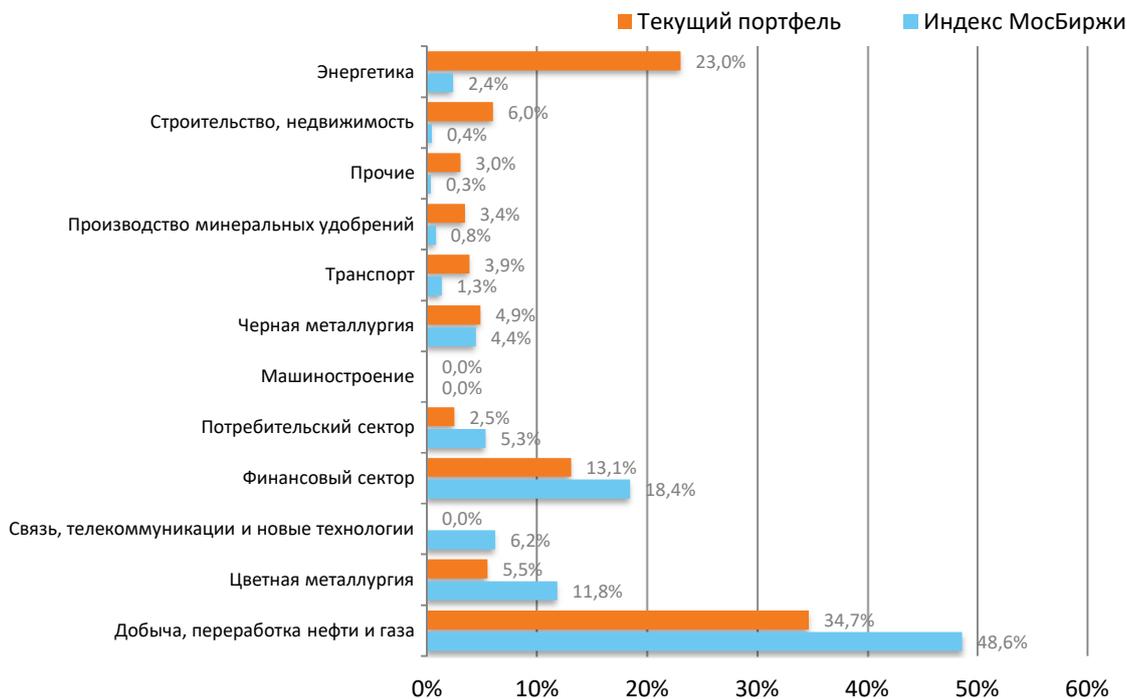
Отрасль	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2019	4 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	34,67	33,28		13,2	11,1	6,7	1,1	1,1
Энергетика	23,01	23,41		9,2	8,9	4,5	0,5	0,5
Финансовый сектор	13,07	12,86		17,0	-	5,6	-	0,9
Строительство, недвижимость	5,98	5,89		25,3	0,0	1,0	0,0	1,3
Цветная металлургия	5,48	5,38		60,0	31,0	7,4	2,5	4,8
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	4,85	5,15		44,5	15,4	6,4	1,2	3,1
Транспорт	3,85	3,97		24,4	31,7	4,8	1,1	1,2
Производство минеральных удобрений	3,42	3,52		38,6	18,8	5,2	1,0	1,8
Прочие	3,03	3,05		42,0	5,1	2,8	0,1	0,9
Потребительский сектор	2,46	2,57		18,4	3,0	7,4	0,4	1,2
Связь, телекоммуникации и новые технологии	0,00	0,00		26,1	16,6	9,5	1,3	3,1
Машиностроение	0,00	0,00		11,7	3,3	61,2	0,5	1,6

Основу портфеля составляют три отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Энергетика" и "Финансовый сектор". На их суммарную долю приходится более 70% 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 0,40%; выросла доля отрасли "Добыча, переработка нефти и газа" на 1,39%.

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

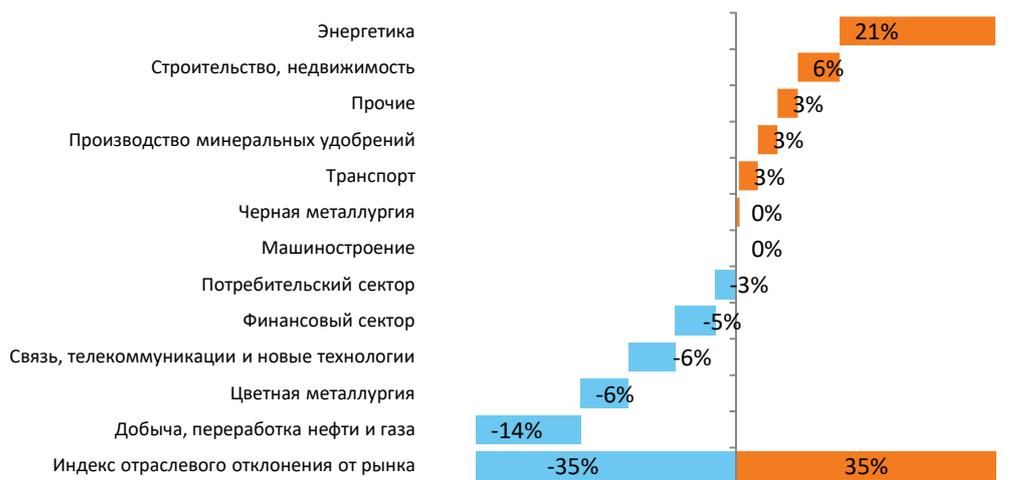
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного 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 составило 35,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесли отрасли – "Добыча, переработка нефти и газа" и "Энергетика". В индексе МосБиржи доля нефтяных компаний составляла 48,6%, а доля этих бумаг в портфеле составляла 34,7%; доля энергетики в индексе 2,4%, доля представителей этой отрасли в портфеле – 23,0%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 1 квартал 2019, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	34,67	1,39	1,45
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	10,03	0,07	0,06
6.1 Газпром, ао	9,99	0,03	-0,02
6.1 Газпром нефть, ао	5,56	0,68	0,56
6.2 Башнефть, ап	5,25	-0,15	0,10
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,84	0,76	0,76
Энергетика	23,01	-0,40	-0,69
6.2 ФСК ЕЭС, ао	5,15	-0,22	0,03
6.2 Российские сети, ао	4,88	0,00	-0,12
6.2 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,94	0,09	-0,20
6.3 ОГК-2, ао	2,90	-0,09	-0,21
6.3 Энел Россия, ао	2,89	-0,21	-0,25
6.3 МРСК Центра, ао	2,14	0,03	0,05
6.3 МРСК Волги, ао	2,12	0,01	0,03
Финансовый сектор	13,07	0,21	1,11
6.1 Сбербанк России, ао	10,99	0,13	1,12
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,08	0,08	-0,01
Строительство, недвижимость	5,98	0,09	-0,42
6.2 Группа ЛСР, ао	3,09	0,01	-0,12
6.3 МОСГОТРЕСТ, ао	2,90	0,09	-0,28
Цветная металлургия	5,48	0,10	0,51
6.1 АЛРОСА, ао	5,48	0,10	0,51
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	4,85	-0,30	-0,40
6.3 Мечел, ап	2,92	-0,15	-0,25
6.4 ЧМК, ао	1,93	-0,16	-0,15
Транспорт	3,85	-0,12	-1,10
6.2 Аэрофлот, ао	3,85	-0,12	-1,10
Производство минеральных удобрений	3,42	-0,10	-0,55
6.2 Акрон, ао	3,42	-0,10	-0,55
Прочие	3,03	-0,02	-0,12
6.2 АФК Система, ао	3,03	-0,02	-0,12
Потребительский сектор	2,46	-0,11	0,27
6.3 ПРОТЕК, ао	2,46	-0,11	0,27
Денежные средства и прочие активы	0,17	-0,75	-0,07

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2019	4 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром								
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00	↔	4,5	0,9	21,7	0,2	0,9
6.2 НПК ОВК, ао	0,00	0,00	↔	29,9	0,0	11,0	0,7	2,5
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00	↔	11,9	6,4	4,9	0,3	0,5
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00	↔	1,2	15,4	1,3	0,0	0,5
6.4 ГАЗ, ап	0,00	0,00	↔	1,2	15,4	1,3	0,0	0,5
Оборонная промышленность								
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00	00	11,5	11,3	1,7	0,2	0,2
6.5 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00	00	8,5	2,8	10,6	0,3	0,8
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00	00	11,6	12,6	2,5	0,3	0,3
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00	00	11,6	12,6	2,5	0,3	0,3
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00	↔	58,1	1,1	14,2	0,2	5,2
6.5 Роствертол, ао	0,00	0,00	00	37,2	24,6	2,2	0,5	0,7
6.5 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00	00	2,0	0,5	95,6	0,5	1,8
Энергетическое машиностроение								
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,00	0,00	00	5,0	11,9	4,6	0,5	0,2
6.5 Ковровский ЭМЗ, ао	0,00	0,00	00	8,4	2,5	7,0	0,2	0,6
6.5 Ковровский ЭМЗ, ап	0,00	0,00	00	8,4	2,5	7,0	0,2	0,6

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2019	4 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча нефти и газа								
6.1 ЛУКОЙЛ, ао	10,03	9,96		15,7	8,1	5,8	0,5	0,8
6.1 Газпром, ао	9,99	9,96		11,1	16,6	2,3	0,4	0,2
6.1 Газпром нефть, ао	5,56	4,88		20,0	0,0	3,7	0,5	0,6
6.2 Башнефть, ап	5,25	5,40		24,9	13,2	2,7	0,4	0,6
6.2 Башнефть, ао	0,00	0,00		24,9	13,2	2,7	0,4	0,6
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.4 Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		8,1	4,1	4,0	0,2	0,3
6.1 НОВАТЭК, ао	0,00	0,00		24,3	26,5	13,0	3,4	2,7
6.1 Роснефть, ао	0,00	0,00		11,6	6,5	7,6	0,5	0,8
6.1 Сургутнефтегаз, ао	0,00	0,00		7,7	20,5	3,2	0,7	0,2
6.1 Сургутнефтегаз, ап	0,00	0,00		7,7	20,5	3,2	0,7	0,2
6.1 Татнефть, ао	0,00	0,00		27,0	22,8	7,2	1,6	1,6
6.1 Татнефть, ап	0,00	0,00		27,0	22,8	7,2	1,6	1,6
6.2 Русснефть, ао	0,00	0,00		11,3	0,0	30,8	1,2	3,3
6.4 Варьеганнефтегаз, ао	0,00	0,00		13,3	8,3	4,1	0,3	0,5
Переработка нефти								
6.5 Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		13,1	21,0	3,4	0,7	0,4
6.5 Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		13,7	27,5	1,7	0,5	0,2
6.4 Саратовский НПЗ, ап	0,00	0,00		13,7	27,5	1,7	0,5	0,2
Нефтехимия								
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,84	3,08		18,0	12,1	6,1	0,7	1,0
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		31,4	26,0	8,9	2,3	2,5
6.5 Метафракс, ао	0,00	0,00		15,9	17,1	2,0	0,3	0,3
6.3 Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		18,0	12,1	6,1	0,7	1,0
6.5 Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		14,1	2,4	4,5	0,1	0,6

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00	00	13,3	14,2	2,5	0,4	0,3
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00	00	8,8	18,4	6,6	1,2	0,5
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00	00	8,0	15,4	1,6	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00	00	8,0	15,4	1,6	0,2	0,1
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00	00	9,8	9,1	2,0	0,2	0,2
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00	00	8,4	12,4	8,3	1,0	0,7

Нефтесервисные услуги

6.5	Обънефтегазгеология, ао	0,00	0,00	00	8,2	3,3	3,2	0,1	0,2
6.5	Обънефтегазгеология, ап	0,00	0,00	00	8,2	3,3	3,2	0,1	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2019	4 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	00	13,9	16,2	11,3	1,8	1,4
6.5	ДИОД, ао	0,00	0,00	00	3,3	5,9	9,6	0,6	0,3
6.5	Левенгук, ао	0,00	0,00	00	6,8	8,5	6,8	0,6	0,4
6.5	РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00	00	-18,3	1,3	8,4	0,1	-1,9
6.5	Роллман, ао	0,00	0,00	00	13,8	3,5	5,1	0,2	0,7
6.3	Русская Аквакультура, ао	0,00	0,00	↘	13,7	9,6	17,6	1,7	2,1
6.4	Белуга Групп, ао	0,00	0,00	↘	7,6	4,0	5,9	0,2	0,2

Сельское хозяйство, рыболовство

6.4	Группа Черкизово, ао	0,00	0,00	↘	21,4	11,9	6,1	0,7	1,2
6.5	Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00	00	26,1	21,7	6,7	1,4	1,7
6.5	Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00	00	3,6	-2,7	-0,9	0,0	0,0

Торговля

6.3	ПРОТЕК, ао	2,46	2,57	↗	25,0	3,4	4,6	0,2	1,0
6.3	Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00	↘	21,3	-8,9	-2,2	0,2	-0,4
6.1	Магнит, ао	0,00	0,00	↘	15,9	2,6	8,2	0,2	1,1
6.2	М.Видео, ао	0,00	0,00	↘	29,8	2,9	5,9	0,2	1,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2019	4 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 АФК Система, ао	3,03	3,05	0%	43,2	5,1	2,8	0,1	0,9
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00	0%	2,8	3,0	7,5	0,2	0,2
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00	0%	161,3	10,3	9,2	0,9	5,7

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2019	4 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги								
6.3 МОСГОТРЕСТ, ао	2,90	2,81		28,0	2,2	4,6	0,1	1,2
Инфраструктура - специализированное строительство								
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00		1,5	0,2	61,3	0,1	0,9
6.5 Мостоотряд-11, ао	0,00	0,00		11,2	3,3	2,0	0,1	0,2
Девелопмент								
6.2 Группа ЛСР, ао	3,09	3,08		-	-	-	-	0,6
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	1,7
6.4 Открытые инвестиции, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,6
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,0
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2
6.5 Центр Международной Торговли, ап	0,00	0,00		-	-	-	-	0,2

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2019	4 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Связь								
6.1 МТС, ао	0,00	0,00		51,2	13,1	9,1	1,2	4,4
6.2 Мегафон, ао	0,00	0,00		34,6	9,2	8,8	0,8	3,0
6.4 МГТС, ао	0,00	0,00		27,0	219,8	16,2	4,4	2,2
6.3 МГТС, ап	0,00	0,00		27,0	219,8	16,2	4,4	2,2
6.2 Ростелеком, ао	0,00	0,00		10,4	8,0	6,9	0,6	0,7
6.2 Ростелеком, ап	0,00	0,00		10,4	8,0	6,9	0,6	0,7
6.4 Таттелеком, ао	0,00	0,00		11,7	9,2	4,6	0,4	0,5
Информационные технологии								
6.5 АРМАДА, ао	0,00	0,00		-6,2	3,9	41,5	1,6	-2,8

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2019	4 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Воздушные перевозки								
6.2 Аэрофлот, ао	3,85	3,97		45,3	3,4	4,2	0,1	1,5
Пароходства								
6.5 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00		-111,3	10,5	3,5	0,4	34,7
6.3 НКХП, ао	0,00	0,00		42,0	23,4	5,5	1,3	2,0
6.2 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00		47,9	49,5	4,2	2,1	1,9
Железнодорожные перевозки								
6.3 Трансконтейнер, ао	0,00	0,00		21,9	12,3	6,6	0,8	1,3
Трубопроводы								
6.1 АК Транснефть, ап	0,00	0,00		23,0	52,5	4,9	1,1	0,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2019	4 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Банковский сектор								
6.1 Сбербанк России, ао	10,99	10,86		19,4	-	5,0	-	0,9
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	2,08	2,00		11,4	-	2,4	-	0,2
6.1 Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		13,1	-	10,5	-	1,3
6.5 АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		9,6	-	6,1	-	0,5
6.3 МКБ, ао	0,00	0,00		9,3	-	6,9	-	0,6
6.3 САФМАР Финансовые инвестиции, ао	0,00	0,00		11,4	-	5,8	-	0,6
6.4 Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		7,2	-	2,9	-	0,2
6.4 Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		9,7	-	5,8	-	0,5
6.4 Банк Возрождение, ап	0,00	0,00		9,7	-	5,8	-	0,5
Биржи								
6.2 Московская биржа, ао	0,00	0,00		52,0	-	7,6	-	1,4

АРСАГЕРА – ФОНД АКЦИЙ

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2019	4 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	3,42	3,52		40,4	22,9	6,4	1,5	2,2
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		28,1	15,7	2,6	0,4	0,6
6.1 ФосАгро, ао	0,00	0,00		41,7	19,5	5,4	1,1	1,9

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2019	4 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Титан								
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00	↔	15,3	25,5	6,7	1,7	0,0
Медь								
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00	0	20,9	12,6	4,4	0,6	0,9
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00	0	61,2	5,1	0,9	0,0	0,3
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00	0	7,2	5,5	7,9	0,4	0,5
Цинк								
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00	0	12,8	3,4	2,1	0,1	0,2
Никель								
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00	↔	91,1	34,8	7,4	2,6	5,3
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,00	0,00	0	1,5	136,5	13,1	17,9	0,2
Драгоценные металлы								
6.4 Бурятзолото, ао	0,00	0,00	↔	3,9	10,2	9,5	1,0	0,4
6.4 Лензолото, ао	0,00	0,00	↔	9,8	13,3	3,5	0,5	0,4
6.1 Полюс, ао	0,00	0,00	↔	128,6	33,2	9,2	3,1	7,5
6.3 Селигдар, ао	0,00	0,00	↔	9,1	9,7	4,9	0,5	0,4
Редкоземельные металлы								
6.5 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00	0	13,4	5,6	2,9	0,2	0,3
Алмазы								
6.1 АЛРОСА, ао	5,48	5,38	↔	36,3	32,7	6,3	2,1	2,0
6.5 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00	0	124,1	29,7	4,4	1,3	5,5

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2019	4 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE%	ROS%	P/E	P/S	P/BV
Черная металлургия								
6.3 Мечел, ап	2,92	3,07		-18,7	10,4	1,0	0,1	-0,2
6.4 ЧМК, ао	1,93	2,09		20,2	8,6	0,7	0,1	0,1
6.5 Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		9,6	3,3	2,4	0,1	0,2
6.1 Северсталь, ао	0,00	0,00		75,0	24,1	6,1	1,5	5,0
6.4 Коршунровский ГОК, ао	0,00	0,00		7,5	22,4	4,0	0,9	0,3
6.1 ММК, ао	0,00	0,00		24,3	15,8	5,8	0,9	1,3
6.5 Надеждинский металлургический завод, ао	0,00	0,00		-42,0	6,0	0,7	0,0	-0,5
6.5 Надеждинский металлургический завод, ап	0,00	0,00		-42,0	6,0	0,7	0,0	-0,5
6.3 Мечел, ао	0,00	0,00		-18,7	10,4	1,0	0,1	-0,2
6.1 НЛМК, ао	0,00	0,00		35,0	17,8	7,6	1,4	2,8
6.4 Русполимет, ао	0,00	0,00		6,4	3,8	5,7	0,2	0,3
6.4 Уральская кузница, ао	0,00	0,00		13,5	21,9	1,1	0,2	0,1
Угольные компании								
6.3 Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		18,9	5,3	5,7	0,3	1,0
6.2 Распадская, ао	0,00	0,00		27,3	36,9	3,7	1,4	0,8
6.5 Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		197,7	25,0	2,4	0,6	1,6
Трубные заводы								
6.4 Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		170,5	6,6	5,3	0,4	5,3
6.2 Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		16,4	3,1	6,8	0,2	1,0

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	1 квартал 2019	4 квартал 2018	Причина изменения (отсутствия)	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Сетевые и теплосетевые компании								
6.2 ФСК ЕЭС, ао	5,15	5,37	⚡	10,1	32,5	2,3	0,7	0,2
6.2 Российские сети, ао	4,88	4,88	.	8,3	9,1	1,9	0,2	0,1
6.3 МРСК Центра и Приволжья, ао	2,94	2,85	⚡	17,6	10,8	2,9	0,3	0,5
6.3 МРСК Центра, ао	2,14	2,11	⚡	7,3	3,4	3,8	0,1	0,3
6.3 МРСК Волги, ао	2,12	2,11	⚡	16,4	10,0	2,7	0,3	0,4
6.5 Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00	⚡	6,0	4,0	10,2	0,4	0,6
6.3 Ленэнерго, ао	0,00	0,00	⚡	9,5	15,6	3,8	0,6	0,3
6.5 Ленэнерго, ап	0,00	0,00	⚡	9,5	15,6	3,8	0,6	0,3
6.4 МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00	⚡	83,1	-31,5	-0,9	0,3	-0,4
6.4 МРСК Сибири, ао	0,00	0,00	⚡	7,8	2,2	20,0	0,4	1,5
6.3 МРСК Урала, ао	0,00	0,00	⚡	8,0	3,4	4,2	0,1	0,3
6.4 МРСК Юга, ао	0,00	0,00	⚡	42,8	2,2	7,0	0,2	2,6
6.4 МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00	⚡	8,0	2,3	3,2	0,1	0,2
6.3 МОЭСК, ао	0,00	0,00	⚡	5,0	5,2	3,8	0,2	0,2
6.3 Российские сети, ап	0,00	0,00	⚡	8,3	9,1	1,9	0,2	0,1
6.5 Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00	⚡	7,4	3,7	5,1	0,2	0,4
6.5 Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00	⚡	7,4	3,7	5,1	0,2	0,4
Сбытовые компании								
6.5 ТНС энерго Кубань, ао	0,00	0,00	⚡	6,4	0,2	20,6	0,0	1,3
6.4 Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00	⚡	-1,9	-0,1	-54,9	0,0	1,0
6.5 Красноярскэнергосбыт, ао	0,00	0,00	⚡	31,5	1,0	7,3	0,1	2,2
6.5 ТНС энерго Нижний Новгород, ао	0,00	0,00	⚡	23,7	0,6	34,6	0,2	7,7
6.5 ТНС энерго Нижний Новгород, ап	0,00	0,00	⚡	23,7	0,6	34,6	0,2	7,7
6.5 Пермэнергосбыт, ао	0,00	0,00	⚡	34,7	1,2	7,7	0,1	2,4
6.4 Пермэнергосбыт, ап	0,00	0,00	⚡	34,7	1,2	7,7	0,1	2,4
6.5 ТНС энерго Ростов-на-Дону, ао	0,00	0,00	⚡	37,0	0,9	6,2	0,1	2,1
6.5 ТНС энерго Ростов-на-Дону, ап	0,00	0,00	⚡	37,0	0,9	6,2	0,1	2,1
6.5 Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00	⚡	22,5	1,1	6,1	0,1	1,3
6.5 Самараэнерго, ао	0,00	0,00	⚡	23,3	1,7	1,6	0,0	0,3
6.5 Ставропольэнергосбыт, ао	0,00	0,00	⚡	14,9	0,5	5,0	0,0	0,7
6.5 Ставропольэнергосбыт, ап	0,00	0,00	⚡	37,0	0,9	6,2	0,1	2,1
6.4 ГК ТНС энерго, ао	0,00	0,00	⚡	31,8	0,9	5,8	0,1	1,5
6.5 ТНС энерго Ярославль, ао	0,00	0,00	⚡	33,3	1,1	10,3	0,1	0,3
6.5 ТНС энерго Ярославль, ап	0,00	0,00	⚡	33,3	1,1	10,3	0,1	0,3

Генерирующие компании

6.3	ОГК-2, ао	2,90	2,99		8,8	7,7	3,4	0,3	0,3
6.3	Энел Россия, ао	2,89	3,10		14,7	8,9	5,4	0,5	0,7
6.2	Юнипро, ао	0,00	0,00		21,5	25,2	6,5	1,6	1,3
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		7,8	12,2	4,6	0,6	0,3
6.1	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		15,7	8,0	4,6	0,4	0,5
6.2	Мосэнерго, ао	0,00	0,00		7,2	9,8	4,1	0,4	0,3
6.3	ТГК-1, ао	0,00	0,00		12,0	14,8	2,2	0,3	0,2
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		5,4	2,3	4,0	0,1	0,2
6.4	Квадра, ао	0,00	0,00		9,3	5,2	2,3	0,1	0,2
6.4	Квадра, ап	0,00	0,00		9,3	5,2	2,3	0,1	0,2
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		12,0	5,7	8,0	0,5	0,9

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

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

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

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

3 мес. (29.12.2018 - 29.03.2019)	9,55%
6 мес. (28.09.2018 - 29.03.2019)	4,27%
1 год (30.03.2018 - 29.03.2019)	4,56%
3 года (31.03.2016 - 29.03.2019)	80,89%

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

3 мес. (29.12.2018 - 29.03.2019)	6,72%
6 мес. (28.09.2018 - 29.03.2019)	4,48%
1 год (30.03.2018 - 29.03.2019)	4,00%
3 года (31.03.2016 - 29.03.2019)	61,70%

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

3 мес. (29.12.2018 - 29.03.2019)	7,51%
6 мес. (28.09.2018 - 29.03.2019)	3,55%
1 год (30.03.2018 - 29.03.2019)	0,79%
3 года (31.03.2016 - 29.03.2019)	68,68%

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

3 мес. (29.12.2018 - 29.03.2019)	2,99%
6 мес. (28.09.2018 - 29.03.2019)	4,90%
1 год (30.03.2018 - 29.03.2019)	3,93%
3 года (31.03.2016 - 29.03.2019)	33,97%

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